



# Bulletin Officiel

N° 4930 Mercredi 02 Septembre 2015

— 18<sup>ème</sup> 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 DES SOCIETES

#### REDISTRIBUTION DES ACTIONS NON SOUSCRITES ENTRE LES ACTIONNAIRES

STB 6

### AVIS DU CMF

DISPENSE DE SOUMISSION A L'OBLIGATION DE DEPOT D'UNE OFFRE PUBLIQUE

D'ACHAT OU A UNE PROCEDURE DE MANTIEN DE COURS SUR LES ACTIONS DE TELNET

HOLDING 7

### AVIS DE SOCIETES

PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LES PACTES CONCLUS ENTRE LES ACTIONNAIRES DE LA  
SOCIETE TELNET HOLDING 8-9

### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE 10

### INFORMATIONS POST AGO

POULINA GROUPE HOLDING -PGH- 11-15

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2015-2 » 16-19

### COURBE DES TAUX

20

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

21-22

### ANNEXE I

#### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2015

- SOTUPAPIER
- SOTUMAG
- TUNINVEST
- SOTUVER
- UBCI
- ESSOUKNA
- CIL
- TUNISIE LEASING

### ANNEXE II

#### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2015

- SICAV BH OBLIGATAIRE
- ATTIJARI VALEURS SICAV

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2015 : TUNISIE LEASING

## 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 والديون والاموال 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 مכתوب 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 وبيداً 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 استدعائه 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،

### قرّر 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 DES SOCIETES**

REDISTRIBUTION DES ACTIONS NON SOUSCRITES

ENTRE LES ACTIONNAIRES

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB-**

**Siège social : Rue Hédi Noura -1001 Tunis-**

La Société Tunisienne de Banque -STB- porte à la connaissance de ses actionnaires que la période de redistribution à titre réductible des actions non souscrites dans le cadre de l'augmentation de son capital en cours de souscription, est ouverte **du 02/09/2015 au 14/09/2015 inclus**, conformément à ce qui a été annoncé au niveau de la note d'opération visée par le CMF sous le n°15-911 en date du 13/07/2015.

Ainsi, les actionnaires désirant souscrire peuvent en faire la demande auprès de la STB Finance, intermédiaire en bourse chargé de l'opération, ou auprès de l'intermédiaire agréé administrateur chez lequel leurs titres sont inscrits en compte.

## 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 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.



- Suite -

**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**.

## **INFORMATIONS POST AGO**

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

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 15 juin 2015, la société PGH publie ci-dessous :

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

### **1. Les résolutions adoptées :**

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2014 et examiné les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2014, approuve les états financiers individuels de cet exercice ainsi que toutes les opérations traduites dans ces rapports et états financiers.

En conséquence elle donne quitus entier et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

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

#### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes constatant que la société « POULINA GROUP HOLDING » a réalisé les opérations visées à l'article 200 et à l'article 475 du code des sociétés commerciales, approuve les dites opérations telles qu'elles sont présentées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes.

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

#### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité du Conseil d'administration sur la gestion et la situation du Groupe au titre de l'exercice 2014 et du rapport des Commissaires aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 2014 et examiné les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014, approuve les états financiers consolidés de cet exercice tels qu'ils lui ont été présentés.

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

- Suite -**QUATRIEME RESOLUTION**

Sur proposition faite par le Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice s'élevant à **54 038 175,338 DT** comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>MONTANTS EN DT</b>
Résultat de l'exercice 2014	54 038 175,338
Résultat reporté	982,966
<b>Total des résultats reportés avant affectation</b>	<b>54 039 158,304</b>
Réserves légales	(2 701 957,915)
Réserves Spéciale de réinvestissement	(1 500 000,000)
<b>Total après affectation en réserves</b>	<b>49 837 200,388</b>
Réintégration des réserves Spéciale de réinvestissement	1 050 000,000
Réintégration des réserves Statutaires	38 600 000,000
<b>Total des résultats distribuables</b>	<b>89 487 200,388</b>
Dividendes	<b>(39 600 792,000)</b>
Dividendes à imputer sur les fonds propres prévu par l'article 19 de la loi de finances 2014	(39 600 792,000)
Réserves Statutaires	(49 886 000,000)
<b>Report à nouveau après distribution</b>	<b>408,388</b>

Le dividende est fixé à 0,220 DT par action à prélever sur les fonds propres prévus par l'article 19 de la loi des finances 2014 . La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 01/07/2015.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à la majorité des voix.

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion durant l'exercice 2014.

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

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de Quarante Mille dinars (40 000 dt) à titre de jetons de présence. Ce montant sera réparti équitablement entre les membres du Conseil d'Administration après déduction de la retenue à la source.

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

- Suite -

### **SEPTIEME RESOLUTION**

En application des dispositions des articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales, les administrateurs de la société POULINA GROUP HOLDING : Mr Abdelwaheb BEN AYED, Mr Mohamed BOUZGUENDA, Mr Taoufik BEN AYED, Mr Maher KALLEL, Mr Karim AMMAR, Mr Khaled BOURICHA , Mr Brahim ANANE et la société Amen Bank représentée par Mr Zied KASSAR ont communiqué au Président Directeur Général, la liste des sociétés où ils sont désignés au poste de gérant, administrateur, Président Directeur Général, Directeur Général ou membre de Directoire ou de Conseil de surveillance.

Après lecture de ces listes, l'Assemblée Générale prend acte des mandats ainsi exercés par les administrateurs.

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

### **HUITIEME RESOLUTION**

Conformément à la réglementation en vigueur, l'Assemblée Générale informe les actionnaires qu'elle n'a pas reçu de déclarations de franchissement de seuil au courant de l'exercice 2014.

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

### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne tous les pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes les formalités d'enregistrement, de dépôt, de publicité et d'inscription modificative au Registre de commerce et des sociétés requises par la loi.

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

- Suite -

**1. Le bilan après affectation du résultat :**

<b>ACTIFS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Logiciels	4 830,508	4 830,508
Amortissement logiciels	(4 830,508)	(4 830,508)
<b><i>Immobilisations corporelles</i></b>		
Terrains	1 692 295,285	1 692 295,285
Constructions	1 087 600,997	1 087 600,997
Amortissement Constructions	(286 934,933)	(232 554,883)
Matériel de Transport	3 867 229,693	3 843 461,398
Amortissement Matériel de Transport	(2 190 666,771)	(1 760 607,339)
Installation générales, agencement et aménagement	134 290,628	109 320,290
Amortissement installations, agence. et aménage.	(43 504,952)	(27 563,430)
Equipement de bureau	1 817 087,921	1 610 018,844
Amortissement Equipement de Bureau	(789 853,851)	(635 679,421)
Petit matériel d'exploitation	17 053,995	13 011,525
Amortissement Petit matériel d'exploitation	(10 874,107)	(7 949,043)
Immobilisations en cours	5 975,329	5 975,329
<b><i>Total immobilisations corporelles</i></b>	<b>5 299 699,234</b>	<b>5 697 329,552</b>
<b><i>Immobilisations Financières</i></b>		
Titres de participation	326 871 605,653	315 550 830,500
Prêts	286 684,930	315 168,394
<b><i>Total Immobilisations financières</i></b>	<b>327 158 290,583</b>	<b>315 865 998,894</b>
<b><i>Total des actifs non courants</i></b>	<b>332 457 989,817</b>	<b>321 563 328,446</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Clients et comptes rattachés	2 430 232,531	2 325 239,501
Autres actifs courants	2 813 100,893	2 558 330,857
Placements et autres actifs financiers	401 371,711	129 413,449
Liquidités et équivalents de liquidités	339 270,083	697 101,284
<b>Total des actifs courants</b>	<b>5 983 975,218</b>	<b>5 710 085,091</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>338 441 965,035</b>	<b>327 273 413,537</b>

- Suite -

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	180 003 600,000	180 003 600,000
Réserves légales	14 925 813,549	12 223 855,634
Autres réserves	92 428 860,000	80 692 860,000
Résultats reportés	408,389	982,966
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>287 358 681,938</b>	<b>272 921 298,600</b>
Résultat de l'exercice	-	-
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>	<b>287 358 681,938</b>	<b>272 921 298,600</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts	6 545 810,442	8 242 408,395
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs & comptes rattachés	1 143 881,056	1 236 841,341
Autres passifs courants	40 957 501,067	38 846 337,581
Concours bancaires & autres passifs financiers	2 436 090,532	6 026 527,620
<b>Total des passifs</b>	<b>51 083 283,097</b>	<b>54 352 114,937</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>338 441 965,035</b>	<b>327 273 413,537</b>

### 1. L'état d'évolution des capitaux propres :

	Capital social	Réserves légales	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2014 avant affectation	180 003 600	12 223 856	80 692 860	983	54 038 175	326 959 474
						0
Affectation du résultat 2014 (PV AGO du 15/06/15)						0
						0
* Affectation en résultats reportés				-575	575	0
* Affectation en réserves légales		2 701 958			-2 701 958	0
* Dividendes à distribuer					-39 600 792	-39 600 792
* Affectation en autres réserves			11 736 000		-11 736 000	0
						0
<b>Capitaux propres au 31/12/2014 après affectation</b>	<b>180 003 600</b>	<b>14 925 814</b>	<b>92 428 860</b>	<b>408</b>	<b>0</b>	<b>287 358 682</b>

## 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 obligatoire 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 obligatoire sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligatoire :**

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](http://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.

<b>A V I S</b>
----------------

### COURBE DES TAUX DU 02 SEPTEMBRE 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		4,837%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,848%	1 000,046
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		4,860%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		4,883%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		4,906%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		4,935%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016		4,952%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,972%	1 001,082
TN0008003089	BTC 52 SEMAINES 15/03/2016		4,975%	
TN0008003097	BTC 52 SEMAINES 12/04/2016		4,998%	
TN0008003113	BTC 52 SEMAINES 14/06/2016		5,050%	
TN0008003121	BTC 52 SEMAINES 12/07/2016		5,072%	
TN0008003147	BTC 52 SEMAINES 06/09/2016	5,118%		
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,188%	945,420
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,312%	998,970
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,735%	1 017,183
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	6,111%		982,207
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,220%	980,010
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,244%	820,127
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,281%	975,569
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,417%	965,019
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,516%	956,739
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"	6,553%		965,176
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,579%	1 016,442
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,584%	946,412
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,617%		959,989

[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			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	156,568	156,583		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	103,089	105,517	105,528		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
3	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,849	13,851		
4	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	101,494	101,507		
<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	38,300	38,304		
7	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	51,977	51,981		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
8	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	154,593	153,563		
9	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	563,756	562,500		
10	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	124,250	123,223		
11	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	134,651	133,910		
12	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	131,907	131,067		
13	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	119,552	119,074		
14	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	99,914	99,720		
15	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	141,944	141,832		
16	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	94,305	94,322		
17	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	101,188	101,114		
18	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	120,363	120,227		
19	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	116,742	116,344		
20	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	86,054	82,985	82,478		
21	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,629	105,021	104,824		
22	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	98,010	94,356	93,996		
<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	114,262	113,777		
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	1,109	1,102		
35	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,031	1,031		
36	FCP HAYETT PLENTITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,035	1,033		
37	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,040	1,035		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
38	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,488	107,155	107,165
39	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,995	102,634	102,643
40	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	106,020	104,513	104,523
41	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,733	101,131	101,141
42	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/05/15	4,319	103,916	102,647	102,660
43	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	106,837	106,039	106,049
44	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,303	103,035	103,049
45	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,996	101,476	101,485
46	MILLENM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,095	103,953	103,963
47	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,119	100,873	100,883
48	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15	3,866	104,165	102,975	102,986
49	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	104,217	102,298	102,308
50	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,676	105,280	105,288
51	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	105,639	104,158	104,169
52	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,337	102,385	102,395
53	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,629	101,382	101,392
54	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,702	103,568	103,579
55	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/15	4,251	102,786	101,397	101,410
56	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,707	102,635	102,648
57	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	104,892	103,809	103,819
58	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,652	101,373	101,385
59	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,615	102,120	102,130
60	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	104,957	103,847	103,856
61	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,377	101,282	101,292

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
62	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	27/04/15	0,371	10,527	10,436	10,436
63	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	102,823	102,210	102,221
64	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	104,004	102,464	102,478
65	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	101,842	101,854
66	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	-	10,022	10,023
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	62,967	62,573
69	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	148,724	147,761	147,448
70	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 489,820	1 508,856	1 503,672
71	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	113,033	111,121	110,952
72	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	112,063	109,252	108,796
73	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	85,430	90,234	89,496
74	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,176	17,055	17,012
75	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	272,658	270,772	270,363
76	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	29/05/15	0,706	32,349	30,476	30,368
77	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 419,706	2 382,578	2 367,501
78	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	78,209	70,244	70,141
79	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	57,858	54,300	54,223
80	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	15/05/15	0,692	100,944	93,888	93,576
81	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	110,547	99,836	99,372
82	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	97,573	85,636	85,046
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
83	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,421	11,290	11,266
84	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,387	12,429	12,374
85	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	15,946	15,800	15,707
86	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	14,845	15,166	15,066
87	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	13,041	13,121	13,091
88	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	11,559	11,659	11,665
89	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	10,671	10,585	10,575
90	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	10,723	10,602	10,597
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	127,420	135,444	134,530
92	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	124,932	130,590	129,888
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	29/05/15	0,173	11,080	9,678	9,606
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	109,024	98,949	98,532
95	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	29/05/15	0,241	20,475	19,857	19,863
96	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	76,592	81,757	81,626
97	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,825	86,061	85,801
98	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	98,109	95,440	95,337
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	92,219	91,701
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
102	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	05/05/15	2,132	103,033	107,701	107,726
103	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	05/05/15	1,867	99,614	103,130	102,362
104	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/15	3,275	140,321	138,436	137,159
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	115,702	113,842
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	-	-	-	104,117	104,013
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	100,348	98,746

\* En liquidation pour expiration de la durée de vie

\*\* FCP en liquidation anticipée

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

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

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

## **AVIS DES SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)**

13, rue Ibn Abi Dhiâf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER) publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil d'Audit Formation).

**BILAN**  
**SOTIPAPIER**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>ACTIFS</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles	<b>V.1</b>	245 734	210 785	236 134
Moins Amortissements		-188 393	-177 019	-182 748
		<b>57 341</b>	<b>33 766</b>	<b>53 386</b>
Immobilisations corporelles	<b>V.2</b>	59 222 783	49 520 551	51 854 340
Moins Amortissements		-45 805 985	-43 709 418	-44 726 869
		<b>13 416 798</b>	<b>5 811 133</b>	<b>7 127 471</b>
Immobilisations financières	<b>V.3</b>	1 691 851	1 527 798	1 608 720
Moins Provisions		-210 000	-210 000	-210 000
		<b>1 481 851</b>	<b>1 317 798</b>	<b>1 398 720</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>14 955 990</b>	<b>7 162 697</b>	<b>8 579 577</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>14 955 990</b>	<b>7 162 697</b>	<b>8 579 577</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	<b>V.4</b>	20 224 719	18 283 071	20 896 980
Moins Provisions		-260 522	-	-260 522
		<b>19 964 197</b>	<b>18 283 071</b>	<b>20 636 458</b>
Clients et comptes rattachés	<b>V.5</b>	14 118 219	16 328 366	13 392 049
Moins Provisions		-59 720	-74 549	-66 951
		<b>14 058 499</b>	<b>16 253 817</b>	<b>13 325 098</b>
Autres actifs courants	<b>V.6</b>	3 809 538	1 604 911	1 980 799
Moins Provisions		-10 000	-	-10 000
		<b>3 799 538</b>	<b>1 604 911</b>	<b>1 970 799</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>V.7</b>	51 195	70 382	54 628
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>V.8</b>	2 671 881	1 325 340	198 376
<b>Total des actifs courants</b>		<b>40 545 310</b>	<b>37 537 521</b>	<b>36 185 359</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>55 501 300</b>	<b>44 700 218</b>	<b>44 764 936</b>



**BILAN**  
**SOTIPAPIER**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Notes 30/06/2015 30/06/2014 31/12/2014

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

**CAPITAUX PROPRES**

Capital		26 105 500	26 105 500	26 105 500
Réserves légales		2 610 550	2 395 000	2 395 000
Résultats reportés		642 039	720 237	720 237
Autres capitaux propres		131 440	202 049	166 745

**Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice**

**29 489 529 29 422 786 29 387 482**

Résultat net de la période

3 501 578 1 797 272 3 729 852

**Total des capitaux propres avant affectation**

**V.9 32 991 107 31 220 058 33 117 334**

**PASSIFS**

**Passifs non courants**

Emprunts	<b>V.10</b>	2 200 000	-	-
Provision pour risques	<b>V.11</b>	80 291	57 460	62 751

**Total des passifs non courants**

**2 280 291 57 460 62 751**

**Passifs courants**

Fournisseurs et comptes rattachés	<b>V.12</b>	12 475 628	8 901 663	8 726 262
Autres passifs courants	<b>V.13</b>	4 258 411	3 330 030	2 373 531
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>V.14</b>	3 495 863	1 191 007	485 058

**Total des passifs courants**

**20 229 902 13 422 700 11 584 851**

**Total des passifs**

**22 510 193 13 480 160 11 647 602**

**Total des capitaux propres et des passifs**

**55 501 300 44 700 218 44 764 936**

**ETAT DE RESULTAT**  
**SOTIPAPIER**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	VI.1	36 884 193	31 150 972	62 746 320
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>36 884 193</b>	<b>31 150 972</b>	<b>62 746 320</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation des stocks de produits finis		-2 521 156	3 318 490	2 302 898
Achats de marchandises consommés	VI.2	22 293 941	14 657 273	30 968 085
Achats d'approvisionnements consommés	VI.3	7 691 724	6 457 821	15 437 848
Charge de personnel	VI.4	2 100 637	1 733 641	4 016 330
Dotations aux amortissements et aux provisions	VI.5	1 132 492	718 653	2 010 048
Autres charges d'exploitation	VI.6	1 582 714	1 927 326	3 305 901
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>32 280 352</b>	<b>28 813 204</b>	<b>58 041 110</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4 603 841</b>	<b>2 337 768</b>	<b>4 705 210</b>
Charges financières nettes	VI.7	-426 820	-270 779	-572 374
Produits des placements	VI.8	3 900	12 908	90 766
Autres gains ordinaires	VI.9	56 379	79 017	350 785
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>4 237 300</b>	<b>2 158 914</b>	<b>4 574 387</b>
Impôt sur les bénéfices		-735 722	-361 642	-844 535
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>3 501 578</b>	<b>1 797 272</b>	<b>3 729 852</b>
<b>Résultat net</b>		<b>3 501 578</b>	<b>1 797 272</b>	<b>3 729 852</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**SOTIPAPIER**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
Résultat net	<b>3 501 578</b>	<b>1 797 272</b>	<b>3 729 852</b>
Ajustements pour :			
- Dotation aux amortissements et aux provisions	1 132 492	718 653	2 010 048
- Résorption de la prime de mise à niveau	-35 305	-35 304	-70 608
- Plus-values sur cession d'immobilisations	-19 000	-	-
- Variation des :			
* Stocks	672 261	-6 125 890	-8 739 799
* Créances	-726 170	2 579 763	5 516 080
* Autres actifs	-1 828 739	-1 157 097	-1 532 985
* Fournisseurs et autres dettes	3 749 366	3 079 746	2 904 345
* Autres passifs	1 884 880	775 861	-180 638
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>VII.1 8 331 363</b>	<b>1 633 004</b>	<b>3 636 295</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 415 466	-1 034 747	-3 393 884
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles	19 000	-	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-83 131	-66 203	-147 126
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>VII.2 -7 479 597</b>	<b>-1 100 950</b>	<b>-3 541 010</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
Distribution de dividendes	-3 592 500	-5 987 500	-5 987 500
Encaissements provenant des emprunts	2 750 000	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de Financement</b>	<b>VII.3 -842 500</b>	<b>-5 987 500</b>	<b>-5 987 500</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>VII.4 9 266</b>	<b>-5 455 446</b>	<b>-5 892 215</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-232 054</b>	<b>5 660 161</b>	<b>5 660 161</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-222 788</b>	<b>204 715</b>	<b>-232 054</b>

***Notes aux Etats Financiers***

## ***I. Présentation de la société***

La société «SOTIPAPIER», a été créée en 1981 à Belli (Gouvernorat de Nabeul). Elle produit du papier d'emballage de type Kraft pour les sacs de grandes contenances ainsi que du papier dit Test Liner et du papier Fluting. Elle possède une capacité de production de 60.000 tonnes par an, emploie plus de 270 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 36 millions de Dinars Tunisiens au cours du premier semestre 2015.

## ***II. Faits significatifs de la période***

Le premier semestre 2015 est marqué essentiellement par :

- L'augmentation du volume de production sur la ligne de produit test/fluting avec une demande qui reste toujours soutenue. Une augmentation de nos prix est programmée pour le 1er août 2015.
- La demande est aussi soutenue concernant le papier pour sac au 1er semestre.
- La réalisation d'investissements importants au niveau de la ligne de production du papier pour sac au mois de juin ont entraîné un arrêt de 15 jours. La machine a été redémarrée conformément au planning prévu et les premiers résultats sont en ligne avec nos prévisions. Ces investissements ont été financés via un crédit à moyen terme d'un montant de 5.500 mDT obtenu auprès de la BT et de l'ATB. Au 30 juin 2015, un montant de 2.750 mDT a déjà été débloqué par la BT.

## ***III. Référentiel comptable***

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises régi par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 et des principes comptables généralement admis. Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat et de l'état des flux de trésorerie présentés selon les modèles autorisés, ainsi que les notes aux états financiers. Le bilan est composé de l'actif, du passif et des capitaux propres.

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

### **Exercice social**

L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le 31 décembre.

### **Unité monétaire**

Les états financiers de la société SOTIPAPIER sont libellés en Dinar Tunisien.

## **IV. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués**

Les principes comptables les plus pertinents tels que retenus par SOTIPAPIER pour l'élaboration de ses états financiers se résument comme suit :

### **1- Immobilisations**

Les immobilisations sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition hors taxes déductibles et sont amorties suivant la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Constructions	10%
Matériels et outillages	30%
Matériels de transport	20%
A.A.I	20%
Mobiliers de bureau	20%

### **2- Stocks**

Les stocks de «SOTIPAPIER» sont constitués des rubriques suivantes :

- Stock de matières premières,
- Stock de matières consommables,
- Stock de produits finis au coût de production,
- Stock de produits finis importés.

La valorisation des stocks de matières premières est effectuée selon la méthode FIFO (*First In First Out*).

### **3- Revenus**

Les revenus sont comptabilisés au vu de la réalisation de l'ensemble des conditions suivantes :

- la livraison a été effectuée,
- le montant de la vente est mesuré de façon fiable,
- les avantages futurs associés à l'opération de vente bénéficieront à l'entreprise,
- les coûts encourus concernant l'opération sont mesurés de façon fiable.

Les revenus représentent la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente de produits fabriqués (en hors taxe).

### **4- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère**

Les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont évalués au cours de change à la date de clôture des comptes.

### **5- Provision pour indemnité de départ à la retraite**

La convention collective du secteur de l'Imprimerie, Reliure, Brochure, Transformation du Carton et du Papier et Photographie prévoit une indemnité de départ à la retraite égale à :

- 3 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté égale ou supérieure à 25 ans ;

- 2 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté allant de 10 à 25 ans

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, il a été décidé de constituer une provision pour IDR, et ce, afin de présenter cet engagement futur de la société.

Cette provision a été estimée selon la méthode du régime d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies telle que définie par la norme IAS 19 Avantages du personnel.

## **V. Notes relatives au Bilan**

### **1. Immobilisations incorporelles**

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2015 à 245.734 DT contre 210.785 DT au 30 juin 2014 et 236.134 DT au 31 décembre 2014, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Concession brevet et procédés	176 294	176 294	176 294
Logiciel	34 491	34 491	34 491
Immobilisations incorporelles en cours	34 949	-	25 349
<b>Total</b>	<b>245 734</b>	<b>210 785</b>	<b>236 134</b>

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau de l'annexe A «Tableau de variation des immobilisations».

### **2. Immobilisations corporelles**

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2015 à 59.222.783 DT contre 49.520.551 DT au 30 juin 2014 et 51.854.340 DT au 31 décembre 2014, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Terrain	204 964	204 964	204 964
Constructions	5 435 468	5 391 125	5 417 897
A.A.I	1 511 913	1 429 791	1 458 175
Outillage industriel	50 074 933	40 803 884	41 406 732
Matériel de transport	1 429 802	1 362 796	1 390 087
M.M.B	348 133	303 961	340 665
Avance sur acquisition d'immobilisations	-	24 030	1 635 820
Immobilisations corporelles en cours	217 570	-	-
<b>Total</b>	<b>59 222 783</b>	<b>49 520 551</b>	<b>51 854 340</b>

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont consignés au niveau de l'annexe A «Tableau de variation des immobilisations».

### **3. Immobilisations financières**

Les immobilisations financières sont composées par des dépôts et cautionnements et par des participations.

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Dépôts et cautionnements	1 048 626	884 573	965 495
Participations	643 225	643 225	643 225
<b>Total</b>	<b>1 691 851</b>	<b>1 527 798</b>	<b>1 608 720</b>



Les participations se présentent comme :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Marina Hôtel	350 000	350 000	350 000
ECRT	200 000	200 000	200 000
BTS	40 000	40 000	40 000
Sté expansion tourisme	25 000	25 000	25 000
SOFIJA	15 000	15 000	15 000
SODEK	10 000	10 000	10 000
Sté Tunisienne de codification	3 000	3 000	3 000
TUNISAIR	225	225	225
<b>Total brut</b>	<b>643 225</b>	<b>643 225</b>	<b>643 225</b>
Provision	-210 000	-210 000	-210 000
<b>Total net</b>	<b>433 225</b>	<b>433 225</b>	<b>433 225</b>

#### 4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2015 à 20.224.719 DT contre 18.283.071 DT au 30 juin 2014 et 20.896.980 au 31 décembre 2014, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Matières premières	7 913 986	11 641 557	12 834 608
Fournitures consommables	4 618 288	3 399 998	3 805 264
Produits finis	4 516 060	1 765 827	3 013 054
Produits finis importés	3 176 385	1 475 689	1 244 054
<b>Total brut</b>	<b>20 224 719</b>	<b>18 283 071</b>	<b>20 896 980</b>
Moins Provisions	-260 522	-	-260 522
<b>Total net</b>	<b>19 964 197</b>	<b>18 283 071</b>	<b>20 636 458</b>

La provision sur stock s'élevant au 30 juin 2015 à 260.522 DT est relative à un ancien stock de pièces de rechanges et matières consommables.

#### 5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2015 à 14.118.219 DT contre 16.328.366 DT au 30 juin 2014 et 13.392.049 DT au 31 décembre 2014, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Clients Kraft	5 521 048	3 531 582	2 230 736
Clients papier blanc	363	363	363
Clients douteux blanc	59 720	68 393	66 951
Clients Liner	1 920 746	1 227 538	1 201 551
Clients ventes d'énergie	606 811	573 743	658 049
Clients ventes au comptant	2 402	2 402	2 402
Effets à recevoir Kraft	4 024 669	8 295 168	7 090 112
Effets à recevoir Liner	1 099 446	1 666 702	911 053
Chèques en portefeuilles	842 028	760 159	1 230 832
Clients, factures à établir	40 986	202 316	-
<b>Total brut</b>	<b>14 118 219</b>	<b>16 328 366</b>	<b>13 392 049</b>
Provisions sur clients	-59 720	-74 549	-66 951
<b>Total net</b>	<b>14 058 499</b>	<b>16 253 817</b>	<b>13 325 098</b>

## 6. Autres actifs courants

Le solde brut des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2015 à 3.809.538 DT contre 1.604.911 DT au 30 juin 2014 et 1.980.799 DT au 31 décembre 2014, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Fournisseurs locaux	29 648	80 103	24 302
Fournisseurs étrangers	47 508	9 211	9 211
Personnel avances et acomptes	33 286	36 962	82 868
Etat impôts et taxes (TVA)	2 855 118	1 321 570	1 178 187
Etat impôts et taxes (crédit d'IS)	530 798	126 539	551 812
Retenue 5%	-	400	-
Débiteurs divers	92 577	16 230	43 040
Charges constatées d'avance	61 747	13 896	91 379
Caution douanière	158 856	-	-
<b>Total brut</b>	<b>3 809 538</b>	<b>1 604 911</b>	<b>1 980 799</b>
Moins Provisions	-10 000	-	-10 000
<b>Total net</b>	<b>3 799 538</b>	<b>1 604 911</b>	<b>1 970 799</b>

## 7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 30 juin 2015, comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Prêts au personnel	19 450	25 550	21 220
Prêts cadre	28 812	42 562	31 062
Prêts CNSS	2 933	2 270	2 346
<b>Total</b>	<b>51 195</b>	<b>70 382</b>	<b>54 628</b>

## 8. Liquidités et équivalent de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2015 à 2.671.881 DT et se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
BT	2 366 733	4 267	-
BANQUE ZITOUNA	-	8 771	-
BIAT	-	980 727	-
ATB MEGRINE	21 965	-	167 186
UBCI	4 122	-	-
Effets remis à l'escompte	244 061	324 654	-
Effets remis à l'encaissement	-	-	1 909
Caisse BELLY	35 000	6 921	29 281
<b>Total</b>	<b>2 671 881</b>	<b>1 325 340</b>	<b>198 376</b>

## 9. Capitaux propres

L'évolution de la structure du capital se détaille comme suit :

Actionnaires	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Hamrouni Abdelkader	4 916 346	18,83%	4 767 147	18,26%	4 942 648	18,93%
Value Consulting	4 377 561	16,77%	4 172 822	15,98%	4 377 561	16,77%
HAN TN	4 377 560	16,77%	4 172 821	15,98%	4 377 560	16,77%
HAN LUX SARL	3 668 864	14,05%	2 777 625	10,64%	2 854 339	10,93%
CTKD	1 308 000	5,01%	1 308 000	5,01%	1 308 000	5,01%
Divers Public	7 457 169	28,57%	8 907 085	34,13%	8 245 392	31,58%
<b>Total</b>	<b>26 105 500</b>	<b>100%</b>	<b>26 105 500</b>	<b>100%</b>	<b>26 105 500</b>	<b>100%</b>

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2015 à 32.991.108 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Capital social</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Autres capitaux propres</b>	<b>Résultat de 2015</b>	<b>Total</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2014</b>	<b>26 105 500</b>	<b>2 395 000</b>	<b>720 237</b>	<b>166 745</b>	<b>3 729 852</b>	<b>33 117 334</b>
Réserves légales	-	215 550	-215 550	-	-	-
Résultats reportés	-	-	3 729 852	-	-3 729 852	-
Dividendes	-	-	-3 592 500	-	-	<b>-3 592 500</b>
Résorption de la prime de mise à niveau	-	-	-	-35 305	-	<b>-35 305</b>
Résultat du premier semestre 2015	-	-	-	-	3 501 578	<b>3 501 578</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2015</b>	<b>26 105 500</b>	<b>2 610 550</b>	<b>642 039</b>	<b>131 440</b>	<b>3 501 578</b>	<b>32 991 107</b>

## 10. Emprunts

Un crédit à moyen terme de 5.500 mDT a été obtenu auprès de la BT et de l'ATB. Au 30 juin 2015, la BT a procédé au déblocage d'un montant de 2.750 mDT.

Au 30 juin 2015, les échéances à plus d'un an, relatives à cet emprunt, s'élèvent à 2.200 mDT.

## 11. Provisions pour risques et charges

La provision concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 80.291 DT au 30 juin 2015 contre un solde de 57.460 DT au 30 juin 2014 et un solde de 62.751 au 31 décembre 2014.

## 12. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 30 juin 2015 à 12.475.628 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Fournisseurs locaux	2 266 504	1 979 888	2 963 957
Fournisseurs étrangers	9 043 956	6 181 885	3 859 932
Fournisseurs effets à payer	959 762	739 890	977 822
Fournisseurs, factures non parvenues	205 406	-	924 551
<b>Total</b>	<b>12 475 628</b>	<b>8 901 663</b>	<b>8 726 262</b>

## 13. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2015 à 4.258.411 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Clients Kraft	83	-	83
Clients Liner	140	140	2 253
Rémunérations dues au personnel	15 401	109 092	3 934
I U R	35 571	23 503	100 129
Etat droits de douane	89 903	30 506	1 911
TVA sur transport 12%	2 640	2 482	37
TVA sur vente 18%	1 228 541	685 660	2 525
TVA sur vente 22.5%	-	40	-
TVA sur société non résidente	5 215	-	47 126
Timbre loi 93-53 du 17/05/93	83	62	92
Retenue redevance 1%	12	107	-
Retenue à la source 1.5%	17 124	8 049	21 021
Retenue à la source 5%	3 604	-	3 655
Retenue à la source 10%	-	745	-
Retenue à la source 15%	223	8 880	48 227
Créditeurs divers	-	-	2 219
Dettes envers les actionnaires	1 003	1 003	1 003
CNSS	200 085	165 799	321 445
Avances diverses	3	2	-
Compte d'attente à régulariser	2 072	576	-
Charges à payer	2 311 309	2 157 722	1 589 917
Congés à payer	253 513	135 662	227 954
R R R à accorder	91 886	-	-
<b>Total</b>	<b>4 258 411</b>	<b>3 330 030</b>	<b>2 373 531</b>

### 13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2015 à 3.495.863 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Financement de stock	2 200 000	-	-
Echéance à – d'un an / CMT	550 000	-	-
Ret UGTT	2 050	1 283	1 668
A T B el Jazira	-	1 133	-
A T B Mégrine	-	155 990	-
BT Grombalia	299	253 386	3 321
BT Mégrine	-	-	67 454
S T B Mégrine	445 568	180 506	74 216
U I B	-	386	-
BIAT	33 518	-	112 491
Attijari Bank	-	332	332
Banque de l'habitat	-	1	-
B N A Tunis	259 994	90 272	125 995
BTK	-	1 250	-
Amen Bank	4 434	231 006	48 573
UBCI	-	275 462	51 008
<b>Total</b>	<b>3 495 863</b>	<b>1 191 007</b>	<b>485 058</b>

## **VI. Notes relatives à l'Etat de Résultat**

### **1. Revenus**

Les revenus s'élèvent au 30 juin 2015 à 36.884.193 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Vente Kraft	19 343 960	22 200 149	39 758 438
Vente Liner et Fluting	9 217 802	8 020 645	16 703 652
Vente Energie	986 792	722 469	1 819 830
Autres	203 630	207 709	398 375
Ventes Kraft importé	7 223 895	-	4 116 745
RRR accordés	-91 886	-	-50 720
<b>Total</b>	<b>36 884 193</b>	<b>31 150 972</b>	<b>62 746 320</b>

### **2. Achats de marchandises consommés**

Les achats de marchandises consommés s'élèvent au 30 juin 2015 à 22.293.941 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Variation stock de MP	4 006 441	-8 934 297	-10 127 347
Achats étrangers vieux papiers	1 159 756	1 974 975	2 518 585
Achats locaux vieux papier	1 613 528	1 477 576	3 049 449
Achats pâte à papier	7 481 183	19 840 848	31 635 325
Achats étrangers papier Kraft	7 542 120	-	2 733 322
Frais sur achats	490 913	298 171	1 158 751
<b>Total</b>	<b>22 293 941</b>	<b>14 657 273</b>	<b>30 968 085</b>

### **3. Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats et approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2015 à 7.691.724 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Consommation GAZ	4 679 388	4 154 615	9 301 322
Achats électricité	315 641	361 456	692 277
Achats eau	31 639	22 935	51 671
Variation stock autres appro.	-813 024	-510 084	-915 349
Achats emballages	83 787	71 480	160 214
Achats pièces de rechange	972 323	802 493	1 717 738
Achats gasoil	59 966	55 113	185 527
Fournitures de bureau	29 501	19 934	48 584
Achats feutre et toile	467 482	168 525	481 335
Achats matières consommables	1 706 401	1 025 744	2 488 371
Achats consommables locales	15 558	162 884	20 950
Frais sur achats	143 062	122 726	188 930
Achats MP en transit	-	-	1 016 278
<b>Total</b>	<b>7 691 724</b>	<b>6 457 821</b>	<b>15 437 848</b>

#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2015 à 2.100.637 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Salaire de base	1 178 954	1 035 107	2 139 293
Primes	404 983	407 029	882 771
Heures supplémentaires	59 357	-	-
Congé payés	102 581	226	193 221
Charges sociales légales	319 192	256 759	727 237
Accident de travail	28 194	28 707	62 239
Indemnité de stage	7 376	5 813	11 569
<b>Total</b>	<b>2 100 637</b>	<b>1 733 641</b>	<b>4 016 330</b>

#### 5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 1.132.492 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Dotations aux amortissements	1 122 182	1 024 834	2 048 014
Provision pour départ à la retraite	17 540	16 810	22 101
Provision pour dépréciation des stocks	-	-	260 522
Reprises/provisions (/Provisions) pour dépréciation des stocks	-	-322 991	-322 991
Reprises/provisions (/Provisions) pour dépréciation des comptes clients	-7 230	-	-7 598
Provision pour dépréciation des débiteurs divers	-	-	10 000
<b>Total</b>	<b>1 132 492</b>	<b>718 653</b>	<b>2 010 048</b>



## 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2015 à 1.582.714 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Locations	44 016	132 673	197 501
Entretiens	530 723	584 688	990 600
Assurances	54 233	25 474	49 165
Honoraires	484 327	532 941	835 766
Publicité	7 480	73 230	76 272
Transports	173 202	329 783	410 557
Déplacements, missions et réceptions	12 308	44 712	67 849
Frais postaux et de télécom	12 774	12 621	31 574
Frais bancaires	70 508	50 392	132 861
Subventions et dons	6 055	1 990	6 333
Jetons de présence	60 000	37 500	75 000
Impôts et taxes	121 187	100 999	229 649
Pertes ordinaires	5 901	323	2 367
Charge divers ordinaires	-	-	64 794
Contribution conjoncturelle	-	-	135 613
<b>Total</b>	<b>1 582 714</b>	<b>1 927 326</b>	<b>3 305 901</b>

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2015 à 426.820 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Pertes de change	172 527	197 082	375 199
Gains de change	-150 164	-41 946	-241 351
Intérêts sur escompte effets	362 575	88 266	349 754
Intérêts sur comptes courants	26 976	27 377	88 772
Intérêts/financement de stock	14 906	-	-
<b>Total</b>	<b>426 820</b>	<b>270 779</b>	<b>572 374</b>

## 8. Produit des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2015 à 3.900 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Produits des participations	-	-	77 022
Revenus des placements sicav	-	11 605	11 605
Intérêts sur comptes courants	3 900	1 303	2 139
<b>Total</b>	<b>3 900</b>	<b>12 908</b>	<b>90 766</b>

## 9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 56.379 DT, se détaillant comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 30/06/2014</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
Remboursement assurance	-	41 974	275 607
Résorption prime mise à niveau	35 305	35 304	70 608
Gains extraordinaires	2 074	1 739	4 570
Produits nets/cession d'immo	19 000	-	-
<b>Total</b>	<b>56 379</b>	<b>79 017</b>	<b>350 785</b>

## **VII. Notes relatives à l'Etat de Flux de Trésorerie**

### **1. Flux liés à l'exploitation**

- Amortissements et provisions**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Amortissements immob incorporelles	188 393	182 748	5 645
Amortissements immob corporelles	45 805 985	44 726 869	1 079 116
Provisions sur stocks	260 522	260 522	-
Provisions clients et comptes rattachés	59 720	66 951	-7 231
Provision pour risques et charges	80 291	62 751	17 540
Provision pour comptes fournisseurs	10 000	10 000	-
Provision sur immobilisations financières	210 000	210 000	-
<b>Total</b>	<b>46 614 911</b>	<b>45 519 841</b>	<b>1 095 070</b>

- Résorption de la prime de mise à niveau**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Prime mise à niveau	131 440	166 745	-35 305
<b>Total</b>	<b>131 440</b>	<b>166 745</b>	<b>-35 305</b>

- Variation des stocks**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Stocks	20 224 719	20 896 980	-672 261
<b>Total brut</b>	<b>20 224 719</b>	<b>20 896 980</b>	<b>-672 261</b>

- Variation des créances**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Clients Kraft	5 521 048	2 230 736	3 290 312
Clients papier blanc	363	363	-
Clients douteux blanc	59 720	66 951	-7 231
Clients Liner	1 920 746	1 201 551	719 195
Clients ventes d'énergie	606 811	658 049	-51 238
Clients ventes au comptant	2 402	2 402	-
Effets à recevoir Kraft	4 024 669	7 090 112	-3 065 443
Effets à recevoir Liner	1 099 446	911 053	188 393
Chèques en porte feuille	842 028	1 230 832	-388 804
Clients, factures à établir	40 986	-	40 986
<b>Total brut</b>	<b>14 118 219</b>	<b>13 392 049</b>	<b>726 170</b>

- **Variation des autres actifs**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux	29 648	24 302	5 346
Fournisseurs étrangers	47 508	9 211	38 297
Personnel avances et acomptes	33 286	82 868	-49 582
Etat impôts et taxes (TVA)	2 855 118	1 178 187	1 676 931
Etat impôts et taxes (crédit d'IS)	530 798	551 812	-21 014
Débiteurs divers	92 577	43 040	49 537
Charges constatées d'avance	61 747	91 379	-29 632
Caution douanière	158 856	-	158 856
<b>Total</b>	<b>3 809 538</b>	<b>1 980 799</b>	<b>1 828 739</b>

- **Variation des fournisseurs et autres dettes**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs locaux	2 266 504	2 963 957	-697 453
Fournisseurs étrangers	9 043 956	3 859 932	5 184 024
Fournisseurs effets à payer	959 762	977 822	-18 060
Fournisseurs, factures non parvenues	205 406	924 551	-719 145
<b>Total</b>	<b>12 475 628</b>	<b>8 726 262</b>	<b>3 749 366</b>

- **Variation des autres passifs**

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Clients Kraft	83	83	-
Clients Liner	140	2 253	-2 113
Rémunérations dues au personnel	15 401	3 934	11 467
I U R	35 571	100 129	-64 558
Etat droit de douane	89 903	1 911	87 992
TVA sur transport 12%	2 640	37	2 603
TVA sur vente 18%	1 228 541	2 525	1 226 016
TVA sur société non résidente	5 215	47 126	-41 911
Timbre loi 93-53 du 17/05/93	83	92	-9
Retenue redevance 1%	12	-	12
Retenue à la source 1.5%	17 124	21 021	-3 897
Retenue à la source 5%	3 604	3 655	-51
Retenue à la source 15%	223	48 227	-48 004
Créditeurs divers	-	2 219	-2 219
Dettes envers les actionnaires	1 003	1 003	-
CNSS	200 085	321 445	-121 360
Avances diverses	3	-	3
Compte d'attente à régulariser	2 072	-	2 072
Charges à payer	2 311 309	1 589 917	721 392
Congés à payer	253 513	227 954	25 559
R R R à accorder	91 886	-	91 886
<b>Total</b>	<b>4 258 411</b>	<b>2 373 531</b>	<b>1 884 880</b>

## 2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les décaissements liés aux activités d'investissement correspondent essentiellement aux acquisitions suivantes : acquisition de matériel industriel « Presse à sabot » pour 7.006.466 DT, matériels et outillages industriels pour un montant de 243.485 DT, agencements, aménagements et installations divers pour 53.738 DT, réalisation de travaux de constructions pour 17.571 DT, matériels roulants pour 77.136 DT, matériels de bureau pour 7.468 DT ainsi que les décaissements liés aux dépôts et cautionnements pour 83.131 DT.

Les encaissements de la période correspondent aux produits de la cession de deux véhicules pour 19.000 DT.

## 3. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Suivant la décision de l'assemblée générale ordinaire du 01 juin 2015, ayant approuvé les états financiers au 31 décembre 2014, la société a procédé à la distribution de dividendes au profit des actionnaires pour un montant global de 3.592.500 DT.
- Un crédit à moyen terme d'un montant de 5.500 mDT a été obtenu auprès de la BT et l'ATB. Cet emprunt est destiné à financer l'acquisition d'une section de presse. Au 30 juin 2015, un montant de 2.750 mDT a déjà été débloqué par la BT.

## 4. Rapprochement des montants en liquidité et équivalents de liquidités figurant dans le tableau de flux de trésorerie d'une part, et du bilan d'autre part

Libellé	Référence	Trésorerie au début de 2015	Trésorerie à fin juin 2015	Variation
Liquidités et équivalents de liquidités	Se référer à la note V.8	198 376	2 671 881	2 473 505
Concours bancaires	Se référer à la note V.13	-485 058	-2 945 864	-2 460 806
Placements et autres actifs financiers	Se référer à la note V.7	54 628	51 195	-3 433
<b>Total</b>		<b>-232 054</b>	<b>-222 788</b>	<b>9 266</b>

## VIII. Note relative aux événements postérieurs au 30 juin 2015

A notre connaissance, il n'y a pas eu d'évènements survenus entre la date de clôture de la période arrêtée au 30 juin 2015 et la date de publication des états financiers, qui sans être liés à la clôture de la période :

- Entraîneraient des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours de la nouvelle période ; et
- Ou qui auraient, ou risqueraient d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

## ***IX. Note relative aux engagements hors bilan***

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2015 les éléments suivants :

- Les effets escomptés et non échus qui s'élèvent à 15.636.189 DT ;
- En garantie du remboursement des deux crédits bancaires d'un montant de 5.500 mDT contractés auprès de la BT et de l'ATB, SOTIPAPIER a affecté un nantissement de premier rang en faveur de ces deux banques sur le matériel et outillage industriel « Presse à sabot » dont l'acquisition est financée via ledit emprunt ainsi que les autres objets et équipements professionnels qui seraient ultérieurement incorporés à ladite presse à sabot.

## **X. Note relative aux parties liées**

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne NCT 39, les transactions avec les parties liées de la société SOTIPAPIER se présentent comme suit :

- La société SOTIPAPIER a cédé, en 2012, à M. Abdelkader Hamrouni, actionnaire, 4 lots de terrain, dont la vocation est agricole, pour leur valeur nette comptable qui s'élève à 531.939 DT et ce dans le but de régulariser leur situation et les rétrocéder à SOTIPAPIER. La société SOTIPAPIER a conclu des contrats de location avec M. Abdelkader Hamrouni, actionnaire, portant sur les 4 terrains cités précédemment. Les contrats ont été conclus le 01/05/2012 pour une durée de 20 ans. Au titre de 2015, le loyer annuel global, hors taxes, s'élève à 26.597 DT. Le montant constaté en charge, courant le premier semestre 2015, s'élève à 13.298 DT.
- La société SOTOPAPIER a facturé à la société ECRT, société du groupe de l'actionnaire M. Abdelkader Hamrouni, sa quote-part dans les frais de location du dépôt sis à Mégrine Saint Gobain pour la période allant du 01 janvier 2015 au 30 juin 2015 et ce pour un montant de 42.000 DT.
- La société CTTM, société du groupe de l'actionnaire M. Abdelkader Hamrouni, a facturé à la société SOTIPAPIER des frais d'entretien et de réparation totalisant 742 DT.
- La société Value Consulting, actionnaire, a facturé à la société SOTIPAPIER les honoraires de conseil couvrant la période allant du 1er janvier au 31 mai 2015 et d'un montant de 174.041 DT. Ce montant inclut la prise en charge par Value Consulting de la rémunération du Directeur Général pour ladite période. Au 30 juin 2015, les dettes envers la société Value Consulting s'élèvent à 174.041 DT

Par ailleurs, nous présentons ci-dessous les transactions, conclues dans le cadre des opérations d'exploitation de la société SOTIPAPIER, avec les différentes sociétés du groupe de M. Abdelkader Hamrouni, actionnaire, tels que traduites au niveau des livres comptables au 30 juin 2015 :

### **Transactions au cours du premier semestre 2015 :**

<b>Société</b>	<b>Ventes</b>	<b>Achat</b>	<b>Prestation de service</b>	<b>Nature</b>
GNC	1 606 412	-	-	Vente de produits finis à l'export
ECRT (*)	-	928 956	-	Achats de vieux papier
COSEMAT	-	-	45 732	Transit
CTTM	-	-	184 084	Transport
JTL	-	-	59 782	Conseil et assistance
<b>Total</b>	<b>1 606 412</b>	<b>928 956</b>	<b>289 598</b>	

(\*) : SOTIPAPIER détient 40% du capital de la société ECRT.

**Solde des comptes des sociétés du groupe au 30 juin 2015 :**

<b>Société</b>	<b>Solde fournisseur</b>	<b>Solde client</b>
GNC	-	518 800
ECRT	654 507	-
COSEMAT	45 316	-
CTTM	115 666	-
JTL	59 782	-
<b>Total</b>	<b>875 271</b>	<b>518 800</b>



**Annexe A : Tableau de variation des immobilisations et des amortissements**

<b>Libellé</b>	<b>Valeur brute au 31/12/2014</b>	<b>Acquisitions 30/06/2015</b>	<b>Cessions/ reclassements 30/06/2015</b>	<b>Valeur brute au 30/06/2015</b>	<b>Amortiss. Antérieurs</b>	<b>Dotations 30/06/2015</b>	<b>Amortiss. du mat. cédé</b>	<b>Amortiss. Cumulés au 30/06/2015</b>	<b>V.C.N au 30/06/2015</b>
Concessions, brevets et procédés	176 294	-	-	176 294	176 294	-	-	176 294	-
Logiciel	34 491	-	-	34 491	6 454	5 645	-	12 099	22 392
Immobilisations en cours	25 349	9 600	-	34 949	-	-	-	-	-
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>236 134</b>	<b>9 600</b>	<b>-</b>	<b>245 734</b>	<b>182 748</b>	<b>5 645</b>	<b>-</b>	<b>188 393</b>	<b>57 341</b>
TERRAIN	204 964	-	-	204 964	-	-	-	-	204 964
CONSTRUCTION	2 046 640	17 571	-	2 064 211	1 793 832	2 813	-	1 796 645	267 566
CONSTRUCTION MP2	612 644	-	-	612 644	612 644	-	-	612 644	-
CONSTRUCTION MP3	802 893	-	-	802 893	791 079	-	-	791 079	11 814
CONSTRUCTION MAG STOK PB+CHAUD	508 512	-	-	508 512	405 809	18 178	-	423 987	84 525
NOUV ADMINIS+ATELIER MECANI+AT ELECTRIC	836 892	-	-	836 892	472 161	41 501	-	513 662	323 230
CONSTRUCTION DEPOT MAT PREMIERE	610 316	-	-	610 316	244 127	30 265	-	274 392	335 924
MATERIELS et OUTILLAGES	17 109 268	243 485	-	17 352 753	13 542 659	790 911	-	14 333 570	3 019 183
MATERIEL D'EXPLOITATION MP 2	6 859 922	-	-	6 859 922	6 859 922	-	-	6 859 922	-
MACHINE PAPIER BLANC	8 682 295	-	-	8 682 295	8 682 295	-	-	8 682 295	-
MACHINE NCR	1 352 799	-	-	1 352 799	1 352 798	-	-	1 352 798	1
PRESSE A SABOT	-	8 424 716	-	8 424 716	-	-	-	-	8 424 716
TURBINE A GAZ	5 948 849	-	-	5 948 849	5 947 050	335	-	5 947 385	1 464
REVISION GENERAL TURBINE	1 212 493	-	-	1 212 493	1 051 322	159 847	-	1 211 169	1 324
ECONOMIE ENERGIE	241 106	-	-	241 106	241 106	-	-	241 106	-
AAI	1 458 175	53 738	-	1 511 913	1 371 119	9 124	-	1 380 243	131 670
MATERIELS ROULANTS	1 390 087	77 136	37 422	1 429 802	1 089 353	48 825	37 422	1 100 756	329 046
M M B	340 665	7 468	-	348 133	269 593	14 738	-	284 331	63 802
Avance sur acquisition d'immobilisations	1 635 820	7 006 466	8 424 716	217 570	-	-	-	-	217 570
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>51 854 340</b>	<b>15 830 580</b>	<b>8 462 138</b>	<b>59 222 783</b>	<b>44 726 869</b>	<b>1 116 537</b>	<b>37 422</b>	<b>45 805 985</b>	<b>13 416 798</b>
<b>Total</b>	<b>52 090 474</b>	<b>15 840 180</b>	<b>8 462 138</b>	<b>59 468 517</b>	<b>44 909 617</b>	<b>1 122 182</b>	<b>37 422</b>	<b>45 994 378</b>	<b>13 474 139</b>

***Rapport d'examen limité***  
***Sur les états financiers intermédiaires***  
***Arrêtés au 30 juin 2015***

Messieurs les Actionnaires  
de la Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton  
«SOTIPAPIER»  
13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain, Megrine Riadh, 2014.

Messieurs,

***Introduction***

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société « SOTIPAPIER », qui comprennent le bilan au 30 juin 2015, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 32.991.107 DT, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 3.501.578 DT.

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

***Etendue de l'examen limité***

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

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « SOTIPAPIER » SA 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 normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 31 août 2015

***Conseil Audit Formation***

***Abderrahmen Fendri***

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

**Société Tunisienne des Marchés de Gros**

**« SOTUMAG »**

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

La Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Abdellatif ABBES.

**BILAN**  
**AU 30 JUIN 2015**  
(Arrondi en dinar tunisien)

Actifs	Notes	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles	1	203 224	194 963	203 224
(-) Amortissements		-190 100	-181 892	-186 397
		13 124	13 071	16 827
Immobilisations corporelles	2	35 015 452	33 997 590	34 608 970
Amortissements		-23 358 179	-22 574 013	-22 951 904
(-) Provisions		-23 037	-23 037	
		11 634 236	11 400 540	11 657 066
Immobilisations financières	3	707 729	728 906	696 906
(-) Provisions			0	
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>12 355 089</b>	<b>12 142 517</b>	<b>12 370 799</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		59 745	65 691	72 055
(-) Provisions		-309	-309	-309
		59 436	65 382	71 746
Clients et comptes rattachés		285 367	280 308	305 867
(-) Provisions		-284 947	-280 308	-299 882
		420	0	5 985
Autres actifs courants	4	905 578	852 917	1 025 711
(-) Provisions		-26 720	-31 425	-40 011
		878 858	821 492	985 700
Placement et autres actifs financiers	5	6 550 000	6 200 000	7 300 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6	3 134 257	2 829 832	1 020 640
<b>Total des actifs courants</b>		<b>10 622 971</b>	<b>9 916 706</b>	<b>9 384 071</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>22 978 060</b>	<b>22 059 223</b>	<b>21 754 870</b>

**BILAN**  
**AU 30 JUIN 2015**  
(Arrondi en dinar tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	7	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Réserves	8	3 416 159	3 030 255	2 925 789
Résultats reportés		674	856	855
Subvention d'équipement		1 946 500	1 946 500	1 946 500
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>17 363 333</b>	<b>16 977 611</b>	<b>16 873 144</b>
Résultat de l'exercice		829 537	733 662	1 709 248
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>18 192 870</b>	<b>17 711 273</b>	<b>18 582 392</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Autres passifs financiers	9	281 453	280 759	281 259
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>281 453</b>	<b>280 759</b>	<b>281 259</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		1 292 464	1 149 299	1 292 657
Autres passifs courants	10	3 211 273	2 917 892	1 598 562
<b>Total des passifs courants</b>		<b>4 503 737</b>	<b>4 067 191</b>	<b>2 891 219</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>4 785 190</b>	<b>4 347 950</b>	<b>3 172 478</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>22 978 060</b>	<b>22 059 223</b>	<b>21 754 870</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 30 JUIN 2015**  
(Arrondi en dinar tunisien)

	Notes	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	11	4 603 559	4 402 505	9 213 415
Autres produits d'exploitation	12	28 225	49 855	60 111
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>4 631 784</b>	<b>4 452 360</b>	<b>9 273 526</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation de stocks imprimés spécifiques		14 745	-21 442	-51 460
Variation de stocks imprimantes thermiques		-2 435	-23 654	0
Achats marchandises		43 957	150 132	234 148
Achats d'approvisionnement consommés		347 811	286 653	636 897
Charges de personnel	13	2 659 117	2 593 680	5 118 935
Dotations aux amortissements et provisions	14	433 016	407 284	894 210
Autres charges d'exploitation	15	305 804	287 641	762 738
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>3 802 015</b>	<b>3 680 294</b>	<b>7 595 468</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>829 769</b>	<b>772 066</b>	<b>1 678 058</b>
Produits de placements nets		298 237	252 137	527 860
Autres gains ordinaires		1554	45023	107 713
Autres pertes ordinaires		0	-7127	-21527
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>1 129 560</b>	<b>1 062 099</b>	<b>2 292 104</b>
Impôts sur les bénéfices	16	-300 023	-328 437	-582 856
<b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b>		<b>829 537</b>	<b>733 662</b>	<b>1 709 248</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>829 537</b>	<b>733 662</b>	<b>1 709 248</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 30 JUIN 2015**  
(Arrondi en dinar tunisien)

	Note	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat de l'exercice		829 537	733 662	1 709 248
Ajustement pour amortissements et provisions		433 016	407 284	894 210
Reprise sur provision		-28 225	-49 855	-60 111
Variation des stocks	17	12 310	-45 096	-51 460
Variation des clients	18	20 500	45 624	20 065
Variation des autres actifs	19	120 133	-33 085	-205 879
Variation des autres passifs courants	20	400 516	259 129	-41 719
Plus values sur cession d'immob.		0	0	-107713
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de l'exploitation</b>		<b>1 787 787</b>	<b>1 317 663</b>	<b>2 156 641</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>				
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	21	-394 480	-920 712	-1 544 635
Perte/actions Foire de Tunis				14 400
Encaissement provenant de remboursement des prêts aux personnels		-10 823	2 345	19 946
<b>Décaissement emprunt national 2014</b>			-500 000	-500 000
Variation des cautionnements reçus	22	194	8 173	8 673
Encaissement provenant de la cession d'immob.corp.		0	0	107713
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-405 109</b>	<b>-1 410 194</b>	<b>-1 893 903</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Distribution de dividendes		0	0	-959 994
Alimentation fonds social		-170 925	-130 540	-130 540
Décaissement sur fonds social		151 864	110 869	6402
Encaissement subvention d'investissement		0	0	
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>-19 061</b>	<b>-19 671</b>	<b>-1 084 132</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>1 363 617</b>	<b>-112 202</b>	<b>-821 394</b>
Trésorerie au début de période		8 320 640	9 142 034	9 142 034
Trésorerie à la fin de la période		9 684 257	9 029 832	8 320 640



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Arrêtés au 30 juin 2015

### A – PRESENTATION DE LA SOCIETE :

#### A. 1 – Fiche signalétique de la Société :

Exercice : du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2015  
Raison sociale : La Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG »  
Forme juridique : Société Anonyme  
N° registre de Commerce : B 193791996  
Mle. Fiscal : 012748 / E  
Date de création : 04 Décembre 1980  
Adresse : Route de Nâassen Bir – Kassâa Ben Arous

#### A. 2 – Caractéristiques :

Activité principale : Gestion du Marchés d'Intérêt National de Bir - Kassâa  
Nombre d'établissement : 01  
Montant du capital : 12.000.000 dinars Tunisiens.  
Répartition du capital :

Etat Tunisien	37,50 %
Public	49,96 %
O.C.T.	7,55 %
Autres	4,99 %
<u>Total</u>	<u>100 %</u>

### B – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

#### B.1 – Respect des normes comptables Tunisiennes :

Les états financiers de la société ont été élaborés en application des dispositions de la loi 96-112 du 31/12/1996 relative au nouveau système comptable des entreprises.

#### B.2 – Base de mesure et principes comptables pertinents appliqués :

##### B.2 -1 : Immobilisations incorporelles :

Les éléments incorporels figurant au bilan sont des actifs non monétaires identifiables, sans substance physique, destinés à être utilisés pendant plus d'une période comptable pour les besoins propres de la société.

Ils contribuent à l'augmentation des avantages économiques futurs de la société et peuvent être mesurés de façon fiable.

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois (03) ans, la règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

## **B.2 -2. Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la norme comptable Tunisienne n° 5.

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition T.T.C. Sont inclus dans le coût d'acquisition, le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés pour mettre le bien en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les dépenses postérieures relatives aux immobilisations corporelles prises en compte sont ajoutées aux valeurs comptables de celle-ci quand elles contribuent à l'amélioration des avantages futurs attendus. La société pratique la méthode de l'amortissement linéaire.

La société pratique la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux retenus sont ceux prévus par le décret n° 2008-492 du 25 février 2008, fixant les taux maximum des amortissements linéaires. La base d'amortissement est le coût d'acquisition.

## **B.2 -3 Immobilisations financières :**

Les immobilisations financières sont constituées, essentiellement, des éléments suivants :

- Les prêts à plus d'un an accordés au personnel dans le cadre du fonds social ;
- Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banques sont exclus. Ils font l'objet d'un réajustement en fin d'exercice à leur juste valeur. Les moins values dégagées sont provisionnées.

## **B.2 -4 Revenus :**

Les produits sont constatés quotidiennement pour les redevances sur chiffre d'affaires et mensuellement pour les loyers.

## **B.2 -5 Les placements :**

Les placements de la SOTUMAG sont des placements à très court terme et très liquides. Ils sont constitués principalement par des dépôts à terme et des bons de trésor.

A l'arrêté des comptes les intérêts courus et non encore échus sont comptabilisés en tant que produits à recevoir.

NOTE 1 : Immobilisations incorporelles :

Ce poste est composé de logiciels informatiques :

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS			V.N.C. 30/06/15
	Solde au 31/12/14	Acquisition 2015	Cessions 2015	Solde au 30/06/15	solde au 31/12/14	Dotation	Solde 30/06/15	
Logiciel	203 224	0	0	203 224	186 397	3 703	190 100	13 124
Total	203 224	0	0	203 224	186 397	3 703	190 100	13 124

NOTE 2 : Immobilisations corporelles

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS / PROVISIONS			V.N.C 30/06/15
	AU 31/12/14	Acquisitions	Reclassement	Au 30/06/15	au 31/12/14	Dotation	au 30/06/15	
Terrains et aménagement terrains	158 655			158 655	30 073	1 686	31 759	126 896
Constructions	24 431 477		753314	25 184 791	18 548 354	296 317	18 844 671	6 340 120
Inst. Génér. Agenc. et amén. Construction	1 816 714	16 298		1 833 012	1 554 135	39 530	1 593 665	239 347
Inst. Tech. Matériel et outillage industriel	437 219	151		437 370	387 280	7 670	394 950	42 420
Equipements frigorifiques	778 184			778 184	776 027	1 070	777 097	1 087
Matériel de transport	794 536	82 000	2 121	878 657	479 435	52 555	531 990	346 667
Inst. Génér. Agenc. et amén. Divers	43 523	1 454		44 977	40 837	476	41 313	3 664
Equipements de bureau	407 201	4 613		411 814	381 149	3 969	385 118	26 696
Matériel informatique	759 365	13 170		772 535	669 523	26 040	695 563	76 972
Caisses en plastiques	62 053			62 053	62 053		62 053	0
Immobilisations en cours (voir note 2.1)	4 920 043	288 795	-755 435	4 453 403	23 037		23 037	4 430 366
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>34 608 970</b>	<b>406 481</b>	<b>0</b>	<b>35 015 452</b>	<b>22 951 903</b>	<b>429 313</b>	<b>23 381 216</b>	<b>11 634 235</b>

Note 2 . 1 : Immobilisations en cours :

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS EN COURS					PROVISIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE	
	Solde au 31/12/14	Travaux 2015	Reclassement 2015	Régulari-sation	Solde au 30/06/15	solde au 31/12/14	Provision au 30/06/15	Solde 30/06/15	31/12/2014	30/06/2015
- Construction en cours dépôt + vestiaires COOPMAG	3 288				3 288	3 288		3 288	0	0
- Aménagement en cours mezzanine pour bureaux halle FL	19 301				19 301	19 301		19 301	0	0
- Aménagement des pavillons 1-2-3-4	1 283 803	194 214			1 478 017			0	1 283 803	1 478 017
- Construction en cours station valorisation des déchets	2 899 416				2 899 416			0	2 899 416	2 899 416
- Aménagement extérieur Local archives et atelier	2 878				2 878			0	2 878	2 878
- Construction en cours porte d'entrée principale	449				449	449		449	0	0
- Travaux de Const. d'une fosse et d'un caniveau à ciel ouvert	278 484		-278128	-356	0			0	278 484	0
- Rénovation du réseau des eaux usées	380 248	94 938	-475186		0			0	380 248	0
- Travaux de câblage des pavillons 1-2-3-4	50 055				50 055			0	50 055	50 055
Matériel de transport en cours	2 121		-2 121		0				2 121	0
<b>TOTAL</b>	<b>4 920 043</b>	<b>289 152</b>	<b>-755 435</b>	<b>-356</b>	<b>4 453 404</b>	<b>23 038</b>	<b>0</b>	<b>23 038</b>	<b>4 897 005</b>	<b>4 430 366</b>

**NOTE 3 : Immobilisations financières :**

DESIGNATIONS	Solde au 31/12/14	Mouvement 2015	Solde au 30/06/15
- Titres de participation (Foire Internationale de Tunis)	25 600		25 600
- Dépôts et cautionnement	2 780		2 780
- Prêts à plus d'un an au personnel	168 526	10 823	179 349
- Emprunt National 2014	500 000		500 000
<b>TOTAL</b>	<b>696 906</b>	<b>10 823</b>	<b>707 729</b>

La SOTUMAG a souscrit à l'Emprunt National 2014 pour un montant de 500 000DT catégorie B pour une période de 7ans dont 2années de grâce à taux fixe 6.15% brut l'an.

**NOTE 4 : Autres actifs courants :**

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Personnel, Prêts à mois d'un an	118 678	88 821	170 332
- Débiteurs divers	87 105	96 788	117 976
- Produits à recevoir	430 294	361 075	475 532
- Charges constatées d'avance	195 782	173 312	130 874
-Fournisseurs d'immo. Av/commandes	73 719	132 921	130 997
	<b>905 578</b>	<b>852 517</b>	<b>1 025 711</b>
Provision	-26 720	- 31 425	-40 011
<b>Total</b>	<b>878 858</b>	<b>821 492</b>	<b>985 700</b>

1. Le compte "produits à recevoir" enregistre principalement les loyers à recevoir sur les mandataires et locataires de divers locaux pour un montant de 335 936D et les produits financiers sur placement et comptes courants à recevoir pour un montant de 94 358 DT.
2. Les charges constatées d'avances représentent essentiellement les stocks de fournitures de bureau, de fournitures électriques et de pièces de rechanges.

**NOTE 5 : Placements et autres actifs financiers :**

L'excédent de trésorerie de la SOTUMAG est placé dans des comptes à terme auprès des institutions financières.

**NOTE 6 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Banques	3 133 936	2 829 330	1 020 256
- Caisse	321	502	384
<b>Total</b>	<b>3 134 257</b>	<b>2 829 832</b>	<b>1 020 640</b>

**NOTE 7 : Capital social :**

Nombre d'actions : 12 000.000

Valeur nominale de l'action : 1 DT

La répartition du capital se présente comme suit :

Etat Tunisien	37,50 %
Public	49,96 %
O.C.T.	7,55 %
Autres	4,99 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>

**NOTE 8 : Réserves :**

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Réserves légales	1 123 949	1 038 444	1 038 444
Réserves Extraordinaires	1 850 868	1 597 868	1 597 868
Dotation fonds social	401 342	353 943	249 477
Autres réserves	40 000	40 000	40 000
<b>Total</b>	<b>3 416 159</b>	<b>3 030 255</b>	<b>2 925 789</b>

**NOTE 9 : Autres passifs financiers :**

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cautionnements reçus	281 453	280 759	281 259
<b>Total</b>	<b>281 453</b>	<b>280 759</b>	<b>281 259</b>

Cette rubrique présente au 30 Juin 2015 un solde créditeur de 281 453 DT représentant les cautionnements pris en garantie par la « SOTUMAG » sur les opérateurs du MIN.

**NOTE 10 : Autres passifs courants :**

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Personnel – rémunération dues	0	91 898	0
Personnel - provisions pour congés à payer	246 113	265 340	152 747
Etat, impôt et taxes	1 043 642	924 588	938 593
Organismes de sécurité sociale	261 344	267 946	343 861
Créditeurs divers	134 474	126 550	108 020
Comptes de régularisation passifs	325 661	281 538	55 302
Associés dividendes à payer	1 200 039	960 032	39
<b>Total</b>	<b>3 211 273</b>	<b>2 917 892</b>	<b>1 598 562</b>

**NOTE 11 : Revenus :**

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Redevances fruits et légumes	2 769 741	2 473 228	5 317 294
Redevances poissons	1 089 547	1 164 937	2 390 187
Vente Glace	37 361	37 009	80 335
Loyer Entrepôt frigorifique	25 724	21 618	65 957
Ventes imprimés spécifiques	66 249	87 327	159 324
Ventes imprimantes thermique	17 220	37 800	49 140
Loyer fruits et légumes	306 567	297 048	602 704
Loyer poissons	41 308	40 128	83 499
Loyer Magasins dattes	87 041	80 011	163 064
Loyer carreaux melon et pastèque	2 450	3 500	8 700
Loyer entrepôt emballages	35 846	34 974	69 124
Loyer divers	98 292	100 828	190 897
Autres revenus	22 750	24 097	33 944
Ventes liées à modifc.comptable	3 464	-	-754
<b>Total revenus</b>	<b>4 603 560</b>	<b>4 402 505</b>	<b>9 213 415</b>

Les revenus ont enregistré une augmentation de 201 055 DT par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 provenant essentiellement des redevances F + L .

**NOTE 12 : Autres produits d'exploitation :**

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2015 à 28 225 DT et représente des reprises sur provision constituées courant 2014.

**NOTE 13 : Charges de personnel :**

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Salaire	1 616 320	1 572 262	3 138 944
Prime de rendement et productivité	236 551	243 036	637 746
13 <sup>eme</sup> mois	111 248	121 083	226 756
Avantages en nature	81 015	74 096	148 879
Congés payés	93 530	78 620	-33 972
Charges sociales	337 983	352 020	710 643
Autres charges sociales	181 363	156 722	320 072
Charge de perso. liées à une mod. Compt.	2 832	0	0
<b>Total</b>	<b>2 660 842</b>	<b>2 597 839</b>	<b>5 149 068</b>
Transfert de charges salaires	-1 725	- 4 159	-4 458
Transfert de charges CNSS	0	-	0
Transfert de charges Assurance groupe	0	-	-25 675
<b>Total</b>	<b>2 659 117</b>	<b>2 593 680</b>	<b>5 118 935</b>



NOTE 14 : Dotations aux amortissements et aux provisions :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Dotations aux amortis. des immob. Incorporelles	3 703	1 416	5 920
Dotations aux amortis. des immob. Corporelles	426 442	405 868	849 874
Dotations aux prov. pour dépréciation clients	-	-	28 085
Dotations aux prov. Dépréc. des autres actifs courants	-	-	10 331
<b>Total</b>	<b>430 145</b>	<b>407 284</b>	<b>894 210</b>

NOTE 15 : Autres charges d'exploitation :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Services extérieurs	182 550	157 725	335 585
Autres services extérieurs	76 815	94 704	237 381
Charges diverses ordinaires	14 438	7 875	17 000
Impôts, taxes et versements assimilés.	75 476	72 557	196 765
<b>Total</b>	<b>349 279</b>	<b>332 861</b>	<b>786 731</b>
Transfert de charges	-43 475	- 45 220	-23 993
<b>Total</b>	<b>305 804</b>	<b>287 641</b>	<b>762 738</b>

NOTE 15 - 1 : Services extérieurs :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Entretiens et réparations patrimoine du MIN	131 465	106 992	245 783
Primes d'assurance	20 377	19 121	34 715
Etudes et recherches et divers services exter.	29 061	31 340	54 792
Autres charges liées à une mod. comptable	1 647	272	295
<b>Total</b>	<b>182 550</b>	<b>157 725</b>	<b>335 585</b>
Transfert de charges	-2 628	- 40	-2 076
<b>Total</b>	<b>179 922</b>	<b>157 685</b>	<b>333 509</b>

**NOTE 15 - 2 : Autres services extérieurs :**

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	38 992	50 163	102 988
Publicité	16 660	11 190	26 194
Subventions et dons	0	22 500	76 392
Missions et réceptions	11 402	2 059	11 077
Frais postaux et de télécommunications	9 688	8 655	18 331
Services bancaires et assimilés	73	51	1 837
Autres sces extérieurs liés à une mod. Compt.	0	86	562
<b>Total</b>	<b>76 815</b>	<b>94 704</b>	<b>237 381</b>
Transfert de charges	-3 380	- 6 797	-10 105
<b>Total</b>	<b>73 435</b>	<b>87 907</b>	<b>227 276</b>

**NOTE 16 : Impôt sur les bénéfices :**

Bénéfice comptable avant impôt	1 129 561
Réintégrations	251 505
Déductions	-180 973
Bénéfice imposable	1 200 093
Impôt sur bénéfices 25%	300 023

**NOTE 17 : Variation des stocks :**

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 a la somme de 12 310 DT détaillée comme suit :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Stock au N (palettes en plast.)	-627	-627	-627
- Stock au N (Imprimés spécifiques)	-37 773	-65 691	-52 517
- Stock au N (Imprimantes thermiques)	-15 445	-	-13 010
- Stock au N (lecteurs de cartes magnét.)	-5 900	-	-5 900
- Stock au N-1 (palettes en plast.)	627	627	627
- Stock au N -1 (Imprimés spécifiques)	52 518	20 595	19 967
- Stock au N -1 (Imprimantes thermiques)	13 010	-	-
- Stock au N -1 (lecteurs de cartes magnét.)	5 900	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>12 310</b>	<b>-45 096</b>	<b>-51 460</b>

**NOTE 18 : Variation des clients :**

La variation des créances clients totalise au 30 juin 2015 la somme de 20 500 DT et se détaille ainsi :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Créances clients au N	-285 367	280 308	-305 567
- Créances clients au N - 1	305 867	- 325 932	325 932
<b>TOTAL</b>	<b>20 500</b>	<b>- 45 624</b>	<b>20 065</b>

**NOTE 19 : Variation des autres actifs :**

La variation des autres actifs totalise au 30 juin 2015 la somme de 120 133 DT et se détaille ainsi :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Autres actifs courants au N	-905 578	852 917	-1 025 711
- Autres actifs courants au N - 1	1 025 711	- 819 832	819 832
<b>TOTAL</b>	<b>120 133</b>	<b>33 085</b>	<b>-205 879</b>

**NOTE 20 : Variation des passifs courants :**

La variation des passifs courants totalise au 30 juin 2015 la somme de 400 516 DT ventilée comme suit :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Passifs courants au N	4 503 737	4 067 191	2 891 219
Fournisseurs d'immob. au N	-680 146	- 625 806	-701 922
Fournis. d'immo. Retenue de garantie au N	-216 895	- 174 364	-183 117
Passifs courants au N - 1	-2 891 219	- 2 605 048	- 2 605 048
Fournisseurs d'immo. Au N - 1	701 922	416 974	416 974
Fournis. d'immo. Retenue de garantie au N - 1	183 117	140 182	140 182
Actionnaire dividendes à payer N	-1 200 039	- 960 032	-39
Actionnaire dividendes à payer N- 1	39	32	32
<b>TOTAL</b>	<b>400 516</b>	<b>259 129</b>	<b>-41 719</b>

**NOTE 21 : Décassements provenant de l'acquis. Des immob. Corp. Et incorp. :**

Les décaissements sur acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent au 30 juin 2015, à 394 480 DT et se détaillent comme suit :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Immob. Corporelle et incorporelle au N	-35 218 676	- 34 192 553	-34 812 194
Immob. Corporelle et incorporelle au N - 1	34 812 194	33 028 827	33 028 827
Fournisseurs d'immob. Au N	680 146	625 806	701 922
Fournis. d'immob. retenue de garantie au N	216 895	174 364	183 117
Fournisseurs d'immob. Au N - 1	-701 922	- 416 974	-416 974
Fournis. d'immob. retenue de garantie au N - 1	-183 117	- 140 182	-140 182
Cession d'immob.	-	-	-89 151
<b>TOTAL</b>	<b>- 394 480</b>	<b>- 920 712</b>	<b>-1 544 635</b>

**NOTE 22 : Encaissement des cautionnements reçus :**

La variation des cautionnements reçus s'élève à 194 DT et se ventile comme suit :

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Autres passifs financiers au N	281 453	280 759	281 259
- Autres passifs financiers au N - 1	-281 259	- 272 586	-272 586
<b>TOTAL</b>	<b>194</b>	<b>8 173</b>	<b>8 673</b>

**NOTE 23. Engagements hors bilan :**

Les engagements reçus par la SOTUMAG au 30/06/2015 s'élève à 1 118 487 DT et se détaillent comme suit

Titulaire du marché	Objet du marché	Montant du cautionnement DT au 30/06/2015
COTIM	Imprimés spécifiques	12 003
SOBEDIF	Construction d'une clôture	98 987
SOBEDIF	Aménagement parking et espace M + P	195 833
SES	Implantation d'une unité de valorisation des déchets organiques	75 298
B2A	Inventaire physique	843
EJMA	Construction d'une fosse et d'un caniveau à ciel ouvert eaux pluviales	27 625
EJMA	Rénovation des eaux usées	407 390
CBS	Aménagement des pavillons 1 - 2 - 3 et 4	282 676
Stafim Peugeot	Acquisition des voitures utilitaires	17 124
Sté ACTI	Installation d'un système de vidéo surveillance	708
<b>TOTAL</b>		<b>1 118 487</b>

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

1- Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société Tunisienne de Marché de Gros « SOTUMAG » 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 arrêtés au 30 JUIN 2015 qui font apparaître un total net du bilan de 22.978.060 dinars et un résultat bénéficiaire de 829.537 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- 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 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.**

5- Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

**5.1-** L'action en recouvrement de créances intentées en 2011 à l'encontre de trois mandataires pour un montant total de 909.175 DT (dont un total de 851.251 DT non comptabilisé) suit son cours à la date du présent. En effet, les jugements obtenus en 2012 en faveur de la SOTUMAG ont fait l'objet d'un recours par le chef du contentieux de l'Etat, agissant pour le compte de la commission de confiscation, demandant l'annulation de l'effet de ces jugements. Le tribunal de première instance de Ben Arous a jugé le 3/12/2014 et le 7/1/2015 en faveur de la demande du chef du contentieux de l'Etat. La SOTUMAG envisage de poursuivre les recours nécessaires.

Ces créances semblent être considérablement compromises.

La société aurait dû les comptabiliser en créances et constituer une provision d'égal montant, aboutissant ainsi à un effet nul sur les résultats.

**5.2-** Les subventions d'investissement inscrites dans les capitaux propres représentent les montants encaissés au titre de la participation du ministère de l'environnement et de certains organismes sous sa tutelle dans le financement des travaux de construction de la station de valorisation de déchets d'un montant total de 1.946.500 D. Conformément à la norme comptable n° 12, cette subvention sera rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels seront constatées les charges d'amortissement relatives à

cette immobilisation. Par conséquent, le montant inscrit dans les capitaux propres représente le montant brut avant prélèvement de l'impôt sur les sociétés.

**5.3-** La société a confié une mission d'inventaire physique des immobilisations à un bureau d'études externe. Selon le rapport de cette mission, daté de mars 2015, les travaux de rapprochement de l'inventaire physique avec la comptabilité, ont abouti à proposer des ajustements qui auront pour effet de diminution des valeurs brutes des immobilisations et des amortissements correspondants respectivement de 1.088.938 DT et 1.077.752 DT d'où un effet sur les résultats de 11.186 DT. Ces ajustements ne sont pas encore effectués.

*Tunis, le 24/08/2015*

*Le commissaire aux comptes*

*Cabinet UAT  
Abdellatif ABBES*

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT**

**« TUNINVEST-SICAR »**

Siège social : Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

La Société TUNINVEST SICAR publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Walid BEN SALAH.

*Société Tunisienne d'Investissement à Capital risque*

---

« TUNINVEST-SICAR »



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

---

**Delta  
Consult**  
Société d'expertise comptable  
Inscrite au tableau de l'ordre

Immeuble SAADI –Tour CD 2ème étage – Bureaux n° 7 et 8 – Menzah IV – 1082 – Tunis  
Tél : (+216) 71 755 035 – Fax : 71 753 062 - E-mail : cabinet@deltacconsult.com.tn



**SOCIETE TUNINVEST SICAR**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2015**

**Messieurs les actionnaires de la société TUNINVEST SICAR**

**1- Introduction**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 22 mai 2013 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'investissement à capital risque « TUNINVEST – SICAR » au 30 juin 2015, tels qu'annexées au présent avis et faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de D : 7.215.838, y compris un résultat bénéficiaire de D : 732.758.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société TUNINVEST SICAR au 30 juin 2015, ainsi que le compte de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de 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.

**2- Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. 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 rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### **3- Justification de la conclusion avec réserve**

La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 1998 au 31 décembre 2007.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2008 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.752.662 dont D : 1.230.939 de pénalités.

La société a formulé son opposition en janvier 2009 quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu les observations et arguments présentés par la société touchant des questions de fond et concernant notamment le champ d'intervention de la SICAR, la période de prescription retenue et la prise en compte des moins-values effectives dans le calcul du résultat imposable.

La société a reformulé son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en juin 2009.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société en septembre 2010 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.743.838 dont D : 1.222.115 de pénalités. Cet arrêté a fait l'objet d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis qui a désigné un expert judiciaire pour examiner les dossiers de participations, objet du litige.

Par jugement en date du 11 mars 2015, le tribunal de première instance de Tunis a confirmé l'arrêté de taxation d'office après la révision du montant réclamé, qui a été ramené à D : 2.459.579.

En date du 19 mai 2015, la société a interjeté appel devant la cour d'appel de Tunis, conformément aux dispositions de l'article 67 du code des droits et procédures fiscaux.

Ainsi et compte tenu de ce qui précède, le risque réel associé à cette situation, ne peut être déterminé qu'avec le dénouement définitif de l'affaire.

### **4- Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans le paragraphe précédent « Justification de la conclusion avec réserve », 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 « TUNINVEST SICAR » 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 25 Août 2015

**DELTA CONSULT**

Walid BEN SALAH



**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT  
TUNINVEST – SICAR**

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord  
Tunis

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**AU 30 JUIN 2015**

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT**  
**TUNINVEST – SICAR**  
Immeuble Intégra - Centre Urbain nord  
Tunis

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**DE LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2015**

**INDEX**

	<u>Page</u>
<u>BILAN</u>	1
<u>ETAT DE RESULTAT</u>	2
<u>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</u>	3
<u>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</u>	
Note 1 : Présentation de la société	4-5
Note 2 : Principes et méthodes comptables appliqués	6
Note 3 : Immobilisations financières	7-9
Note 4 : Autres actifs courants	10
Note 5 : Placements et autres actifs financiers	11
Note 6 : Capitaux propres	12
Note 7 : Autres passifs courants	13
Note 8 : Revenus des titres	13
Note 9 : Autres revenus	14
Note 10 : Charges nettes sur cessions de titres	14
Note 11 : Autres charges d'exploitation	14
Note 12 : Variation des autres passifs courants	15

BILAN AU 30 JUIN 2015

(Montants exprimés en dinars)

	30 Juin		31 Décembre	
	2015	2014	2015	2014
	Notes		Notes	
<b>ACTIFS</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations financières	3 806 168	3 528 354	3 806 168	3 806 168
Moins : provisions	(860 100)	(860 100)	(860 100)	(860 100)
	<u>2 946 068</u>	<u>2 668 254</u>	<u>2 946 068</u>	<u>2 946 068</u>
3				
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<u>2 946 068</u>	<u>2 668 254</u>	<u>2 946 068</u>	<u>2 946 068</u>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Autres actifs courants	1 515 645	1 079 360	599 797	
Placements et autres actifs financiers	4 430 970	5 157 542	5 475 336	
Liquidités et équivalents de liquidités	7 066	1 327	532	
	<u>5 953 710</u>	<u>6 238 229</u>	<u>6 075 665</u>	
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<u>8 899 778</u>	<u>8 906 483</u>	<u>9 021 733</u>	
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Autres passifs courants	1 683 940	1 566 022	1 572 653	
	<u>1 683 940</u>	<u>1 566 022</u>	<u>1 572 653</u>	
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<u>1 683 940</u>	<u>1 566 022</u>	<u>1 572 653</u>	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<u>8 899 778</u>	<u>8 906 483</u>	<u>9 021 733</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	966 000	966 000	966 000	966 000
Réserves	483 000	483 000	483 000	483 000
Résultats reportés	5 034 080	5 345 818	5 345 818	5 345 818
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	<u>6 483 080</u>	<u>6 794 818</u>	<u>6 794 818</u>	<u>6 794 818</u>
Résultat de la période	732 758	545 643	654 262	
	<u>7 215 838</u>	<u>7 340 461</u>	<u>7 449 080</u>	
6				
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<u>7 215 838</u>	<u>7 340 461</u>	<u>7 449 080</u>	

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT  
TUNINVEST - SICAR**

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord - Tunis

**ETAT DE RÉSULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus des titres	8	901 257	697 605	844 672
Autres revenus	9	85	38	438
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>901 342</u>	<u>697 643</u>	<u>845 110</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges nettes sur cession de titres	10	1 720	28 357	27 439
Autres charges d'exploitation	11	152 232	109 306	161 719
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>153 952</u>	<u>137 663</u>	<u>189 158</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>747 390</u>	<u>559 980</u>	<u>655 952</u>
Produits (Charges) financier(e)s net(te)s		-	( 1)	-
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<u>747 390</u>	<u>559 979</u>	<u>655 952</u>
Impôts sur les sociétés		( 14 631)	( 14 336)	( 1 690)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<u>732 758</u>	<u>545 643</u>	<u>654 262</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 Juin		31 Décembre
		2015	2014	2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net		732 758	545 643	654 262
Variations des :				
Autres actifs courants	4	(915 847)	(560 319)	(80 756)
Placements et autres actifs financiers	5	1 044 366	1 003 157	685 363
Autres passifs courants	12	111 287	78 173	84 804
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>972 564</u>	<u>1 066 654</u>	<u>1 343 673</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	(100 000)	(377 814)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>-</u>	<u>(100 000)</u>	<u>(377 814)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	6	(966 000)	(966 000)	(966 000)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>(966 000)</u>	<u>(966 000)</u>	<u>(966 000)</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u><b>6 564</b></u>	<u><b>654</b></u>	<u><b>(141)</b></u>
Trésorerie au début de la période		532	673	673
Trésorerie à la clôture de la période		7 096	1 327	532



## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

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

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action.
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.
- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.
- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune.



**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT  
TUNINVEST – SICAR**

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord - Tunis

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 mai 2007 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 6.279.000 à D : 4.830.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 6,500 dinars à 5,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,500 Dinars par action.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2010 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 4.830.000 à D : 1.932.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 5,000 dinars à 2,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 3,000 Dinars par action.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 17 juin 2011 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 1.932.000 à D : 966.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 2,000 dinars à 1,000 Dinar et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinar par action.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995, n° 2001-83 du 24 juillet 2001, n°2001-91 du 7 Août 2001, n° 2003-80 du 29 Décembre 2003 et n° 2008-78 du 22 Décembre 2008 et le décret-loi n°2011-99 du 21 octobre 2011.

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

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable les plus values provenant des opérations de cession ou de rétrocessions des titres qui remplissent les conditions suivantes :

- Les actions et les parts sociales souscrites ou acquises dans le cadre du paragraphe I de l'article 48 nonies du code de l'IRPP et de l'IS, lorsque la cession ou la rétrocession a lieu après l'expiration de la cinquième année suivant celle de leur acquisition, et ce, dans la limite de 50% de la plus value réalisée ;
- Les actions et les parts sociales souscrites ou acquises dans le cadre du paragraphe III de l'article 48 nonies du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, les plus-values provenant de la cession des actions et des parts sociales souscrites ou acquises avant la date de promulgation du décret-loi n° 2011-100 du 21 octobre 2011, sont déductibles en totalité.

En matière de taxe sur la valeur ajoutée, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel.

## **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

### **2-1 : Portefeuille titres**

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

Le prix d'acquisition est réduit d'une part de dividendes lorsqu'il est clairement démontré que ces derniers représentent une distribution sur des bénéfices définitivement réalisés à la date d'acquisition et ce indépendamment de la décision de distribution qui pourrait être postérieure à cette date.

Cette méthode, même si elle traduit de manière fiable la substance et la réalité économique des opérations, constitue néanmoins une dérogation aux dispositions du § 9 de la norme comptable 07 relative aux placements qui prévoit que le coût d'acquisition n'inclut que la part de dividendes dont la décision de distribution est antérieure à la date d'acquisition.

### **2-2 : Les titres de placement**

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

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

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

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2015	2014	2014
Titres de participation	3 206 068	2 928 254	3 206 068
Titres immobilisés	500 100	500 100	500 100
Obligations de l'Etat	100 000	100 000	100 000
Montant brut	3 806 168	3 528 354	3 806 168
<b>A déduire :</b>			
Provisions (A)	(860 100)	(860 100)	(860 100)
Montant net	2 946 068	2 668 254	2 946 068

**A/ PROVISIONS**

L'analyse des provisions se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2015	2014	2014
- Provisions sur titres de participation	600 000	600 000	600 000
- Provisions sur titres immobilisés	260 100	260 100	260 100
	860 100	860 100	860 100

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2015

1- Titres de participation

Emetteur	Nombre de titres	Valeur nominale	Cours moyen d'achat	Valeur d'acquisition	Type de transaction	% détenu
* Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI"	158 339	10,000	3,158	500 000	Souscription et actions gratuites	26,39%
* Société TUNISAVIA	366 153	10,000	3,078	1 127 185	Achat en bourse et actions gratuites	14,19%
* Société Industrielle de Lingerie "SIL"	39 900	10,000	13,659	545 000	Souscription, achat en bourse et actions gratuites	22,16%
* Société Hydrosol Fondation	10 284	100,000	21,985	226 097	Souscription, achat en bourse et actions gratuites	17,74%
* Société AMI Commerciale	10 000	10,000	10,000	100 000	Souscription	6,67%
* Société TUNIFRESH	50	100,000	100,000	5 000	Souscription	1,72%
* Société FUCHI-KA	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription	13,33%
* Société PC RETAIL OUTLET	1	100,000	100,000	100	Souscription	0,10%
* Société IGL DISTRIBUTION	1	100,000	100,000	100	Souscription	0,01%
* Société SOTUPA	101 286	5,000	5,705	577 814	Souscription et actions gratuites	8,41%
* Société Informatique et Génie Logiciel Industrie	33 828	5,000	2,210	74 772	Souscription et actions gratuites	3,45%
				<u>3 206 068</u>		

**ETATS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2015 (SUITE)**

***II- Titres Immobilisés***

<u>Emetteur</u>	<u>Nature du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Cours moyen d'achat</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Type de transaction</u>
* Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland"	Obligation convertible	30 000	10,000	10,000	300 000	Souscription et achat en bourse
* Société Les grands magasins spécialisés "GSM"	Action	15 010	10,000	10,000	150 100	Souscription
* Société FUCHI-KA	Certificat d'investissement	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription
<b>Total des titres immobilisés</b>					<b>500 100</b>	

Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	Variation
	2015	2014	2014	
- Etat, impôts différés	199 460	200 051	212 848	13 388
- Etat, TVA à reporter	166	166	166	-
- Avance de 20% sur le montant de la taxation	304 345	304 345	304 345	-
- Avances sur dettes fiscales constatées (a)	200 000	-	-	(200 000)
- VISUAL 2 M Industrie	149 656	149 656	149 656	-
- FUCHI-KA	116 000	116 000	116 000	-
- Autres comptes débiteurs	14 258	14 258	14 258	-
- Produits à recevoir (b)	835 784	598 319	111 505	(724 279)
- Charges constatées d'avances	4 956	5 546	-	(4 956)
<b>Montant brut</b>	<b>1 824 626</b>	<b>1 388 341</b>	<b>908 778</b>	<b>(915 847)</b>
A déduire				
- Provisions (c)	(308 981)	(308 981)	(308 981)	
<b>Montant net</b>	<b>1 515 645</b>	<b>1 079 360</b>	<b>599 797</b>	

(a) Il s'agit des montants payés dans le cadre de l'engagement de la société de régler les créances fiscales constatées pour un montant de D : 2.974.469, suite au jugement prononcé par le tribunal de première instance de Tunis, confirmant en grande partie les résultats de la taxation d'office.

(b) Le montant de D : 835.784, correspond principalement aux dividendes décidés par les assemblées générales ordinaires des sociétés dans lesquelles la société TUNINVEST-SICAR détient des participations.

(c) Les provisions se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2015	2014	2014
- Provisions Prêt VISUAL 2M Industrie	149 656	149 656	149 656
- Provisions Prêt FUCHI-KA	116 000	116 000	116 000
- Provisions intérêts prêt VISUAL 2M Industrie	41 934	41 934	41 934
- Autres	1 391	1 391	1 391
<b>Total</b>	<b>308 981</b>	<b>308 981</b>	<b>308 981</b>

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

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

	30 Juin		31 Decembre	Variation
	2015	2014	2014	
- Actions	744	744	744	-
- Titres SICAV				
* Tunisie Sicav	4 218 631	4 878 345	5 425 426	1 206 795
* Amen première	183 742	251 571	21 839	(161 903)
* Sicav Amen	18 197	17 627	17 891	(306)
* Amen Trésor	9 656	9 255	9 436	(220)
<b>TOTAL</b>	<b>4 430 970</b>	<b>5 157 542</b>	<b>5 475 336</b>	<b>1 044 366</b>

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT  
TUNINVEST - SICAR**

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord - Tunis

**Note 6**

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

**PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2015**

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2013</b>	966 000	483 000	6 053 217	258 601	7 760 818
Affectations approuvées par l'AGO du 06 Juin 2014					
Distribution des Dividendes			258 601 (966 000)	(258 601)	- (966 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2014				545 643	545 643
<b>Solde au 30 Juin 2014</b>	966 000	483 000	5 345 818	545 643	7 340 461
Résultat de la période close le 30 Juin 2014 (annulation)					
Bénéfice net de l'exercice 2014				(545 643) 654 262	(545 643) 654 262
<b>Solde au 31 Décembre 2014</b>	966 000	483 000	5 345 818	654 262	7 449 080
Affectations approuvées par l'AGO du 29 Mai 2015					
Distribution des Dividendes			654 262 (966 000)	(654 262)	- (966 000)
Résultat de la période close le 30 Juin 2015				732 758	732 758
<b>Solde au 30 Juin 2015</b>	966 000	483 000	5 034 080	732 758	7 215 838



**Note 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre	Variation
	2015	2014	2014	
- Etat, autres impôts et taxes à payer	5 419	2 303	101	5 318
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financières	240 000	240 000	240 000	-
- Diverses charges à payer	(a) 1 423 451	1 315 369	1 324 732	98 719
- Crédoiteurs divers	15 069	8 350	7 820	7 249
<b>Total</b>	<b>1 683 940</b>	<b>1 566 022</b>	<b>1 572 653</b>	<b>111 287</b>

(a) Les montants enregistrés sous cette rubrique englobent principalement et pour un total de D : 1.414.575 la rémunération variable de la société "Tuninvest Finance Group", relative aux exercices 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 et au premier semestre de l'exercice 2015 et qui est fonction du rendement effectif des capitaux investis.

**Note 8 : REVENUS DES TITRES**

L'analyse des revenus des titres se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2015	2014	2014
- Dividendes des titres de participation	803 449	569 252	622 888
- Dividendes des titres SICAV	2 753	47 416	47 416
- Plus values sur titres SICAV	88 922	80 583	170 745
- Revenus de l'emprunt obligataire national	6 134	354	3 623
<b>Total</b>	<b>901 257</b>	<b>697 605</b>	<b>844 672</b>

**Note 9 : AUTRES REVENUS**

Les autres revenus englobent :

	30 Juin		31 Décembre
	2015	2014	2014
- Intérêts des comptes courants	85	38	438
<u>Total</u>	<u>85</u>	<u>38</u>	<u>438</u>

**Note 10 : CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE TITRES**

Le détail des charges nettes sur cessions de titres se présente comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2015	2014	2014
- Moins value réalisées sur cession des titres SICAV	-	23 091	27 439
- Moins value latentes sur titres SICAV	1 508	5 266	-
- Pertes de change	212	-	-
<u>Total</u>	<u>1 720</u>	<u>28 357</u>	<u>27 439</u>

**Note 11 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

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

	30 Juin		31 Décembre
	2015	2014	2014
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	130 573	89 018	131 425
- Publicités, publications et relations publiques	2 302	489	3 243
- Frais de négociation des titres	4 512	4 077	7 050
- Services bancaires et assimilés	137	83	210
- Jetons de présence	11 000	12 000	12 000
- T.C.L	1 701	1 395	1 690
- Cotisations et dons	2 000	2 000	4 000
- Droit d'enregistrement et de timbre	7	244	-
- Autres charges	-	-	248
- Contribution conjoncturelle	-	-	1 853
<u>Total</u>	<u>152 232</u>	<u>109 306</u>	<u>161 719</u>

**Note 12 : VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS**

la variation des autres passifs courants se détaille comme suit :

	30 Juin		31 Décembre
	2015	2014	2014
- Total des autres passifs courants au 30/06/2015	1 683 940	-	-
- Total des autres passifs courants au 30/06/2014	-	1 566 022	-
- Total des autres passifs courants au 31/12/2014	(1 572 653)	-	1 572 653
- Total des autres passifs courants au 31/12/2013	-	(1 487 849)	(1 487 849)
	<u>111 287</u>	<u>78 173</u>	<u>84 804</u>

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES  
-SOTUVER-**

Siège social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua Zaghouan.

La Société Tunisienne de Verreries -SOTUVER- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Sami MENJOUR et Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF.

**SOTUVER S.A**  
**BILAN**  
(Exprimé en Dinars)

		Solde au		
		30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
Actifs	Notes			
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		922 939	868 674	918 513
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(767 802)	(654 202)	(723 570)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>(B.1)</b>	<b>155 137</b>	<b>214 472</b>	<b>194 943</b>
Immobilisations corporelles		95 190 829	91 647 935	93 718 544
- Amortissements des immobilisations corporelles		(48 835 087)	(42 704 552)	(45 974 098)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>(B.1)</b>	<b>46 355 742</b>	<b>48 943 383</b>	<b>47 744 446</b>
Immobilisations financières		1 225 454	1 086 255	1 217 136
- Provisions sur immobilisations financières		(44 307)	(44 307)	(44 307)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>(B.2)</b>	<b>1 181 147</b>	<b>1 041 948</b>	<b>1 172 829</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>47 692 025</b>	<b>50 199 803</b>	<b>49 112 218</b>
Autres actifs non courants	<b>(B.3)</b>	373 759	295 890	504 871
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>48 065 784</b>	<b>50 495 694</b>	<b>49 617 089</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		25 461 312	23 620 597	23 174 203
-Provisions pour dépréciation des stocks		(268 343)	(862 503)	(268 343)
<b>Stocks nets</b>	<b>(B.4)</b>	<b>25 192 969</b>	<b>22 758 094</b>	<b>22 905 860</b>
Clients et comptes rattachés		11 630 672	10 246 599	10 334 846
-Provisions pour dépréciation des comptes clients		(2 737 953)	(2 561 157)	(2 737 953)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>(B.5)</b>	<b>8 892 719</b>	<b>7 685 442</b>	<b>7 596 893</b>
Autres actifs courants		4 567 879	5 691 199	4 374 008
-Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(207 783)	(183 318)	(207 783)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>(B.6)</b>	<b>4 360 095</b>	<b>5 507 881</b>	<b>4 166 225</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>(B.7)</b>	1 237 015	1 284 926	843 982
<b>Total des actifs courants</b>		<b>39 682 798</b>	<b>37 236 343</b>	<b>35 512 960</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>87 748 583</b>	<b>87 732 037</b>	<b>85 130 047</b>

# SOTUVER S.A

## BILAN

(Exprimé en Dinars)

	Notes	Solde au		
		30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
<b>Capitaux propres et passifs</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		23 438 096	21 802 880	21 802 880
Réserves		10 264 936	10 102 715	10 101 008
Résultats reportés		1 233 871	3 046 719	3 046 719
Subvention d'investissement		3 210 186	3 878 880	3 432 030
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>38 147 089</b>	<b>38 831 194</b>	<b>38 382 637</b>
Résultat de l'exercice		3 236 197	3 517 751	4 331 540
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(B.8)</b>	<b>41 383 286</b>	<b>42 348 946</b>	<b>42 714 177</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>(B.9)</b>	11 656 972	14 686 116	13 154 890
Provisions pour risques et charges	<b>(B.10)</b>	513 959	249 574	409 103
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>12 170 930</b>	<b>14 935 690</b>	<b>13 563 993</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>(B.11)</b>	6 145 010	8 069 892	7 013 160
Autres passifs courants	<b>(B.12)</b>	10 403 243	4 214 153	3 532 944
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>(B.13)</b>	17 646 114	18 163 356	18 305 775
<b>Total des passifs courants</b>		<b>34 194 367</b>	<b>30 447 401</b>	<b>28 851 879</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>46 365 298</b>	<b>45 383 091</b>	<b>42 415 872</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>87 748 583</b>	<b>87 732 037</b>	<b>85 130 047</b>

# SOTUVER S.A

## Etat de résultat

(Exprimé en Dinars)

		Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12 mois clos le
	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	(R.1)	24 126 136	21 805 079	44 629 506
Autres produits d'exploitation	(R.2)	341 185	477 606	2 100 966
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>24 467 321</b>	<b>22 282 685</b>	<b>46 730 472</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis et des encours		2 160 046	3 460 306	2 551 349
Achats d'approvisionnements consommés	(R.3)	(13 119 840)	(11 598 628)	(23 825 782)
Charges de personnel	(R.4)	(3 212 124)	(2 878 426)	(6 228 715)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(R.5)	(3 058 149)	(3 759 534)	(7 615 402)
Autres charges d'exploitation	(R.6)	(2 384 475)	(2 585 828)	(5 034 860)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(19 614 544)</b>	<b>(17 362 111)</b>	<b>(40 153 410)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4 852 776</b>	<b>4 920 575</b>	<b>6 577 062</b>
Charges financières nettes	(R.7)	(1 328 874)	(1 109 357)	(2 330 460)
Autres gains ordinaires	(R.8)	25	18 776	442 361
Autres pertes ordinaires	(R.9)	(21 671)	(7 027)	(128 930)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>3 502 256</b>	<b>3 822 966</b>	<b>4 560 033</b>
Impôt sur les bénéfices		(266 061)	(305 215)	(228 493)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>3 236 197</b>	<b>3 517 751</b>	<b>4 331 540</b>
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>3 236 197</b>	<b>3 517 751</b>	<b>4 331 540</b>

**SOTUVER S.A**  
**Etat de flux de trésorerie**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12 mois clos le
		30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>				
Résultat net		3 236 197	3 517 751	4 331 540
Ajustements pour				
* Amortissements et provisions	(F.1)	3 058 149	3 759 534	7 615 402
* Reprises sur provisions		-	(277)	(756 428)
* Variation des:				
- Stocks	(F.2)	(2 287 109)	(3 021 701)	(2 575 308)
- Créances clients	(F.2)	(1 295 826)	1 564 464	1 476 218
- Autres actifs	(F.2)	(193 871)	2 324 857	3 642 048
- Fournisseurs et autres dettes	(F.3)	6 107 005	989 502	(509 141)
* Autres ajustements:				
- Résorption subventions d'investissement		(221 844)	(311 391)	(758 241)
- Plus ou moins-values de cession		-	(8 000)	(3 333)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>8 402 701</b>	<b>8 814 739</b>	<b>12 462 757</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Décassements affectés aux acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	(F.4)	(1 476 711)	(1 909 264)	(4 035 203)
Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles	(F.4)	-	8 000	8 000
Décassements affectés aux acquisitions des immobilisations financières		(8 318)	(95 793)	(226 673)
Décassements affectés aux acquisitions des autres actifs non courants		(21 817)	-	(441 627)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 506 846)</b>	<b>(1 997 057)</b>	<b>(4 695 504)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Encaissement sur fonds social		15 332	13 818	12 111
Encaissements provenant des emprunts		147 600	6 000 000	6 094 721
Remboursements d'emprunts		(1 474 838)	(1 098 806)	(2 632 377)
Distributions de dividendes		(4 360 576)	(4 063 264)	(4 063 264)
Encaissement crédit de financement		16 148 616	2 075 000	32 384 639
Remboursement crédit de financement		(16 810 261)	(5 446 604)	(34 741 327)
Intérêts courus		32 488	79 507	35 785
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(6 301 639)</b>	<b>(2 440 348)</b>	<b>(2 909 712)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>594 216</b>	<b>4 377 334</b>	<b>4 857 541</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>(2 622 790)</b>	<b>(7 480 331)</b>	<b>(7 480 331)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	(F.5)	<b>(2 028 573)</b>	<b>(3 102 998)</b>	<b>(2 622 790)</b>



# NOTES AUX ETATS FINANCIERS

## I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « **SOTUVER S.A** » est une société anonyme, ayant un capital de 23 438 096 Dinars Tunisiens.

La société « **SOTUVER S.A** » a pour objet social la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre ainsi que la fabrication et la commercialisation de tous les produits annexes ou connexes à l'industrie du verre.

## II. REFERENTIEL COMPTABLE

### II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 30 juin 2015 sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

### II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Pour l'établissement de ses états financiers, la société respecte les hypothèses sous-jacentes et les principes et méthodes comptables de base préconisés par le Système Comptable Tunisien, à savoir :

- L'hypothèse de la continuité de l'exploitation
- L'hypothèse de la comptabilité d'engagement
- La convention de l'entité
- La convention de l'unité monétaire
- La convention de la périodicité
- La convention du coût historique
- La convention de réalisation de revenu
- La convention de la permanence des méthodes
- La convention de l'information complète
- La convention de prudence
- La convention de l'importance relative
- La convention de la prééminence du fond sur la forme.

#### - Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 30 juin, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

#### - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises par SOTUVER S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants:

<b>Nature</b>	<b>Taux annuels</b>
Constructions	De 2% à 5 %
Matériel Industriel	De 10% à 12,5%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Mobilier, matériel de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Matériel de sécurité	10%
Logiciels et Licences	33%

Par ailleurs, les contrats de location-financement sont comptabilisés parmi les immobilisations de la société pour des montants égaux à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminées, chacune au commencement du contrat de location. Le taux d'actualisation à utiliser pour calculer la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, est le taux d'intérêt implicite du contrat de location. Les coûts directs initiaux encourus par la société sont ajoutés au montant comptabilisé en tant qu'actif.

La méthode d'amortissement des actifs loués est cohérente avec celle applicable aux actifs amortissables que possède la société et la dotation aux amortissements est calculée sur la base des dispositions de la NCT 5 relative Immobilisations corporelles et de la NCT 6 Immobilisations incorporelles.

#### - Immobilisations financières

Les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût. Les frais d'acquisition (commissions d'intermédiaires, honoraires, droits et frais bancaires) sont exclus. Toutefois, les honoraires d'études et de conseils relatifs à l'acquisition de ces placements à long terme sont inclus dans leur coût d'acquisition.

À la date de clôture, ils sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à SOTUVER). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte en résultat net.

- **Les comptes clients créditeurs et fournisseurs débiteurs :**

Les comptes clients créditeurs sont présentés parmi les autres passifs courants et pour les comptes fournisseurs débiteurs, ils sont présentés parmi les autres actifs courants.

- **Charges reportées**

Les charges reportées enregistrent les frais de pré-exploitation du nouvel investissement ainsi que les frais engagés au titre de l'intervention des consultants afin d'améliorer la performance de la société. Ces charges sont amorties sur une période de trois ans à partir de la date de leur capitalisation.

- **Subvention d'investissement**

Les subventions d'investissement ne sont comptabilisées que lorsqu'il existe une assurance raisonnable que :

- a. l'entreprise pourra se conformer aux conditions attachées aux subventions ;
- b. les subventions seront perçues par l'entreprise.

Les subventions d'investissement relatives à des biens amortissables sont à rapporter aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement relatives à ces immobilisations. Ces subventions sont rapportées proportionnellement à ces charges d'amortissement.

- **Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant des ventes de marchandises sont comptabilisés lors du transfert par SOTUVER S.A à l'acheteur, des principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou lorsque elle ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

- **Stocks**

Les produits finis de la SOTUVER S.A sont évalués à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette déterminée à la date de clôture. Une provision pour dépréciation est constatée sur les articles à rotation lente ou obsolètes.

Le stock des palettes a été comptabilisé sur la base des états théoriques au 30 juin 2015.

### III. NOTES EXPLICATIVES

(Chiffres exprimés en Dinar Tunisien)

#### III.1. Notes sur le bilan

##### B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente au 30 juin 2015 comme suit:

Libellé	Valeurs brutes au 31/12/2014	Acquisitions 2015	Valeurs brutes au 30/06/2015	Amortissements Cumulés au 31/12/2014	Dotations 2015	Amortissements Cumulés au 30/06/2015	Valeurs comptables nettes au 30/06/2015
Investissements, Recherches et développements	701	-	701	(386)	(23)	(409)	292
Licences	125 744	-	125 744	(104 006)	(2 833)	(106 839)	18 905
Logiciels	792 067	4 426	796 493	(619 179)	(41 376)	(660 555)	135 938
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>918 513</b>	<b>4 426</b>	<b>922 939</b>	<b>(723 570)</b>	<b>(44 232)</b>	<b>(767 802)</b>	<b>155 136</b>
Terrains	1 315 574	-	1 315 574	-	-	-	1 315 574
Constructions	19 188 785	22 423	19 211 208	(5 549 548)	(320 738)	(5 870 286)	13 340 922
Equipements de bureau	402 478	20 553	423 031	(272 446)	(12 044)	(284 490)	138 542
Installations techniques	2 589 724	8 559	2 598 283	(1 780 026)	(107 830)	(1 887 856)	710 426
Matériel de sécurité	138 383	-	138 383	(30 481)	(5 841)	(36 322)	102 061
Matériel de transport	619 282	204 915	824 197	(338 906)	(55 756)	(394 662)	429 535
Matériel Industriel	67 649 909	435 718	68 085 627	(37 354 160)	(2 319 636)	(39 673 796)	28 411 831
Matériel Informatique	713 825	30 076	743 901	(536 152)	(25 314)	(561 466)	182 435
Outillage Industriel	377 318	24 848	402 166	(112 380)	(13 829)	(126 209)	275 957
Immobilisations corporelles en cours	723 267	725 193	1 448 460	-	-	-	1 448 460
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>93 718 544</b>	<b>1 472 285</b>	<b>95 190 829</b>	<b>(45 974 098)</b>	<b>(2 860 988)</b>	<b>(48 835 087)</b>	<b>46 355 742</b>
<b>Total Immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>94 637 057</b>	<b>1 476 711</b>	<b>96 113 768</b>	<b>(46 697 668)</b>	<b>(2 905 221)</b>	<b>(49 602 889)</b>	<b>46 510 878</b>

## B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2015 à 1 181 147 DT contre 1 172 828 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	Valeur brute au 30/06/2015	Provision	Valeur nette au 30/06/2015	Valeur nette au 31/12/2014
Dépôts et cautionnements	902 224	-	902 224	893 906
Titres de participations	323 230	(44 307)	278 923	278 923
<b>Total</b>	<b>1 225 454</b>	<b>(44 307)</b>	<b>1 181 147</b>	<b>1 172 828</b>

## B.3. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2015 à 373 759 DT contre 504 871 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2014	Capitalisations 2015	Résorptions 2015	30/06/2015
Frais préliminaires liés au projet	504 871	21 817	(152 928)	373 759
<b>Total</b>	<b>504 871</b>	<b>21 817</b>	<b>(152 928)</b>	<b>373 759</b>

## B.4. Stocks

Les stocks nets s'élèvent au 30 juin 2015 à 25 192 969 DT contre 22 905 860 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit:

Libellé	30/06/2015	31/12/2014
Produits finis	14 716 400	12 556 354
Moules	3 769 256	3 671 698
Matières consommables	3 426 942	2 918 748
Matières premières	1 367 406	2 088 558
Palettes	1 294 814	1 232 060
Emballages	886 494	706 785
<b>Stock brut</b>	<b>25 461 312</b>	<b>23 174 203</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(268 343)	(268 343)
<b>Stock net</b>	<b>25 192 969</b>	<b>22 905 860</b>

## B.5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 juin 2015 à 8 892 719 DT contre 7 596 893 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Clients d'exploitation	8 454 956	7 095 070
Clients effets à recevoir	469 232	696 350
Clients douteux	2 706 484	2 543 426
<b>Clients et comptes rattachés bruts</b>	<b>11 630 672</b>	<b>10 334 846</b>
Provision pour dépréciation des créances	(2 737 953)	(2 737 953)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>8 892 719</b>	<b>7 596 893</b>

## B.6. Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets s'élèvent au 30 juin 2015 à 4 360 095 DT contre 4 166 225 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Etat et collectivités publiques	1 418 262	2 211 835
Comptes de régularisation actifs	1 408 821	899 742
Fournisseurs débiteurs	1 214 805	727 209
Personnel et comptes rattachés	500 327	504 068
Débiteurs divers	25 664	31 153
<b>Total brut</b>	<b>4 567 879</b>	<b>4 374 008</b>
Provision pour dépréciation	(207 783)	(207 783)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>4 360 095</b>	<b>4 166 225</b>

## B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2015 à 1 237 015 DT contre 843 982 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Valeurs à l'encaissement	578 029	485 463
Banques	614 198	348 160
Caisse	44 788	10 359
<b>Total</b>	<b>1 237 015</b>	<b>843 982</b>

## B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres de la société totalisent au 30 juin 2015 une valeur de 41 383 286 DT. Les variations intervenues au cours de l'exercice sur cette rubrique se détaillent comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Réserves pour fond social	Résultats reportés	Subventions d'investissement	Autres réserves	Réserve spéciale de réinvestissement	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2014 avant affectation</b>	<b>21 802 880</b>	<b>2 031 632</b>	<b>561 538</b>	<b>3 046 719</b>	<b>3 432 030</b>	<b>200 000</b>	-	<b>7 307 838</b>	<b>4 331 540</b>	<b>42 714 177</b>
Résultat reportés	-	-	-	1 727 958	-	-	-	-	(1 727 958)	-
Distribution des dividendes	-	-	-	(3 046 719)	-	-	-	-	(1 313 858)	(4 360 577)
Réserve légales	-	148 596	-	-	-	-	-	-	(148 596)	-
Réserves de réinvestissement	-	-	-	-	-	-	1 141 128	-	(1 141 128)	-
<b>Capitaux propres au 31/12/2014 après affectation</b>	<b>21 802 880</b>	<b>2 180 228</b>	<b>561 538</b>	<b>1 727 958</b>	<b>3 432 030</b>	<b>200 000</b>	<b>1 141 128</b>	<b>7 307 838</b>	-	<b>38 353 600</b>
Résultat de l'exercice de 6 mois clos le 30 juin 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	3 236 197	3 236 197
Augmentation du capital par incorporation des réserves	1 635 216	-	-	(494 088)	-	-	(1 141 128)	-	-	-
Fond social	-	-	15 332	-	-	-	-	-	-	15 332
Amortissement de la subvention	-	-	-	-	(221 844)	-	-	-	-	(221 844)
<b>Capitaux propres au 30/06/2015</b>	<b>23 438 096</b>	<b>2 180 228</b>	<b>576 870</b>	<b>1 233 871</b>	<b>3 210 186</b>	<b>200 000</b>	-	<b>7 307 838</b>	<b>3 236 197</b>	<b>41 383 286</b>

Par ailleurs, les subventions d'investissement nettes s'élèvent au 30 juin 2015 à 3 210 186 DT contre 3 432 030 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Valeurs brutes au 30/06/2015</b>	<b>Résorptions 2015</b>	<b>Valeurs nettes au 30/06/2015</b>	<b>Valeurs nettes au 31/12/2014</b>
Subvention M A N	6 655 279	(4 185 691)	2 469 588	2 653 924
Subvention A P I	5 908 675	(5 216 330)	692 345	725 070
Subvention ITP	95 654	(47 401)	48 253	53 036
Subvention FNME	326 303	(326 303)	-	-
<b>Total</b>	<b>12 985 911</b>	<b>(9 775 725)</b>	<b>3 210 186</b>	<b>3 432 030</b>

### **B.9. Emprunts et dettes assimilées**

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent au 30 juin 2015 à 11 656 972 DT contre 13 154 890 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Emprunt UBCI	4 784 491	5 560 700
Emprunt BIAT	2 476 190	2 857 143
Emprunt ATTIJARI	4 222 224	4 666 668
Emprunt Leasing	174 067	70 379
<b>Total</b>	<b>11 656 972</b>	<b>13 154 890</b>

### **B.10. Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30 juin 2015 à 513 959 DT contre 409 103 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Provisions pour départ à la retraite	424 250	319 394
Provisions pour autres risques	81 420	81 420
Provisions pour litiges	8 289	8 289
<b>Total</b>	<b>513 959</b>	<b>409 103</b>



### B.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2015 à 6 145 010 DT contre 7 013 160 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Fournisseurs d'exploitation	4 709 707	5 384 162
Fournisseurs effets à payer	1 184 662	1 525 602
Fournisseurs d'immobilisations	44 600	60 098
Fournisseurs, factures non parvenues	204 426	41 682
Retenues de garantie	1 615	1 615
<b>Total</b>	<b>6 145 010</b>	<b>7 013 160</b>

### B.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2015 à 10 403 243 DT contre 3 532 944 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Clients créditeurs</b>	<b>533 405</b>	<b>200 064</b>
<b>Personnel et comptes rattachés</b>	<b>1 342 759</b>	<b>1 176 457</b>
Personnel UGTT	3 746	5 566
Assurance Groupe	5 559	4 978
Rémunérations dues	4 192	4 192
Personnel, cessions diverses	1 555	7 718
Dettes pour congés payés	501 282	464 817
Autres charges à payer	826 425	689 186
<b>Etat et comptes rattachés</b>	<b>117 080</b>	<b>138 466</b>
État retenues à la source	65 490	98 267
État, FOPROLOS, TFP	27 422	11 537
État, FODEC	16 523	19 369
État, droit de timbre	174	155
TCL	7 471	9 138
<b>Créditeurs divers</b>	<b>4 760 377</b>	<b>368 967</b>
Jetons de présence	8 650	8 650
Dividendes	4 366 267	5 824
C.N.S.S.	282 759	301 558
Assurances	102 701	52 935
<b>Charges à payer</b>	<b>3 649 623</b>	<b>1 648 990</b>
<b>Total</b>	<b>10 403 243</b>	<b>3 532 944</b>

### B.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2015 à 17 646 114 DT contre 18 305 775 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b><i>Crédit de financement</i></b>	<b>7 205 000</b>	<b>7 450 000</b>
Crédit financement Stock	1 835 000	1 835 000
Crédit financement Export	2 215 000	2 215 000
Crédit de gestion	3 155 000	3 400 000
<b><i>Emprunt à moins d'un an</i></b>	<b>3 705 651</b>	<b>3 534 971</b>
ATTIJARI BANK	888 888	888 888
BIAT	952 381	1 074 721
UBCI	1 815 918	1 552 418
LEASING	48 464	18 944
<b><i>Financement en devise</i></b>	<b>3 321 433</b>	<b>3 738 078</b>
<b><i>Intérêts courus sur crédits</i></b>	<b>148 441</b>	<b>51 587</b>
ATTIJARI BANK	38 859	42 238
B.I.A.T	48 967	-
UBCI	60 265	9 349
LEASING	350	-
<b><i>Banques</i></b>	<b>3 265 589</b>	<b>3 531 139</b>
ATTIJARI BANK	1 177 874	918 482
B.N.A	17 260	17 260
B.I.A.T	730 943	897 991
AMEN BANK	156 441	487 836
A T B	795 501	860 895
STB	-	(68 469)
UBCI	384 389	413 963
BTE	3 181	3 181
<b>Total</b>	<b>17 646 114</b>	<b>18 305 775</b>

### III.2. Notes sur l'état de résultat

#### R.1. Revenus

Les revenus totalisent 24 126 136 DT au titre du premier semestre 2015 contre 21 805 079 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
Chiffre d'affaires Export	12 555 360	12 140 592
Chiffre d'affaires Local	11 570 776	9 664 488
<b>Total</b>	<b>24 126 136</b>	<b>21 805 079</b>

#### R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent 341 185 DT au titre du premier semestre 2015 contre 477 606 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
Résorption subventions d'investissement	221 844	311 391
Autres Produits	119 341	179 671
Reprises sur Provisions	-	277
Transferts de charges	-	(13 734)
<b>Total</b>	<b>341 185</b>	<b>477 606</b>

### R.3. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés totalisent 13 119 840 DT au titre du premier semestre 2015 contre 11 598 628 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
<b><i>Matières premières</i></b>	<b>4 997 014</b>	<b>3 988 971</b>
Stock initial	2 088 558	2 504 967
Achats 2015	4 275 862	3 083 151
Stock final	1 367 406	1 599 147
<b><i>Matières consommables</i></b>	<b>1 361 936</b>	<b>1 573 765</b>
Stock initial	6 590 447	6 159 829
Achats 2015	1 967 687	2 148 282
Stock final	7 196 198	6 734 345
<b><i>Emballages</i></b>	<b>1 005 958</b>	<b>977 091</b>
Stock initial	706 785	850 762
Achats 2015	1 185 667	895 426
Stock final	886 494	769 096
<b><i>Palettes</i></b>	<b>718 964</b>	<b>576 171</b>
Stock initial	1 232 060	1 078 334
Achats 2015	781 718	550 535
Stock final	1 294 814	1 052 699
<b><i>Energie</i></b>	<b>4 972 969</b>	<b>4 474 454</b>
Eau	16 786	17 377
Gaz	3 200 316	2 886 097
Electricité	1 755 867	1 570 981
<b><i>Marchandises</i></b>	<b>62 999</b>	<b>8 175</b>
<b>Total</b>	<b>13 119 840</b>	<b>11 598 628</b>

#### R.4. Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent 3 212 124 DT au titre du premier semestre 2015 contre 2 878 426 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
Salaires et appointements	2 755 381	2 334 067
Charges Patronales	456 743	544 359
<b>Total</b>	<b>3 212 124</b>	<b>2 878 426</b>

#### R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 3 058 149 DT au titre du premier semestre 2015 contre 3 759 534 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations	2 905 221	3 293 361
Dotations pour résorption des charges à répartir	152 928	98 879
Provisions pour dépréciation des stocks	-	367 294
<b>Total</b>	<b>3 058 149</b>	<b>3 759 534</b>

#### R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 2 384 475 DT au titre du premier semestre 2015 contre 2 585 828 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
Honoraires	846 335	685 672
Entretiens et réparations	353 816	288 135
Locations	246 438	220 705
Transport	219 807	300 361
Sous-traitance	156 358	173 858
Réceptions et missions	136 915	142 858
Autres charges	94 790	152 735
Assurances	92 516	76 539
Impôts et taxes	92 429	87 517
Frais bancaires	61 777	78 941
Assistance	38 054	334 255
Télécommunications	26 490	25 502
Jetons de présence	18 750	18 750
<b>Total</b>	<b>2 384 475</b>	<b>2 585 828</b>

### R.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 1 328 874 DT au titre du premier semestre 2015 contre 1 109 357 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
Intérêts des emprunts	451 044	448 777
Différence de change	301 301	34 261
Intérêts des comptes courants	237 673	386 346
Intérêts Opérations de financement	229 280	173 190
Frais d'escompte	109 577	66 783
<b>Total</b>	<b>1 328 874</b>	<b>1 109 357</b>

### R.8. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent 25 DT au titre du premier semestre 2015 contre 18 776 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
Profit exceptionnel	25	10 687
Profit lié à des exercices antérieurs	-	88
Plus-value sur cession actif	-	8 000
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>18 776</b>

### R.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent 21 671 DT au titre du premier semestre 2015 contre 7 027 DT au titre du premier semestre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Premier semestre 2014</b>
Achats liés à des exercices antérieurs	14 142	3 376
Pertes exceptionnelles	7 529	3 651
<b>Total</b>	<b>21 671</b>	<b>7 027</b>

### III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

#### F.1. Amortissements et provisions

Libellé	Premier semestre 2015
Dotations aux amortissements des immobilisations	2 905 221
Dotation pour résorption des charges à répartir	152 928
<b>Total</b>	<b>3 058 149</b>

#### F.2. Variation des actifs :

Libellé	Solde au 30/06/2015 (a)	Solde au 31/12/2014 (b)	Variation (b)-(a)
Stocks	25 461 312	23 174 204	(2 287 109)
Créances clients	11 630 672	10 334 846	(1 295 826)
Autres actifs	4 567 878	4 374 008	(193 871)
<b>Total</b>	<b>41 659 862</b>	<b>37 883 057</b>	<b>(3 776 806)</b>

#### F.3. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2015 (a)	Solde au 31/12/2014 (b)	Variation (a)-(b)
Fournisseurs et autres dettes	16 829 943	10 722 938	6 107 005
<b>Total</b>	<b>16 829 943</b>	<b>10 722 938</b>	<b>6 107 005</b>

#### F.4. Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	Solde au 30/06/2015 (a)	Solde au 31/12/2014 (b)	Variation (b)-(a)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles	95 190 829	93 718 544	(1 472 285)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations incorporelles	922 939	918 513	(4 426)
<b>Total</b>	<b>96 113 768</b>	<b>94 637 057</b>	<b>(1 476 711)</b>

## F.5.Trésorerie à la clôture de l'exercice

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2015</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
Valeurs à l'encaissement	578 029	485 463
Caisse	44 788	10 359
<b><i>Comptes courants bancaires débiteurs</i></b>	<b>614 199</b>	<b>348 160</b>
ATTIJARI BANK	46 384	90 218
B.N.A	452	452
B.I.A.T	85 028	35 952
AMEN BANK	32 622	70 919
A T B	92 499	125 227
BH	5 309	5 309
STB	238 868	-
UBCI	113 037	20 083
<b><i>Comptes courants bancaires créditeurs</i></b>	<b>(3 265 589)</b>	<b>(3 466 772)</b>
ATTIJARI BANK	(1 177 874)	(918 482)
B.N.A	(17 260)	(17 260)
B.I.A.T	(730 943)	(833 624)
AMEN BANK	(156 441)	(487 836)
A T B	(795 501)	(860 895)
S T B	-	68 469
UBCI	(384 389)	(413 963)
BTE	(3 181)	(3 181)
<b>Total</b>	<b>(2 028 573)</b>	<b>(2 622 790)</b>



#### IV. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de la société « **SOTUVER SA** » se détaillent comme suit :

##### V.1. Engagements donnés

###### A- Hypothèques et nantissements :

La société SOTUVER SA a affecté spécialement au profit de la BIAT, et en pari-passu avec l'UBCI et ATTIJARI BANK :

###### a. En Hypothèque Immobilière de Premier Rang :

Conformément aux articles 270 et suivants du code des droits réels.

La totalité des parts indivises lui appartenant dans la propriété sise à Jebel El Ouest, Délégation de ZAGOUAN, d'une superficie de 7 Ha, objet du titre foncier N° 15 452 dénommé « Henchir BOU HEJBA ».

###### b. En Nantissement de Premier Rang :

Conformément à la loi N° 2001-19 du 6 Février 2001 relative au nantissement de l'outillage et du matériel d'équipement professionnel, l'ensemble du matériel servant à l'exploitation du dit Fonds.

Conformément au décret du 7 Novembre 1935 modifié par le décret du 10 Février 1955, sont en nantissement de premier rang : les machines, marchandises, matériels, matières premières, outillages et véhicules automobiles ou autres moyens de transport quelconques qui pourraient se trouver dans le dit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

###### B- Crédits :

Banque	Montant Crédit	Principal restant dû	Intérêts restants
ATTIJARI BANK 2	6 000 000	5 111 112	926 879
UBCI 1	2 540 000	1 239 758	91 644
UBCI 2	1 220 050	881140	111 444
UBCI 3	5 270 000	4 216 000	422 007
BIAT 2	4 000 000	3 238 095	418 126
<b>TOTAL</b>	<b>19 030 050</b>	<b>14 686 105</b>	<b>1 970 100</b>

###### C- Effets escomptés non échus :

Les effets escomptés non échus s'élèvent au 30 juin 2015 à 4 398 643 DT et se détaillent comme suit :

Banque	Montant
AMEN BANK	41 215
A T B	292 735
ATTIJARI BANK	488 743
BIAT	2 491 136
UBCI	1 084 814
<b>Total</b>	<b>4 398 643</b>

## **V. Notes sur les parties liées**

### **1. Transactions avec les parties liées**

#### **✓ Conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice de 6 mois clos le 30 juin 2015**

- a. Courant le premier semestre 2015, la société « Lloyd Tunisien », société ayant des administrateurs en commun avec la « SOTUVER S.A », a facturé à cette dernière des primes d'assurance pour un montant global TTC de 212 306 DT. Le solde au 30 juin 2015 s'élève à 102 701 DT.
- b. Courant le premier semestre 2015, la société « CETRAM », société ayant des administrateurs en commun avec la « SOTUVER S.A », n'a pas établi des factures à cette dernière relatif à la construction du dépôt de stockage. Le solde au 30 juin 2015 s'élève à 333 766 DT qui représente des avances sur les travaux de construction réalisées.
- c. Courant le premier semestre 2015, la « SOTUVER S.A » a établi à la société « ALUFOND », société ayant des administrateurs en commun, des notes de débit au titre de la consommation d'électricité, eau et autres consommables pour un montant global de 398 572 DT. Le solde au 30 juin 2015 s'élève à 531 957 DT.

## **VI. Passifs éventuels**

La SOTUVER S.A fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les différents impôts et taxes suivants : l'impôt sur les sociétés au titre des exercices 2003 à 2014, la taxe sur la valeur ajoutée au titre de la période allant du 1er août 2010 au 31 décembre 2014 et les autres impôts et taxes au titre des exercices 2011 à 2014.

Sur la base des informations disponibles et vu que le contrôle fiscal est toujours en cours, l'impact du résultat de ce contrôle sur les états financiers ne peut pas être estimé de façon précise.

## **VII. Evénements postérieurs**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 25 août 2015. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIE S.A « SOTUVER »**  
**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2015**

**Messieurs les actionnaires de la société SOTUVER S.A,**

**Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « SOTUVER S.A », arrêté au 30 juin 2015 ainsi que de l'état de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 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.

### **Paragraphe d'observations**

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention la note VI des notes aux états financiers qui décrit que la SOTUVER S.A fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les différents impôts et taxes suivants : l'impôt sur les sociétés au titre des exercices 2003 à 2014, la taxe sur la valeur ajoutée au titre de la période allant du 1er août 2010 au 31 décembre 2014 et les autres impôts et taxes au titre des exercices 2011 à 2014.

Sur la base des informations disponibles à la date de signature du rapport et vu que le contrôle fiscal est toujours en cours, l'impact du résultat de ce contrôle sur les états financiers ne peut pas être estimé de façon précise.

**Tunis, le 25 août 2015**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC ERNST& YOUNG  
Mohamed Zinelabidine CHERIF**

**Sami MENJOUR**

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

#### UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE -UBCI-

Siège Social : 139 Avenue de la Liberté – Tunis

L'Union Bancaire pour le commerce et l'Industrie -UBCI- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mme Sonia KETARI LOUZIR et Mr Karim DEROUICHE.

### BILAN

ARRETE AU 30 JUIN 2015

(En Milliers de Dinars)

		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b><u>ACTIF</u></b>				
Caisse et avoir auprès de la BCT, CCP, et TGT	1	173 313	99 669	119 550
Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	118 754	229 882	154 651
Créances sur la clientèle	3	2 379 711	2 262 713	2 293 655
Portefeuille -titre commercial	4	794	2 058	1 864
Portefeuille d'investissement	5	292 422	184 175	190 586
Valeurs immobilisées	6	43 156	46 042	44 816
Autres actifs	7	38 148	36 636	32 349
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 046 298</b>	<b>2 861 175</b>	<b>2 837 471</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Banque Centrale et CCP	8	110 015	58 008	139 026
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	9	237 456	187 537	133 321
Dépôts et avoirs de la clientèle	10	2 053 436	2 107 880	2 018 524
Emprunts et Ressources spéciales	11	195 646	113 220	109 935
Autres passifs	12	180 049	137 683	160 590
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2 776 602</b>	<b>2 604 328</b>	<b>2 561 396</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital		100 008	100 008	100 008
Réserves		156 622	138 623	138 623
Autres capitaux propres		184	258	226
Résultats reportés		-	-	-
Modification comptable		-	(14 206)	(13 445)
Résultat en instance d'affectation		-	20 427	20 427
Résultat de l'exercice		12 882	11 737	30 236
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	13	<b>269 696</b>	<b>256 847</b>	<b>276 075</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 046 298</b>	<b>2 861 175</b>	<b>2 837 471</b>

## ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

ARRETE AU 30 JUIN 2015  
(En Milliers de Dinars)

	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>PASSIFS EVENTUELS</b>				
Cautions, avals et autres garanties données	14	717 364	974 983	712 421
Crédits documentaires	15	229 791	357 321	387 961
<b>TOTAL DES PASSIFS EVENTUELS</b>		<b>947 155</b>	<b>1 332 304</b>	<b>1 100 382</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>				
Engagements de financement en faveur de la clientèle	16	245 099	220 994	256 794
Engagements sur titres (Participations non libérées)	17	27	27	27
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNES</b>		<b>245 126</b>	<b>221 021</b>	<b>256 821</b>
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>				
Garanties reçues	18	1 730 076	1 955 336	1 821 933
Engagements reçus d'autres établissements		-	-	-
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS RECUS</b>		<b>1 730 076</b>	<b>1 955 336</b>	<b>1 821 933</b>

# ETAT DE RESULTAT

PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2015  
(En Milliers de Dinars)

	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>				
Intérêts et revenus assimilés	19	79 504	75 471	157 456
Commissions	20	21 767	21 220	42 829
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	21	6 376	5 597	11 880
Revenus du portefeuille d'investissement	22	6 483	3 249	7 418
<b>Total produits d'exploitation bancaire</b>		<b>114 130</b>	<b>105 537</b>	<b>219 583</b>
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>				
Intérêts encourus et charges assimilées	23	(34 676)	(31 221)	(66 017)
Commissions encourues		(1 750)	(1 549)	(3 096)
<b>Total charges d'exploitation bancaire</b>		<b>(36 426)</b>	<b>(32 770)</b>	<b>(69 113)</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>77 704</b>	<b>72 767</b>	<b>150 470</b>
Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	24	(5 604)	(4 173)	(10 310)
Dotations aux provisions et résultat de corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	25	455	237	(215)
Autres produits d'exploitation		1 234	1 336	2 900
Frais de personnel		(36 053)	(33 829)	(68 108)
Charges générales d'exploitation	26	(13 951)	(11 892)	(24 747)
Dotations aux amortissements sur immobilisations		(3 912)	(5 066)	(9 595)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>19 873</b>	<b>19 380</b>	<b>40 395</b>
Solde en gain provenant des autres éléments ordinaires	27	(2)	(10)	(228)
Impôts sur les sociétés	28	(6 989)	(7 633)	(9 931)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>12 882</b>	<b>11 737</b>	<b>30 236</b>
Solde en gain provenant des autres éléments extraordinaires		-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>12 882</b>	<b>11 737</b>	<b>30 236</b>
<b>Effets des modifications comptables</b>				<b>761</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>12 882</b>	<b>11 737</b>	<b>30 997</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION (DT)</b>	29	<b>0,644</b>	<b>0,587</b>	<b>1,512</b>

# ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2014

(En milliers de Dinars)

	Note	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b><u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u></b>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenu du portefeuille d'investissement)		105 019	99 564	211 806
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(39 138)	(33 695)	(69 737)
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à des établissements financiers		1 754	955	(2 948)
Dépôts / Retraits dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		(27)	(2)	72
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(88 812)	(134 099)	(172 744)
Dépôts / Retraits dépôts auprès de la clientèle		36 229	199 653	110 868
Titres de placement / Titres de transaction		1 068	692	850
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(35 307)	(47 533)	(58 745)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		3 101	15 772	9 998
Impôts sur les sociétés		(9 458)	(4 035)	(8 162)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation</b>		<b>(25 571)</b>	<b>97 272</b>	<b>21 258</b>
<b><u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		3 785	1 815	6 506
Acquisitions cessions sur portefeuille d'investissement		(98 698)	(35 585)	(42 970)
Acquisitions cessions sur immobilisations		(2 261)	(4 790)	(8 066)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(97 174)</b>	<b>(38 560)</b>	<b>(44 530)</b>
<b><u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>				
Augmentation / diminution ressources spéciales		86 616	(1 350)	(5 313)
Dividendes versés		(19 217)	-	-
<b>Flux de trésorerie net affectés aux activités de financement</b>		<b>67 399</b>	<b>(1 350)</b>	<b>(5 313)</b>
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		<b>(55 346)</b>	<b>57 362</b>	<b>(28 585)</b>
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		<b>(3 832)</b>	<b>24 753</b>	<b>24 753</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>30</b>	<b>(59 178)</b>	<b>82 115</b>	<b>(3 832)</b>



## **1. Présentation de la Banque**

*L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie* est une société anonyme au capital de **100 007 645** dinars, créée en décembre 1961, conformément à la loi N°67-51 du 7 décembre 1967 portant réglementation de la profession bancaire telle qu'abrogée par la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit et modifiée par la loi 2006-19 du 2 mai 2006.

L'UBCI est une banque de dépôt privée, filiale détenue à raison de 50,085% par BNP Paribas BDDI participation.

Le capital social est divisé en 20.001.529 actions de 5 DT chacune.

## **2. Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers**

Les états financiers de l'UBCI sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment la norme comptable générale N°1 du 30 décembre 1996 et les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents.

## **3. Méthodes comptables appliquées**

Les états financiers de l'UBCI 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 :

### **3.1 COMPTABILISATION DES ENGAGEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

Les engagements de la banque sont composés des rubriques suivantes :

- Portefeuille escompte.
- Comptes débiteurs de la clientèle.
- Crédits sur ressources spéciales.
- Autres crédits à la clientèle.
- Engagements par signature.

#### ***Comptabilisation des engagements hors bilan***

Les engagements de financement sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des débloquages des fonds pour la valeur nominale.

#### ***Comptabilisation des prêts auprès de la clientèle***

Les crédits décaissés et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés et des provisions y afférentes.

#### ***Classification des engagements***

Les engagements sont classés et provisionnés conformément aux dispositions de la Circulaire de la BCT n° 91-24 telle que modifiée par les textes subséquents.

##### **(i) Les actifs courants (Classe 0)**

Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais, paraît assuré.

(ii) Les actifs à surveiller (Classe 1)

Ce sont les engagements dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré et qui sont détenus par des entreprises qui sont dans un secteur d'activité qui connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

(iii) Les actifs incertains (Classe 2)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation et le recouvrement intégral dans les délais est incertain et qui sont détenus sur des entreprises qui connaissent des difficultés financières ou autres pouvant mettre en cause leur validité et nécessitant la mise en œuvre de mesure de redressement.

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements des intérêts ou du principal sont supérieurs à 90 jours sans excéder 180 jours.

(iv) Les créances préoccupantes (Classe 3)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé et qui sont détenus sur des entreprises dont la situation suggère un degré de perte éventuelle (ce sont des entreprises qui représentent avec plus de gravité les caractéristiques de la classe 2).

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements des intérêts ou du principal sont supérieurs à 180 jours sans excéder 360 jours.

(v) Les créances compromises (Classe 4)

Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours.

***Immobilisations données en leasing***

Les immobilisations données en leasing sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition hors taxe sur la valeur ajoutée, et ce durant toute la période du bail qui varie entre 2 et 7 années.

Les créances de crédit-bail sont amorties selon l'amortissement en capital de l'échéancier du contrat.

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

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

***Provisions sur les engagements***

**a- Provisions individuelles**

Les provisions sont déterminées selon les taux prévus par la circulaire de la BCT après déduction des garanties considérées comme valables.

(i) Prise en compte des garanties

Les garanties qui ont été considérées comme juridiquement valables sont :

- les garanties reçues de l'Etat tunisien, des banques et des compagnies d'assurance, lorsqu'elles sont matérialisées ;
- les garanties matérialisées par des instruments financiers ;
- les hypothèques dûment enregistrées et portant sur des biens immatriculés à la conservation de la propriété foncière, réalisables dans un délai raisonnable ;
- les promesses d'hypothèques portant sur des terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI ou l'AFT ;
- les hypothèques maritimes dûment enregistrées.

(ii) Taux de provision

Les provisions sur engagements sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents, qui définit les taux minima de provisionnement de la manière suivante :

<u>Classe</u>	<u>Taux de provision</u>
1	0 %
2	20 %
3	50 %
4	100 %

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues sous forme d'actifs financiers, d'immeubles hypothéqués, de garanties de l'Etat et des garanties des banques et assurances.

**b- Provision collective**

En application de la circulaire n° 2012-09 modifiant la circulaire n° 91-24, la banque a constitué au titre de l'exercice 2012 des provisions collectives en couverture des risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier au sens de la circulaire 91-24. Ainsi, une provision supplémentaire de 2 165 KTND a été dotée au titre de l'exercice 2014.

La provision collective au 31 décembre 2014 était de 9 642 KTND.

Une provision complémentaire de 1 515 KDT a été dotée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Ainsi, la provision collective constituée par la banque s'élève, au 30 Juin 2015, à 11 157 KDT.

**c. Provisions additionnelles**

La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2013-21 du 31 décembre 2013 a instauré une nouvelle obligation pour les établissements de crédit de constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités minimales suivantes:

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

La provision additionnelle constituée par la banque, au 31 décembre 2014, s'élève à 16 211KTND

Son effet sur l'exercice 2015 s'est traduit par la constatation d'une dotation aux provisions additionnelle de 1 042 KTND et d'une reprise sur provisions de 332 KTND.

La provision additionnelle constituée par la banque, au 30 juin 2015, s'élève à 16 921KTND.

### *Comptabilisation des revenus sur prêts auprès de la clientèle*

Les intérêts et produits assimilés ainsi que les commissions sont pris en compte en résultat de la période pour leurs montants rattachés à ladite période. Les intérêts échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les « actifs incertains » (classe B2) ou parmi les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en produits réservés et sont déduits du poste « Créances sur la clientèle ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les « actifs courants » (classe A) parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT n°91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2 PORTEFEUILLE ENCAISSEMENT / COMPTES EXIGIBLES APRES ENCAISSEMENT**

La banque a opté pour le traitement des valeurs remises par les clients pour encaissement au sein de la comptabilité financière. Les comptes utilisés sont annulés pour les besoins de la présentation. Seul le solde entre le portefeuille encaissement et les comptes exigibles après encaissement est présenté au niveau des états financiers.

### **3.3 COMPTABILISATION DU PORTEFEUILLE - TITRES ET DES REVENUS Y AFFERENTS**

#### *Composition du portefeuille-titres*

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

#### (i) Le portefeuille-titres commercial :

- a) Titres de transaction : Ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention (inférieure à 3 mois) et par leur liquidité.
- b) Titres de placement : Ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

#### (ii) Le portefeuille d'investissement :

- a) Titres d'investissements : Ce sont des titres à revenu fixe acquis avec l'intention ferme de les détenir, en principe, jusqu'à leur échéance suite à une décision qui résulte généralement d'une politique propre au portefeuille titre d'investissement.
- b) Titres de participation : Ce sont les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque.
- c) Parts dans les entreprises associées : ce sont les parts détenues dans les entreprises associées (sur lesquelles la banque exerce une influence notable et les filiales que ne sont pas intégrées globalement)
- d) Parts dans les entreprises liées : ce sont les parts détenues par la banque dans la société mère et les filiales intégrées globalement.

#### *Comptabilisation et évaluation à la date d'arrêté*

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 : le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes ne font l'objet de provision que dans les deux cas suivant :
  - une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
  - l'existence de risques de défaillance de l'émetteur des titres.

### ***Comptabilisation des revenus sur portefeuille-titres***

Les intérêts sont comptabilisés en tenant compte de la séparation des exercices. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor souscrits sont constatés en résultat de la période.

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

Les plus-values de cession relatives aux titres d'investissement acquis dans le cadre de conventions de portage sont assimilées à des intérêts et prises en compte parmi les revenus au fur et à mesure qu'elles sont courues.

### **3.4 COMPTABILISATION DES INTERETS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILEES**

Les intérêts encourus et charges assimilées sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus. En revanche, les charges décaissées et relatives à des exercices futurs ne sont pas comptabilisées en tant que charges de l'exercice et sont portées au bilan de la banque en compte de régularisation actif.

### **3.5 COMPTABILISATION DES VALEURS IMMOBILISEES**

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire conformément aux taux ci-après indiqués.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Immeubles	5 %
Fonds de commerce	5%
Travaux	10 %
Coffres forts	5 %
Matériels roulants	20%
Matériel de bureau	20%
Matériels informatiques	25 %
Matériels informatiques – les grandes machines d'exploitation	20 %
Logiciels informatiques	33 %
Logiciel ATLAS II	20 %
Immobilisations de faibles valeurs	100 %

### 3.6 CONVERSION DES OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les opérations en devises sont traitées séparément dans une comptabilité autonome au titre de chacune des devises concernées et sont converties dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base du cours de change moyen interbancaire en date d'arrêté utilisé pour l'ensemble des opérations comptabilisées dans chaque devise au cours de cette période.

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.

### 3.7 PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

La banque a opté pour la comptabilisation progressive en passif des engagements de retraite correspondant à l'indemnité de retraite due, conformément à la convention collective applicable au secteur bancaire et aux autres avantages dus en application de la politique interne de la banque.

Les engagements de retraite sont estimés à la date du 30 juin 2015 à 9 709 KDT.

En l'absence de normes comptables spécifiques à l'évaluation des engagements de retraite dus au personnel, la banque a évolué les dits engagements en application de la norme comptable internationale IAS 19 traitant des avantages au personnel.

### 3.8 IMPOTS SUR LES SOCIETES

Le résultat fiscal est déterminé en application des règles du droit commun. Les provisions sur créances ont été totalement déduites du résultat imposable.

## 4. Notes explicatives

(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars Tunisiens)

### 4.1 Actifs

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

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2015 un montant de 173.313 KDT contre 99.669 KDT au 30 Juin 2014 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Caisse	21 098	23 226	20 968
Comptes ordinaires BCT	152 215	76 443	98 582
	<u>173 313</u>	<u>99 669</u>	<u>119 550</u>

#### Note 2 – Créances sur les établissements bancaires et financiers

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2015 un montant de 118.754 KDT contre 229.882 KDT au 30 Juin 2014 et se présente comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Banque Centrale de Tunisie (1)	-	72 299	11 727
Banque de dépôts	-	11 000	-
Banques non-résidentes (2)	114 285	144 226	136 644
Organismes financiers spécialisés (3)	4 371	2 222	6 125

Créances rattachées aux comptes des établissements financiers et bancaires (4)	98	135	155
	<b>118 754</b>	<b>229 882</b>	<b>154 651</b>

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon la durée résiduelle se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'1an	Plus d'1an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Banques non résidentes	38 875	43 003	32 407	-	<b>114 285</b>
Organismes financiers	513	1 211	2 647	-	<b>4 371</b>
<i>Org. Distribution de crédits</i>	<i>513</i>	<i>1 211</i>	<i>2 647</i>	-	<b>4 371</b>
Créances rattachées	98	-	-	-	<b>98</b>
	<b>39 486</b>	<b>44 214</b>	<b>35 054</b>	-	<b>118 754</b>

(1) Cette rubrique enregistre les prêts ou placements de la banque, en Dinars ou en devises auprès de la Banque Centrale de Tunisie.

	Entreprises liées	Co-entreprises	Autres	Total
(2) <b>ETABLISSEMENTS BANCAIRES</b>				
Comptes Nostri	33 313	0	5 562	38 875
<i>Prêts</i>	<i>75 410</i>			<i>75 410</i>
Total Banques non résidentes	108 723	0	5 562	114 285
(3) <b>ETABLISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Avoir en compte	0	0	0	0
prêt	0	0	4 371	4 371
Total Etablissement financiers	0	0	4 371	4 371
(4) <b>CREANCES RATTACHEES</b>				
Créances rattachées sur les prêts	0			0
Créances rattachées sur comptes nostri			98	98
Total Créances rattachés	0	0	98	98

### Note 3 – Créances sur la clientèle

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2015 à 2.379.711 KDT contre 2.262.713 KDT au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Portefeuille escompte	1	2 114 568	2 001 249	2 048 852
<i>dont Activité leasing</i>		<i>130 702</i>	<i>116 588</i>	<i>121 711</i>
Comptes débiteurs de la clientèle	2	166 848	159 840	137 608

Crédits sur ressources spéciales	3	62 108	71 820	67 852
Autres crédits à la clientèle	4	191 140	176 548	191 971
Créances rattachées aux comptes de la clientèle		10 059	8 867	6 953
<b>(5)Total brut</b>		<b>2 544 723</b>	<b>2 418 324</b>	<b>2 453 236</b>
Agios réservés classes 2, 3,4		(14 496)	(14 249)	(14 163)
Provisions individuelles	5	(139 359)	(133 085)	(135 776)
<i>dont provisions additionnelles</i>		<i>(16 921)</i>	<i>(16 036)</i>	<i>(16 211)</i>
Provision collective		(11 157)	(8 277)	(9 642)
<b>Total net</b>	6	<b>2 379 711</b>	<b>2 262 713</b>	<b>2 293 655</b>

(1) Portefeuille escompte

Le portefeuille escompte enregistre l'ensemble des effets à l'escompte détenus par la banque et qui matérialisent des crédits qu'elle a octroyé à ses clients. Il s'agit des effets de transactions commerciales et des billets de mobilisation représentatifs notamment de crédits de financement de stocks, de crédits de démarrage, de préfinancements d'exportations, de crédits à moyen et long terme, etc.

(2) Comptes débiteurs de la clientèle

Le solde de ce compte correspond aux comptes débiteurs des clients ordinaires (autres que les classes 2, 3 et 4).

(3) Crédits sur ressources spéciales

Ces crédits sont financés sur des fonds spéciaux d'origine budgétaire ou extérieure affectés à des opérations de financement spécifiques.

Les crédits impayés, douteux et litigieux ou en contentieux, sont maintenus dans la rubrique d'origine.

(4) Autres crédits à la clientèle

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2015 à 191.140 KDT contre un solde retraité de 176.548 KDT au 30 Juin 2014 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Créances douteuses	161 946	154 694	159 350
Valeurs impayées	21 247	13 094	21 991
Arrangements, rééchelonnements et consolidations	7 288	7 165	7 709
Avances sur comptes à terme, bons de caisse et placements en devise (i)	659	1 595	2 921
	<b>191 140</b>	<b>176 548</b>	<b>191 971</b>

(i) Ce sont des avances accordées à la clientèle autres que bancaires ou financières. Ces avances sont rémunérées par la perception d'au moins 15 jours d'intérêts calculés au taux appliqué aux comptes à terme ou aux bons de caisse, majoré d'un point de pourcentage. Cette avance est garantie par le nantissement du bon de caisse.



(5) Provisions sur crédits à la clientèle (collective et individuelle)

La variation des provisions sur crédits à la clientèle s'analyse comme suit :

<b>Provisions au 31 décembre 2014 (montant publié)</b>	<b>145 418</b>
Dotations sur provisions individuelles	5 452
<i>Dont provision additionnelle</i>	1 042
Dotations sur provision collective	1 515
Reprises sur provision	-1 869
<b>Provisions au 30 Juin 2015</b>	<b>150 516</b>

(6) La répartition des engagements bilan de la clientèle selon leur classification se détaille comme suit au 30/06/2015 :

<b><i>Engagement total créances classées C0 et C1</i></b>	<b>2 368 340</b>
<b><i>Engagement total des créances classées C2, C3 et C4</i></b>	<b>176 383</b>
Engagement Total Brut	2 544 723
<b><i>Agios réservés sur créances classées</i></b>	<b>-14 496</b>
Créances clientèle nettes d'agios réservés	2 530 227
<b><i>Total provisions individuelles</i></b>	<b>-139 359</b>
Créances clientèles nettes des agios réservés et des provisions individuelles	2 390 868
<b><i>Provision collective</i></b>	<b>-11 157</b>
Total des engagements nets d'agios et de provisions	2 379 711

La répartition des engagements bilan et hors bilan de la clientèle selon la classification se présente comme suit au 30/06/2015 :

<b><i>Engagement total créances Bilan classées C0 et C1</i></b>	<b>2 368 340</b>
<b><i>Engagement total créances Hors Bilan classées C0 et C1</i></b>	<b>373 043</b>
<b><i>Engagement total des créances Bilan classées C2, C3 et C4</i></b>	<b>176 383</b>
<b><i>Engagement total des créances Hors Bilan classées C2, C3 et C4</i></b>	<b>4 483</b>
Engagement Total Brut	2 922 249
<b><i>Total Agios réservés sur créances classées</i></b>	<b>-14 496</b>
Créances clientèle nettes d'agios réservés	2 907 753
<b><i>Provisions individuelles BILAN</i></b>	<b>-139 359</b>
<b><i>Provisions individuelles Hors Bilan</i></b>	<b>-2 248</b>
Total provisions individuelles	-141 607
Créances clientèles nettes d'agios réservés et de provisions individuelles	2 766 146
<b><i>Provision collective</i></b>	<b>-11 157</b>
Total des engagements nets d'agios et des provisions	2 754 989

#### Note 4- Portefeuille-titre commercial

Le solde de ce poste a atteint au 30 Juin 2015 un montant de 794 KDT contre 2.058 KDT au 30 Juin 2014 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Titres de placement à revenu variable	794	794	794
Bons de trésor assimilés BTA		1 211	1 053
Créances rattachées au compte portefeuille titre commercial		53	17
<b>Total</b>	<b>794</b>	<b>2 058</b>	<b>1 864</b>

#### Note 5 - Portefeuille d'investissement

La valeur du portefeuille d'investissement s'élève au 30 Juin 2015 à 292.422 KDT contre 184.175 KDT au 30 Juin 2014 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Titres de participation (i)	32 858	3 008	17 858
Parts dans les entreprises liées	8 994	11 865	12 088
Titres d'investissement	245 332	165 373	158 081
Titres en Portage	673	1 529	1 133
Créances rattachées aux titres d'investissement	7 627	4 693	4 459
<b>Total brut</b>	<b>295 484</b>	<b>186 468</b>	<b>193 619</b>
Provision pour dépréciations de titres	-3 062	(2 293)	-3 033
<b>Total Net</b>	<b>292 422</b>	<b>184 175</b>	<b>190 586</b>

(i) Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Raison Sociale	Valeur comptable au 30/06/2015
EPAC COMMUNICATION	30
SEDAT	115
SIDCO-SICAR	1 648
DEFONTAINE	0
DEMURGER	120
AST	197
TAPARURA (SEACNVS)	150
SIMAC	5
IDE	3
SPPI-SICAR	0
GENIE CLIMATIQUE	1
HUILE DE MORNAG	13
EL KANAOUET	128
COTUNACE	100
SICAB	100
SOTUPILE	63
BOWDEN	5
STCT	7
FRDCM	23
TDS 'TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR'	150
SABA	5 000
Sidi OTHMEN	3 780
Yasmine	6 220
Jinene	10 000
Saouef	3 000
Tazoghrane	2 000
	<b>32 858</b>

Le tableau des mouvements sur titres et provisions y afférentes se présente comme suit :

Désignation	Valeur Brute 31.12.14	Créances rattachées 2014	Total au 31/12/14	Acquisition	Cession / Rétrocession	Valeur Brute 30/06/2015	Créances rattachées 2015	Total au 30/06/15	Provision 2014	Dotation 2015	Reprise 2015	Cumul Provision 2015	VCN 30/06/15
Titres d'investissement	112 439	3 568	116 007	92 075	-4 824	199 690	7 473	207 163	0	0	0	0	207 163
Emprunt National	20 000	654	20 654	0	0	20 000	0	20 000	0	0	0	0	20 000
Titres de participations	17 858	0	17 858	15 000	0	32 858	0	32 858	1 867	0	0	1 867	30 991
Parts dans les entreprises liées	12 088	0	12 088	0	-3 094	8 994	0	8 994	352	29	0	381	8 613
SICAR Fonds gérés	25 642	0	25 642	0	0	25 642	0	25 642	814	0	0	814	24 828
Participation en rétrocession	1 133	237	1 370	0	-460	673	154	827	0	0	0	0	827
<b>Total</b>	<b>189 160</b>	<b>4 459</b>	<b>193 619</b>	<b>107 075</b>	<b>-8 378</b>	<b>287 857</b>	<b>7 627</b>	<b>295 484</b>	<b>3 033</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>3 062</b>	<b>292 422</b>

**Note 6 – Valeurs immobilisées**

Les valeurs immobilisées ont atteint 43.156 KDT au 30 Juin 2015 contre 46.042 KDT au 30 Juin 2014 et s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Valeurs brutes en début de période</b>	<b>158 146</b>	<b>166 208</b>	<b>166 208</b>
Acquisitions	2 252	4 364	7 732
Cessions/Apurements	0	(471)	(15 794)
<b>Valeurs brutes en fin de période</b>	<b>160 398</b>	<b>170 100</b>	<b>158 146</b>
Amortissements	-117 242	(123 864)	(113 330)
Provisions pour dépréciation	-	(194)	-
<b>Valeurs nettes en fin de période</b>	<b>43 156</b>	<b>46 042</b>	<b>44 816</b>

L'évolution détaillée des valeurs immobilisées au cours du premier semestre 2015 se présente comme suit :

	Val. Brute au 31/12/14	Acquisition	Cession	Reclassements	Val. Brute au 30/06/2015	Amort au 31/12/14	Dotation/ Reprise 2015	TotAmort 2015	V. Nette au 30/06/2015
Immobilisations en cours	10 369	1 492	-	-182	11 679	-	-	0	11 679
Immobilisations Incorporelle	41 744	349	-	129	42 222	-39 970	-825	-40 795	1 427
Agencements et aménagements	36 918	235	-	-	37 153	-26 624	-1 147	-27 772	9 382
Immobilisations d'exploitation	27 793	-	-4	-	27 789	-17 874	-624	-18 498	9 291
Immobilisations hors exploitation	783	-	-	-	783	-414	-16	-430	353
Terrain	5 803	-	-	-	5 803	-	0	0	5 803
Matériel de Transport	2 330	103	-	-	2 433	-1 652	-151	-1 802	630
Fonds de Commerce	1 076	-	-	-	1 076	-490	-23	-513	563
Mobilier et Matériels	31 330	85	-8	53	31 460	-26 306	-1 126	-27 432	4 028
<b>Total</b>	<b>158 146</b>	<b>2 264</b>	<b>-12</b>	<b>-</b>	<b>160 398</b>	<b>-113 330</b>	<b>-3 912</b>	<b>-117 242</b>	<b>43 156</b>
Provisions pour dépréciation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Général</b>	<b>158 146</b>	<b>2 264</b>	<b>-12</b>	<b>-</b>	<b>160 398</b>	<b>-113 330</b>	<b>-3 912</b>	<b>-117 242</b>	<b>43 156</b>

**Note 7 – Autres actifs**

Le solde de cette rubrique a atteint 38.148 KDT au 30 Juin 2015 contre 36.636 KDT au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Débiteurs divers	(i)	28 484	26 464	24 613
Comptes de régularisation	(ii)	8 327	8 807	6 668
Comptes de Stock		127	475	151
Créances prises en charge par l'Etat		1 330	1 442	1 330
Charges à répartir		170	81	81
		<b>38 438</b>	<b>37 269</b>	<b>32 843</b>
Provisions sur autres actifs		(290)	(633)	(494)
		<b>38 148</b>	<b>36 636</b>	<b>32 349</b>

(i) Les comptes débiteurs divers s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Prêts et avances au personnel	16 541	14 508	15 067
Dépôts et cautionnements constitués par la banque	371	371	369
Retenue à la source	294	80	24
Autres débiteurs divers	11 278	11 505	9 153
	<b>28 484</b>	<b>26 464</b>	<b>24 613</b>

(ii) Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Charges payées ou comptabilisées d'avance	1025	545	405
Produits à recevoir	5 008	5 105	4 773
Compensation reçue	357	160	296
Débites à régulariser et divers	1 937	2 997	1 194
	<b>8 327</b>	<b>8 807</b>	<b>6 668</b>

#### **4.2 Passifs**

##### ***Note 8 – Banque centrale et CCP***

Le solde de ce poste a atteint 110.015 KDT au 30 Juin 2015 contre 58 008KDT au 30 juin 2014 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Emprunts au jour le jour et à terme	110 000	58 000	139 000
Dettes rattachées	15	8	26
	<b>110 015</b>	<b>58 008</b>	<b>139 026</b>

##### ***Note 9 – Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers.***

Le solde de ce poste a atteint 237.456 KDT au 30 Juin 2015 contre 187.537 KDT au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Banques de dépôt	(1)	111 000	46 941	44 941
Banques non-résidentes	(2)	125 776	140 138	87 812
Organismes financiers spécialisés	(3)	303	256	330
Dettes rattachées aux prêts et emprunts interbancaires	(4)	377	202	238
		<b>237 456</b>	<b>187 537</b>	<b>133 321</b>

1. L'analyse de ce compte se présente comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Banques de dépôts</u>			
Emprunts au jour le jour et à terme	111 000	46 941	44 941
	<b>111 000</b>	<b>46 941</b>	<b>44 941</b>

2. L'analyse de ce compte se présente comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Banques non résidentes installées à l'étranger</u>			
Comptes ordinaires	51 525	13 319	8 248
Emprunts au jour le jour et à terme	74 251	126 819	79 564
	<b>125 776</b>	<b>140 138</b>	<b>87 812</b>

L'analyse de ce compte se présente comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Organismes financiers spécialisés</u>			
Comptes ordinaires	279	181	280
Emprunt	24	75	50
	<b>303</b>	<b>256</b>	<b>330</b>

La ventilation des dépôts des établissements bancaires et financiers selon la nature des relations se présente comme suit :

	<b>Entreprises liées</b>	<b>Co- entreprises</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
(1) et (2) <b>ETABLISSEMENTS BANCAIRES</b>				
Comptes Nostri	2 900	0	221	3 121
Compte LORO	49 191		22	49 213
<i>Total comptes ordinaires</i>	<i>52 091</i>	<i>0</i>	<i>243</i>	<i>52 334</i>
<i>Emprunt</i>	<i>74 251</i>		<i>110 191</i>	<i>184 442</i>
<b>Total Banques</b>	<b>126 342</b>	<b>0</b>	<b>110 434</b>	<b>236 776</b>
(3) <b>ETABLISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Avoir en compte	0	0	279	279
Emprunt	24	0	0	24
<b>Total Etablissement financiers</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>279</b>	<b>303</b>
(4) <b>CREANCES RATTACHEES</b>				
Créances rattachées sur les prêts	44			44
Créances rattachées sur comptes nostri			333	333
<b>Total Créances rattachés</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>377</b>

#### **Note 10 – Dépôts et avoirs de la clientèle**

Le solde de cette rubrique a atteint 2.053.436 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 2.107.880 KDT au 30 Juin 2014. Il s'analyse comme suit :

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Comptes à vue	(i)	1 076 779	1 059 509	1 068 280
Comptes d'épargne	(ii)	567 611	536 384	544 994
CAT/BC et autres produits financiers	(iii)	232 174	271 378	223 016
Autres sommes dues à la clientèle		62 669	78 518	63 714
Certificats de dépôts et bons de trésor souscrits par la clientèle	(iv)	113 500	159 500	116 500
Dettes rattachées aux comptes de la clientèle et intérêts payés d'avance		703	2 591	2 020
		<b>2 053 436</b>	<b>2 107 880</b>	<b>2 018 524</b>

(i) Les comptes à vue sont analysés comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Compagnies d'assurances	49 574	27 180	14 107
Entreprises publiques	106 330	174 078	131 698
Autres clientèles commerciales	270 930	281 144	336 583
Comptes de non-résidents	344 161	288 320	295 089
Clients particuliers	305 784	288 787	290 803
	<b>1 076 779</b>	<b>1 059 509</b>	<b>1 068 280</b>

(ii) Les comptes d'épargne sont analysés ainsi :

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Comptes spéciaux d'épargne	(a)	486 957	458 979	468 043
Comptes d'épargne investissement		91	361	361
Comptes d'épargne logement		47 231	44 856	44 760
Autres	(b)	33 332	32 188	31 830
		<b>567 611</b>	<b>536 384</b>	<b>544 994</b>

(a) Les comptes spéciaux d'épargne sont des comptes d'épargne ordinaires ouverts aux personnes physiques.

(b) Il s'agit d'une multitude de comptes : Manager 2000, épargne emploi, épargne multi projet, épargne auto, épargne confort...

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Bons de caisse	137 220	87 819	<b>87 959</b>
Dépôts à terme	68 224	137 056	<b>98 789</b>
Placements en devises	26 730	46 503	<b>36 268</b>
	<b>232 174</b>	<b>271 378</b>	<b>223 016</b>

(iv) Les certificats de dépôts sont des titres de créance matérialisant des placements faits par les entreprises et autres organismes auprès de la banque :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Entreprises étatiques	17 000	59 000	11 500
Assurance	0	2 500	500
Sociétés privées	78 500	95 500	104 500
Divers	18 000	2 500	-
	<b>113 500</b>	<b>159 500</b>	<b>116 500</b>

**Note 11 – Emprunts et ressources spéciales**

Le solde de cette rubrique a atteint 195.646 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 113.220 KDT au 30 Juin 2014. Il s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>Emprunt Obligataire</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>Ressources Etatiques</b>	<b>4 910</b>	<b>5 011</b>	<b>4 997</b>
FOPRODI	211	211	211
FONAPRA	4 699	4 800	4 786
<b>Mobilisation créances</b>	<b>449</b>	<b>449</b>	<b>449</b>
<b>Crédits partenariat</b>	<b>43 410</b>	<b>52 160</b>	<b>47 947</b>
Ligne PROPARCO	1 388	1 974	1 650
Lignes CFD	42 022	50 186	46 297
<b>Crédit BIRD</b>	<b>316</b>	<b>316</b>	<b>316</b>
<b>Ligne BIRD BCT</b>	<b>9 600</b>	<b>8 000</b>	<b>8 000</b>
<b>Ligne BAD BCT</b>	<b>6 000</b>	<b>4 809</b>	<b>5 000</b>
<b>Autres fonds extérieurs</b>	<b>100 505</b>	<b>11 792</b>	<b>11 865</b>
Ligne Italienne	1 577	2 730	2 091
Ligne FODEP	12	12	12
Ligne Espagnole	3 179	3 889	3 580
Ligne BEI	3 854	4 027	2 869
Ligne K F W	317	681	472
Encours FADES	259	259	259
Ligne NATIXIS	2 582	194	2 582
Ligne BERD	88 725	-	-
<b>Dettes rattachées à des ressources spéciales</b>	<b>456</b>	<b>683</b>	<b>1 361</b>
<b>Total Emprunts et Ressources Spéciales</b>	<b>195 646</b>	<b>113 220</b>	<b>109 935</b>

La banque a émis en 2013 un emprunt obligataire de 30 MTND avec les caractéristiques suivantes :

- maturité : 7 ans dont 2 années de franchise,
- taux d'intérêt : 6.8% brut l'an



## Note 12 – Autres passifs

Le solde de cette rubrique a atteint 180.049 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 137.683 KDT au 30 Juin 2014. Il s'analyse comme suit :

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisions	(1)	22 359	21 957	21 732
Comptes de régularisation	(2)	36 851	37 045	45 610
Créditeurs divers		103 729	61 290	86 766
Comptes exigibles après encaissement	(3)	17 110	17 391	6 482
		<b>180 049</b>	<b>137 683</b>	<b>160 590</b>

(1) Les provisions sont analysées comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Provision en franchise d'impôt sur engagements par signature	2 248	4 027	2 248
Provisions pour risques et charges	10 403	9 492	10 399
Provisions pour charges de retraites	9 708	8 438	9 085
	<b>22 359</b>	<b>21 957</b>	<b>21 732</b>

(2) Le compte de régularisation s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Charges à payer	23 125	16 604	26 133
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	654	509	348
Crédits à régulariser et divers	13 072	19 932	19 129
	<b>36 851</b>	<b>37 045</b>	<b>45 610</b>

(3) Le solde du compte exigible s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Comptes exigibles après encaissement	177 308	128 040	146 543
Portefeuille encaissement	(160 198)	(110 649)	(140 061)
	<b>17 110</b>	<b>17 391</b>	<b>6 482</b>

### **4.3 Capitaux propres**

#### *Note 13 – Capitaux propres*

A la date du 30 Juin 2015, le capital social s'élève à 100.008 KDT composé de 20.001.529 actions d'une valeur de 5 DT.

Le total des capitaux propres de la banque, avant affectation du résultat, s'élève au 30 Juin 2015 à 269.696 KDT.

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Capital	Réserve légale	Réserves à régime spécial	Réserves réinvest. exonéré	Autres réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Modifications comptables	Total
<b>Capitaux Propres au 31-12-2014 Avant répartition</b>	<b>100 008</b>	<b>7 967</b>	<b>26 392</b>	<b>23 983</b>	<b>80 281</b>	<b>226</b>	<b>20 427</b>	<b>30 236</b>	<b>-13 445</b>	<b>276 075</b>
Réserve à régime spécial			-513		513					0
Réserve Facultatives					4 138		-4 138			0
Distribution des dividendes							-5 220			-5 220
Réserve légale		1 021					-1 021			0
Réserves spéciale réinvestissement				10 048			-10 048			0
<b>Modification comptables</b>					-14 206				14 206	0
<b>Capitaux propres au 31-12-2014 après répartition bénéfiques 2013 et avant répartition 2014</b>	<b>100 008</b>	<b>8 988</b>	<b>25 879</b>	<b>34 031</b>	<b>70 726</b>	<b>226</b>	<b>0</b>	<b>30 236</b>	<b>761</b>	<b>270 855</b>
Réserve à régime spécial			-626		626					0
Réserve Facultatives					14 950			-14 189	-761	0
Réserve légale		1 012						-1 012		0
Report à nouveau						-2		2		0
Réserves spéciale réinvestissement				15 037				-15 037		0
Distribution des dividendes					-14 001					-14 001
<b>Capitaux Propres au 31-12-2014 Après répartition</b>	<b>100 008</b>	<b>10 000</b>	<b>25 253</b>	<b>49 068</b>	<b>72 301</b>	<b>224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>256 854</b>
Subvention d'investissement						-40				-40
Résultat au 30-06-15								12 882		12 882
<b>Solde au 30-06-2015</b>	<b>100 008</b>	<b>10 000</b>	<b>25 253</b>	<b>49 068</b>	<b>72 301</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>12 882</b>	<b>0</b>	<b>269 696</b>

#### **4.4 Engagements hors bilan**

##### *Note 14 – Cautions, avals et autres garanties données*

Le solde de cette rubrique totalise au 30 Juin 2015 un montant de 717.364 KDT contre un solde de 974.983 KDT au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
<b>En faveur d'établissements bancaires et financiers</b>	<b>537 039</b>	<b>768 032</b>	<b>528 339</b>
Etablissements bancaires	537 039	768 032	528 339
<b>En faveur de la clientèle</b>	<b>180 325</b>	<b>206 951</b>	<b>184 082</b>
Cautions fiscales	20 273	27 462	19 921
Cautions pour marchés	90 216	90 665	88 196
<i>En devises</i>	9 433	4 623	5 695
<i>En dinars</i>	80 783	86 042	82 501
Cautions douanières	19 339	19 236	22 066
Cautions diverses	43 742	60 318	45 433
<i>En devises</i>	29 886	38 740	28 051
<i>En dinars</i>	13 856	21 578	17 382
Obligations cautionnées	6 755	9 270	8 466
	<b><u>717 364</u></b>	<b><u>974 983</u></b>	<b><u>712 421</u></b>

##### *Note 15 – Crédits documentaires*

Le solde de cette rubrique a atteint 229.791 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 357.321 KDT au 30 Juin 2014. Ce solde se détaille comme suit :

	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Crédit documentaire en faveur des établissements financiers et bancaires	34 081	96 140	132 778
Crédit documentaire en faveur de la clientèle	195 710	261 181	255 183
<i>Ouverture de crédits documentaires</i>	<i>140 622</i>	<i>176 057</i>	<i>205 040</i>
<i>Acceptations à payer liées au financement du commerce extérieur</i>	<i>55 088</i>	<i>85 124</i>	<i>50 183</i>
	<b><u>229 791</u></b>	<b><u>357 321</u></b>	<b><u>387 961</u></b>

##### *Note 16 – Engagements de financement donnés*

Ce sont les accords de financement et les ouvertures de lignes de crédit confirmées que la banque s'est engagée à mettre à la disposition de la clientèle.

Au 30 Juin 2015 les engagements sur crédits à la clientèle totalisent 245.099 KDT contre 220.994 KDT au 30 Juin 2014.

### *Note 17 – Engagements sur titres*

Ce compte englobe les participations non libérées. Il se détaille comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/20</u>
EPAC COM	9	9	<u>14</u> 9
IDE	7	7	7
Génie climatique	3	3	3
FRDCM	8	8	8
	<u>27</u>	<u>27</u>	<u>27</u>

### *Note 18 – Garanties reçues*

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Garanties reçues de l'Etat et des compagnies d'assurances	214 235	286 620	236 049
Garanties reçues des banques	680 648	921 463	776 207
<i>Garanties reçues des banques résidentes</i>	-	-	-
<i>Garanties reçues des banques non –résidentes</i>	680 648	921 463	776 207
Nantissement titres	84 018	31 996	82 252
Garanties reçues de la clientèle	751 175	715 257	727 425
	<u>1 730 076</u>	<u>1 955 336</u>	<u>1 821 933</u>

### *Opérations en devises*

Les opérations en devises comptabilisées en hors bilan se subdivisent en deux natures :

- Les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties ne diffèrent le dénouement qu'en raison du délai d'usance représentent les opérations de change au comptant et sont défalquées au 30 Juin 2015 comme suit :

Achat au comptant	21 941 KDT
Vente au comptant	36 340 KDT

- Les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties décident de différer le dénouement pour des motifs autres que le délai d'usance ayant une date d'échéance supérieure à deux jours constituent les opérations de change à terme et sont défalquées au 30 Juin 2015 comme suit :

Achat à terme	101 298 KDT
Vente à terme	57 761 KDT

#### **a. Etat de résultat**

### *Note 19 - Intérêts et revenus assimilés*

Le solde de cette rubrique s'élève à 79.504 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 75.471 KDT au 30 Juin 2014.

Ce poste s'analyse comme suit :

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Produits sur opérations de trésorerie et interbancaire	(i)	591	617	1 573
Produits sur opérations de crédit	(ii)	73 136	67 043	140 606
Revenus assimilés	(iii)	5 777	7 811	15 277
		<b>79 504</b>	<b>75 471</b>	<b>157 456</b>

**(i) Produits sur opérations de trésorerie et interbancaire**

Les produits sur opérations de trésorerie et interbancaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Marché Monétaire au jour le jour	442	234	467
Placements en devises auprès des correspondants étrangers	124	217	451
Marché Monétaire en devises	8	147	562
Autres	17	19	93
	<b>591</b>	<b>617</b>	<b>1 573</b>

**(ii) Produits sur opérations de crédit**

Les produits sur opérations de crédit se présentent comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Portefeuille effets (court, moyen et long terme)	60 332	54 887	114 928
Comptes courants débiteurs	6 155	6 395	13 215
Leasing	5 554	4 437	9 652
Crédits sur ressources extérieures	1 095	1 324	2 809
Créances douteuses ou litigieuses		-	2
	<b>73 136</b>	<b>67 043</b>	<b>140 606</b>

**(iii) Revenus assimilés**

Les revenus assimilés se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Avals, cautions et acceptations bancaires	2 532	3 000	6 629
Commissions de découverts	1 093	885	1 810
Commissions sur billets de trésorerie	45	68	146
Report-Déport	2 072	3 727	6 315
Autres Intérêts assimilés	35	131	377
	<b>5 777</b>	<b>7 811</b>	<b>15 277</b>

**Note 20 - Commissions**

Le solde de cette rubrique s'élève à 21.767 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 21.220 KDT au 30 Juin 2014. Ce solde se détaille comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Commissions prélevées sur les opérations bancaires	17 144	17 419	35 268
Commissions de tenues de comptes	2 177	1 389	2 738
Commission sur opération de change manuel	141	185	362
Autres commissions	2 305	2 227	4 461
	<b>21 767</b>	<b>21 220</b>	<b>42 829</b>

**Note 21 - Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières**

Le solde de cette rubrique s'élève à 6.376 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 5.597 KDT au 30 Juin 2014. Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Intérêts perçus sur bons de trésor assimilés	133	48	78
Gains/Pertes sur opération BTA-BTC	2	2	(2)
Gains de change	27 809	24 112	37 689
Perte de change	(21 568)	(18 565)	(25 885)
	<u>6 376</u>	<u>5 597</u>	<u>11 880</u>

**Note 22 - Revenus du portefeuille d'investissement**

Ce poste totalise au 30 Juin 2015 un montant de 6.483 KDT contre 3.249 KDT au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Intérêts perçus sur bons de trésor assimilés	5 033	2 888	6 011
Dividendes sur portefeuille titres de participation	808	322	676
Intérêts sur emprunt national	610		654
Intérêts sur titres en portages	32	39	77
	<u>6 483</u>	<u>3 249</u>	<u>7 418</u>

**Note 23 - Intérêts encourus et charges assimilées**

Le solde de cette rubrique s'élève à 34.676 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 31.221 KDT au 30 Juin 2014.

Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Charges sur opérations trésorerie et interbancaire	2 243	3 622	6 931
Intérêts sur les dépôts de la clientèle (1)	24 840	23 374	48 702
Charges sur emprunts obligataires et extérieurs	3 987	2 105	4 092
Charges assimilées	3 606	2 120	6 292
	<u>34 676</u>	<u>31 221</u>	<u>66 017</u>

(1) Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Dépôts à vue	5 163	5 057	10 425
Comptes à terme bons de caisse et autres produits financiers	5 723	5 372	11 566
Comptes d'épargne	9 302	8 245	17 423
Certificats de dépôts	4 652	4 700	9 288
	<u>24 840</u>	<u>23 374</u>	<u>48 702</u>

**Note 24 - Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif**

Le solde de cette rubrique s'élève à 5.604 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 4.173KDT au 30 Juin 2014. Ce solde s'analyse comme suit :

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Dotations aux provisions	(i)	7 694	6 896	19 643
dont provisions additionnelles		1 042	600	1 252
Reprises de provisions	(ii)	-2 172	-2 774	(10 855)
dont provisions additionnelles		-332	-171	(648)
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par provision		5	4	7
Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par provision		68	67	194
Créances radiées		9	9	1 415
Récupération sur créances radiées		0	-29	(94)
		<b>5 604</b>	<b>4 173</b>	<b>10 310</b>

(i) Les dotations aux provisions au 30 Juin 2015 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2015</u>
Dotations aux provisions individuelles (Bilan)	5 452
<i>Dont provision additionnelle</i>	1 042
Dotations à la provision collective	1 515
Dotations aux provisions pour risques et charges	103
Dotations aux provisions pour charge de retraite	624
	<b>7 694</b>

(ii) Les reprises sur provisions enregistrées au 30/06/2015 se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2015</u>
Reprises de provisions sur les créances douteuses (Bilan)	1 864
<i>dont provisions additionnelles</i>	332
Reprises de provisions sur les créances radiées	5
Reprises de provisions pour risques et charges	99
Reprises de provisions sur autres actifs	204
	<b>2 172</b>

#### **Note 25 - Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement**

Le solde de cette rubrique s'élève à -455 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de -237 KDT au 30 Juin 2014. Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Etalement Prime / Titres d'investissement	(468)	(188)	(476)
Dotations aux provisions	28	105	923
Reprises de provisions	0	(19)	(97)
Plus ou moins-value de cession sur titres d'investissement	(15)	(135)	(1 35)
	<b>(455)</b>	<b>(237)</b>	<b>215</b>

#### **Note 26 - Charges générales d'exploitation**

Le solde de cette rubrique s'élève à 13.955 KDT au 30 Juin 2015 contre un solde de 11.892 KDT au 30 Juin 2014. Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Impôts et taxes	415	379	1 828
Travaux, fournitures et services extérieurs	7 945	5 639	12 123
Transport et déplacement	520	433	833

Frais divers de gestion	4 801	5 204	9 734
Autres charges d'exploitation	270	237	229
	<b>13 951</b>	<b>11 892</b>	<b>24 747</b>

**Note 27 - Solde en gain provenant des autres éléments ordinaires**

Le solde de cette rubrique s'élève à -2 KDT au 30 Juin 2015 contre -10 KDT au 30 Juin 2014. Ce solde s'analyse comme suit :

	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Plus-value de cession d'immobilisations	-	-	75
Moins-value de cession d'immobilisations	(2)	(10)	(303)
	<b>(2)</b>	<b>(10)</b>	<b>(228)</b>

**Note 28 – Impôt sur les sociétés**

L'impôt sur les sociétés au 30 Juin 2015 totalise 6.989 KDT et se présente comme suit :

Bénéfice comptable avant impôt	<b>19 872</b>
Réintégrations	8 495
Déductions	-8 397
Résultat fiscal	<b>19 970</b>
Taux d'impôt	<b>35%</b>
<b>Impôt sur les sociétés</b>	<b>6 989</b>

**Note 29 - Résultat par action**

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de l'exercice clos le 30 Juin 2015, se présentent comme suit :

	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Résultat net attribuable aux actionnaires	12 882	11 737	30 236
Nombre d'actions ordinaires fin de période	20 001 529	20 001 529	20 001 529
Actions émises durant la période	-	-	0
<b>Résultat de base par action (en DT)</b>	<b>0,644</b>	<b>0,587</b>	<b>1,512</b>

**Note 30 - Liquidités et équivalents de liquidités**

Au 30 Juin 2015, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent un montant de 59.178 KDT et se détaillent comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Caisse	21 098	23 226	20 968
Banque Centrale (comptes ordinaires)	152 215	76 443	98 582
Banques non-résidentes (comptes ordinaires)	38 875	44 122	46 714
Banque Centrale (prêts au jour le jour et à terme)	0	72 299	11 727
Banques non-résidentes (prêts au jour le jour et à terme)	75 410	100 104	89 930
Banques de dépôt (Prêts au jour le jour et à terme)	0	11 000	(44 941)



Banque Centrale (Emprunts au jour le jour et à terme)	(110 000)	(58 000)	(139 000)
Banques de dépôt (Emprunts au jour le jour et à terme)	(111 000)	(46 941)	
Banques non-résidentes (comptes ordinaires)	(52 374)	(13 319)	(8 248)
Banques non-résidentes (emprunts au jour le jour et à terme)	(73 402)	(126 819)	(79 564)
	<b>(59 178)</b>	<b>82 115</b>	<b>(3 832)</b>

**Note 31 – Parties liées**

Un contrat conclu avec BNP PARIBAS portant amendement à la convention d'« Assistance technique - prestations ponctuelles », aux contrats cadres « Applications et prestations de services informatiques » et aux contrats d'applications liés a été signé le 30 décembre 2014 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 juin 2015. Celui-ci prévoit que la somme des charges liées à la maintenance évolutive/applicative des applications régies par les contrats cadres et contrats y afférents, ainsi que les charges régies par la convention d'assistance technique prestations ponctuelles, ne saurait dépasser 2,5% du Produit Net Bancaire de l'UBCI, tel que présenté dans les Etats Financiers approuvés de l'UBCI au titre de l'exercice précédent.

Le montant constaté au titre de ces conventions parmi les charges au 30 juin 2015 est de 1 881KTND.

**Note 32 – Passifs éventuels**

La Banque a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie en matière d'impôts, droits et taxes portant sur les exercices 2008 à 2012.

La notification partielle préliminaire portant sur les résultats de la vérification approfondie des exercices 2008 et 2009 a abouti à un redressement de 591KDT. Celle-ci a été adressée à la banque en Décembre 2013. Conformément aux dispositions des articles 44 et 45 du CDPF, la banque a formulé sa réponse sur les chefs de redressement notifiés en Janvier 2014.

Par ailleurs, une notification préliminaire complémentaire portant sur les résultats de la vérification approfondie des exercices 2010, 2011 et 2012 a été adressée à la banque en Mai 2014 présentant un redressement de 12.863 KDT et ramenant le crédit d'impôt à 835KDT. Conformément aux dispositions des articles 44 et 45 du CDPF, la banque a formulé sa réponse sur les chefs de redressement notifiés en Juin 2014.

L'administration fiscale a, dans sa réponse du 17 juin 2015, indiqué à la banque qu'elle n'acceptait pas tous les arguments avancés. A la date d'arrêté des présents états financiers, les échanges ne sont pas finalisés, la banque ayant quant à elle maintenu ses positions. Les redressements en question sont couverts par des provisions à concurrence de 7.000 KDT.

**Note 33 – Evènements postérieurs à la date de clôture**

Les états financiers de la banque sont arrêtés et autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 27 août 2015. Ils ne reflètent, par conséquent, pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

**UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE « UBCI »**  
**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2015**

**Messieurs les actionnaires de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie « UBCI »**

**1. Introduction**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 16 juin 2015 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de l'UBCI arrêtés au 30 juin 2015 et faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de 269 696 KDT, y compris un résultat bénéficiaire de 12 882 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie « UBCI », 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 cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

## **2. Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

## **3. 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 l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie «UBCI» 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.

## **4. Paragraphe d'observation : Passif relatif au contrôle fiscal**

Ainsi qu'il est indiqué dans la note 32 « Passifs éventuels », l'UBCI a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts et taxes au titre de la période allant de 2009 à 2012.

Une notification partielle des résultats de la vérification fiscale de l'exercice 2009 a été adressée à la banque en décembre 2013, faisant ressortir un redressement de 591 KDT et ramenant le crédit d'impôt de 1.590 KDT à 993 KDT.

Une notification complémentaire des résultats de ladite vérification relative aux exercices 2010, 2011 et 2012 a été adressée à la banque en mai 2014, faisant ressortir un redressement de 12.863 KDT et ramenant le crédit d'impôt à 835 KDT.

Conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux, la banque a formulé ses éléments de réponses sur les résultats de ladite vérification, auxquels l'administration fiscale a répondu en date du 17 Juin 2015.

En application des dispositions de l'article 44 bis du Code des Droits et des Procédures Fiscaux, la banque a formulé ses observations en rapport avec les éléments de réponse présentés par les services de l'administration fiscale.

L'administration fiscale n'a pas encore donné de suite aux dites observations jusqu'à la date du présent rapport.

La banque a constitué, en 2013, une provision forfaitaire de 7.000 KDT en couverture du risque associé à cette situation.

Le risque final dépend du dénouement définitif du dossier de contrôle.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 28 Août 2015

Les commissaires aux comptes

Cabinet MS Louzir – Membre de Deloitte  
Touche Tohmatsu Limited

FINOR

Sonia KETARI LOUZIR

Karim DEROUICHE



# AVIS DES SOCIÉTÉS

## ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

### SOCIETE ESSOUKNA

Siège social : 46, rue Tarak Ibn Zied – Mutuelleville – 1082 Tunis

La société ESSOUKNA publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Fathi SAIDI (CFA) & Mr Mohamed FESSI (UEC).

#### BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2015

(Exprimé en Dinars)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		8 469	8 469	8 469
Amortissement de logiciel		-7 924	-7 554	-7 739
	<b>1</b>	<b>546</b>	<b>915</b>	<b>731</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		1 358 452	1 357 167	1 357 560
Amortissement des immobilisations corporelles		-947 757	-853 063	-900 121
	<b>1</b>	<b>410 695</b>	<b>504 104</b>	<b>457 438</b>
<i>Immobilisations financières</i>				
Immobilisations financières		8 916 686	9 654 796	9 860 169
Provisions sur immobilisations financières		-209 481	-555 883	-448 774
	<b>2</b>	<b>8 707 205</b>	<b>9 098 913</b>	<b>9 411 395</b>
<hr/>				
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>9 118 446</b>	<b>9 603 933</b>	<b>9 869 564</b>
<hr/>				
<i>Autres actifs non courants</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>				
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>9 118 446</b>	<b>9 603 933</b>	<b>9 869 564</b>
<hr/>				
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		66 385 697	54 450 763	61 467 888
Provision		-119 706	-119 706	-119 706
	<b>3</b>	<b>66 265 991</b>	<b>54 331 057</b>	<b>61 348 182</b>
Clients et comptes rattachés		1 543 257	427 322	3 688 706
Provision		0	0	0
	<b>4</b>	<b>1 543 257</b>	<b>427 322</b>	<b>3 688 706</b>
Autres actifs courants		1 103 075	397 699	834 446
Provision		-11 143	0	-11 133
	<b>5</b>	<b>1 091 931</b>	<b>397 699</b>	<b>823 313</b>
Placements et autres actifs financiers		567 535	615 900	615 900
Provision		-246 685	-258 820	-246 685
	<b>6</b>	<b>320 850</b>	<b>357 080</b>	<b>369 215</b>
Liquidités et équivalents de liquidités		698 585	353 227	312 245
Provision		0	0	0
	<b>7</b>	<b>698 585</b>	<b>353 227</b>	<b>312 245</b>
<hr/>				
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>69 920 614</b>	<b>55 866 386</b>	<b>66 541 661</b>
<hr/>				
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>79 039 060</b>	<b>65 470 319</b>	<b>76 411 225</b>



**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2015**

**(Exprimé en Dinars)**

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>NOTES</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		5 050 500	3 607 500	5 050 500
Primes d'émission		1 676 563	1 676 563	1 676 563
Réserves		18 194 215	17 446 533	15 967 516
Autres capitaux propres		4 489 915	4 489 915	4 489 915
Résultats reportés		2 575 916	2 774 177	2 774 177
Effets des modifications comptables				
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>31 987 109</b>	<b>29 994 688</b>	<b>29 958 670</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>826 936</b>	<b>1 133 671</b>	<b>3 085 000</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>8</b>	<b>32 814 044</b>	<b>31 128 359</b>	<b>33 043 670</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts		26 838 421	18 316 668	24 980 502
Provisions		342 948	604 150	322 241
Autres passifs non courants		612 390	729 073	610 748
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>9</b>	<b>27 793 759</b>	<b>19 649 891</b>	<b>25 913 490</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>10</b>	4 300 891	3 543 551	4 579 389
Autres passifs courants	<b>11</b>	1 621 079	1 876 883	1 839 488
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>12</b>	12 509 286	9 271 636	11 035 188
<b>Total des passifs courants</b>		<b>18 431 256</b>	<b>14 692 069</b>	<b>17 454 065</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>46 225 015</b>	<b>34 341 960</b>	<b>43 367 555</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>79 039 060</b>	<b>65 470 319</b>	<b>76 411 225</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2015**

**(Exprimé en Dinars)**

	<i>NOTES</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>31/12/2014</i>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		3 788 632	6 933 277	16 196 792
Autres produits d'exploitation		0	3 998	30 798
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>13</b>	<b>3 788 632</b>	<b>6 937 275</b>	<b>16 227 590</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation de stock		-4 917 809	-6 289 410	-13 306 535
Achats de terrains à construire		2 352	3 890 602	7 840 369
Achats Etudes et prestations		245 842	155 966	417 815
Achats de matériels, équipements et travaux	<b>14</b>	6 100 702	5 852 255	13 728 165
Charges de personnel	<b>15</b>	580 284	656 711	1 319 062
Dotations aux amortissements		47 821	47 012	94 255
Dotations aux provisions	<b>16</b>	-218 576	223 511	-166 509
Autres charges d'exploitation	<b>17</b>	284 139	340 597	828 503
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>2 124 754</b>	<b>4 877 245</b>	<b>10 755 125</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 663 878</b>	<b>2 060 031</b>	<b>5 472 465</b>
<b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES</b>				
Charges financières nettes	<b>18</b>	1 406 304	887 120	2 123 965
Produits des placements		557 400	319 919	469 178
Autres gains ordinaires	<b>19</b>	74 246	13 307	190 835
Autres pertes ordinaires	<b>20</b>	10 005	18 957	18 957
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>879 215</b>	<b>1 487 179</b>	<b>3 989 556</b>
Impôt sur le bénéfice	<b>21</b>	-52 280	-353 508	-904 556
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>826 936</b>	<b>1 133 671</b>	<b>3 085 000</b>
Eléments extraordinaires		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>826 936</b>	<b>1 133 671</b>	<b>3 085 000</b>

## ETAT DES FLUX ARRETE AU 30 JUIN 2015

(Exprimé en Dinars)

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Encaissements reçus des clients	6 543 242	11 038 185	17 978 611
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-8 753 140	-12 127 025	-25 312 841
Intérêts payés	-1 379 964	-697 813	-1 786 243
Impôts sur les bénéfices payés	-836	-742 949	-1 605 665
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>	<b>-3 590 698</b>	<b>-2 529 602</b>	<b>-10 726 137</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	-2 111	-2 504
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0	0
Décaissement affecté à l'acquisition d'immo financières	0	-372 750	-572 750
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	950 015	0	0
Encaissements provenant des produits de la cession d'immobilisations financières	445 230	0	0
Dividendes reçus	109 523	127 396	246 770
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i></b>	<b>1 504 769</b>	<b>-247 466</b>	<b>-328 484</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Encaissements sur emprunts	8 000 000	3 860 000	19 380 000
dividendes et autres distribution	-1 038 939	-1 010 084	-1 010 084
Dividendes sur actions propres	0	0	0
Acquisition actions propres	0	0	0
Cession actions propres	0	0	0
Remboursement d'emprunts	-4 677 974	-2 287 500	-8 208 610
Encaissements provenant des placements	2 048 365	9 106 350	11 106 350
Décassements provenant des placements	-2 000 000	-9 700 000	-11 700 000
Encaissements sur produits placements	140 200	192 523	84 854
<b><i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i></b>	<b>2 471 652</b>	<b>161 289</b>	<b>9 652 511</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>385 723</b>	<b>-2 615 778</b>	<b>-1 402 111</b>
Trésorerie au début de l'exercice	311 609	1 713 720	1 713 720
Trésorerie à la clôture de l'exercice	697 332	-902 058	311 609



## I. Présentation de la société

La société ESSOUKNA, promoteur immobilier agréé, a été créée en novembre 1983, à l'initiative de la Société Immobilière et de Participations « SIMPAR » et sous l'égide de la Banque Nationale Agricole « B.N.A.».

Il s'agit d'une société anonyme, au capital de 5.050.500 dinars, cotée en bourse depuis le 20/09/2006.

Elle a pour objet :

- Le lotissement, l'aménagement de terrains destinés principalement à l'habitat ;
- La construction ou la rénovation, en vue de la vente ou de la location d'immeubles, ensembles d'immeubles, de logements individuels ou groupés à usage professionnel, d'habitation, de commerce ou de bureaux, sur terrains acquis, aménagés ou à aménager et toutes autres activités se rattachant directement ou indirectement à l'objet de la société.

Par ailleurs, elle a réalisé plusieurs projets pour le compte, ou avec les autres sociétés du groupe, dont notamment « Immobilière des Œillets », « SIVIA », « SPI- EL MADINA » et « SIMPAR ».

## II. Référentiel comptable

### II.1 Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions de la loi n°96-112 relative au système comptable des entreprises, complétée par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du Cadre Conceptuel de la comptabilité et des Normes comptables Tunisiennes. Les règles, méthodes et principes comptables adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant et à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

### II.2 Méthodes comptables appliquées

Les états financiers de la société ESSOUKNA sont arrêtés au 30 Juin 2015 par référence aux normes comptables tunisiennes.

Les bases de mesure et les principes comptables spécifiques adoptés pour la préparation et la présentation de ses états financiers se résument comme suit :

#### II.2.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les valeurs immobilisées sont évaluées à leur coût d'acquisition y compris les frais directement engagés pour leur acquisition et les taxes non récupérables par la société. Ces immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants :

Désignation	Taux d'amortissement
Constructions	5%
Agencements, aménagements et installations des constructions	10%
Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Logiciels	33%

## **II.2.2 TITRES DE PARTICIPATIONS**

Les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût, frais d'acquisition exclus. À la date de clôture, ils sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs critères tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entité émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la société ESSOUKNA). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte en résultat.

Les dividendes relatifs aux titres de participation sont comptabilisés en produits.

## **II.2.3 FONDS GERES**

Les fonds déposés auprès des sociétés d'investissement en capital à risque « SICAR » et non encore échus à la date de clôture des états financiers sont présentés parmi les immobilisations financières.

Les montants échus et demeurés impayés (échéances au titre des contrats de portage) ainsi que les provisions y afférentes sont présentés parmi les placements et autres actifs financiers.

## **II.2.4 STOCKS**

### *Terrains à bâtir ou à lotir*

Les terrains à bâtir ou à lotir sont comptabilisés au coût, qui se compose du prix d'acquisition, des droits d'enregistrement, des frais d'acte, des dépenses directement engagées pour rendre le terrain prêt à la construction ou à la vente et des charges d'emprunt éventuellement encourues durant la période de son acquisition, de son aménagement ou de sa détention en vue de sa construction ou de sa vente (élaboration des plans et obtention des autorisations de bâtir préalablement à la construction physique des biens immobiliers).

### *Travaux en cours*

Les projets de promotion immobilière en cours d'achèvement sont évalués à leur coût de production à la date de clôture. Ce coût comprend, en plus de celui du terrain tel que décrit ci-haut, les rémunérations des architectes, des bureaux d'études et des géomètres, les coûts relatifs aux travaux de construction et d'équipement des biens immobiliers (confiés aux entrepreneurs ou engagés directement par la société) et les charges financières encourues à la date de clôture et se rapportant aux emprunts spécifiques contractés pour le financement des différentes composantes du projet, y compris le terrain.

### *Travaux terminés*

Les biens immobiliers achevés et non encore vendus à la date de clôture (lots de terrain viabilisé, locaux à usage commercial ou d'habitation, celliers, places de parking, etc.) sont évalués à leur coût de production.

Les frais d'administration générale et les frais de vente ne sont pas inclus dans le coût de production des biens immobiliers destinés à la vente. Il en est de même des charges financières encourues après l'achèvement des travaux de construction et d'équipement de ces biens immobiliers (devenus prêts à la vente).

Une provision est constituée pour les immeubles et les terrains aménagés, dont les travaux de construction ou d'aménagement ont été achevés depuis plus de trois ans, à partir de la date du procès-verbal de récolement et qui ne sont pas encore vendus ou promis à la vente, ainsi que ceux promis à la vente depuis plus d'un an, et ce conformément aux taux suivants :

**a) Pour les locaux construits :**

- 15% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 3ème année ;
- 30% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 4ème année ;
- 45% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 5ème année ;
- 60% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 6ème année.

**b) Pour les terrains aménagés :**

- 5% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 3ème année ;
- 10% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 4ème année ;
- 15% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 5ème année ;
- 25% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 6ème année ;
- 40% du prix de revient comptabilisé après la fin de la 7ème année.

### **II.2.5 EMPRUNTS ET COUTS D'EMPRUNT**

Les emprunts contractés pour le financement des projets de promotion immobilière (y compris l'acquisition et l'aménagement des terrains en vue de leur construction ou de leur vente), sont comptabilisés comme étant des passifs financiers à la date de leur encaissement pour le montant remboursable, les intérêts non encore courus à la date de clôture étant comptabilisés dans un compte de régularisation actif (charges constatées d'avance). Les échéances à moins d'un an de ces emprunts de fonds portant intérêt sont reclassées des passifs financiers non courants aux passifs financiers courants.

*Les intérêts non encore courus à la date de clôture et comptabilisés dans un compte de charges constatées d'avance ne répondent pas à la définition d'un actif ou d'un passif telle que énoncée par le cadre conceptuel et sont, par conséquent, déduits des soldes des emprunts correspondants au niveau du bilan.*

La NCT13 relative aux charges d'emprunts prévoit dans son paragraphe 13 que « l'incorporation des charges d'emprunt dans le coût d'un bien pouvant donner lieu à immobilisation des charges d'emprunt doit commencer lorsque :

- les dépenses relatives au bien ont été réalisées ;
- les activités indispensables à la préparation du bien, préalablement à son utilisation ou à sa vente, sont en cours ; et
- les charges d'emprunt sont encourues».

Les coûts d'emprunt supportés par la société sont incorporés dans le coût du stock dès l'acquisition du terrain. L'intention de la société de la détention des terrains étant la réalisation des projets de promotion immobilière et d'entamer à cet effet les travaux administratifs et techniques dès la concrétisation de l'acquisition des terrains, d'une part et le délai moyen s'écoulant entre l'acquisition des terrains et le commencement physique de la construction n'excédant pas en moyenne les deux ans, d'autre part.

***A partir de l'exercice 2014, le fait générateur retenu pour la capitalisation des charges financières est soit la date de commencement des travaux administratifs et techniques par les propres moyens de la société s'ils sont matérialisés par des pièces justificatives (ordre de déplacement, justificatif de la consultation sur registre foncier, bon de commande, lettre de consultation...) soit la date de la première dépense matérialisée par une facture et comptabilisée dans le compte du projet dont notamment les frais d'enregistrement des contrats d'acquisition des terrains. L'effet sur les exercices antérieurs est non significatif, d'où aucun retraitement n'a été opéré.***

## **II.2.6 PROVISIONS POUR GARANTIES CONFEREES AUX CLIENTS**

Une provision pour garanties conférées aux clients est constituée pour couvrir les dépenses de réparation qui seront éventuellement engagées par la société sur les projets de promotion immobilière commercialisés.

Le montant de cette provision représente un pourcentage du chiffre d'affaire réalisé par nature de projet. Les taux de provisionnement appliqués par la société se présentent comme suit :

	<b>Taux de provision</b>
Projet El Mourouj V (HSC-57&58)	0,30%
Projets haut-standing	0,70%
Autres projets	0,50%

## **II.2.7 REVENUS**

Les ventes de biens immobiliers sont comptabilisées, sur la base des contrats de vente conclus avec les clients, lorsque l'ensemble des conditions suivantes ont été satisfaites :

- la société a transféré au client les risques et avantages importants inhérents à la propriété du bien immobilier ;
- la société a cessé d'être impliquée dans la gestion, telle qu'elle incombe normalement au propriétaire, et dans le contrôle effectif du bien immobilier cédé ;
- le produit de la vente peut être évalué de façon fiable ;
- il est probable que des avantages économiques associés à la transaction iront à la société (l'encaissement du produit de la vente est raisonnablement sûr) ; et
- les coûts encourus ou restant à encourir concernant la transaction peuvent être évalués de façon fiable.

Pour être pris en compte en résultat, les contrats de vente doivent être signés par les deux parties et leurs montants doivent être payés intégralement ou faire l'objet d'un accord de financement par un établissement de crédit spécialisé (banque, société de leasing, etc.).

## **II.2.8 CHANGEMENT DE METHODES DE PRESENTATION AU NIVEAU DE CERTAINS POSTES DES ETATS FINANCIERS**

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière de la société et des résultats de ses opérations conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, certains changements de méthodes de présentation ont été opérés pour tenir compte des reclassements suivants :

<b>Libellé du compte</b>	<b>Ancien poste</b>	<b>Nouveau poste</b>	<b>Solde au 30/06/2014</b>
Avances accordés au personnel	Immobilisations financières	Autres actifs courants	800
Dépôts et cautionnements clients	Emprunts	Autres passifs non courants	729 073
Produit des participations	Résultat d'exploitation	Produits des placements	127 396
Reprises sur provisions	Autres gains ordinaires	Dotations aux provisions	23 818

Ces changements de méthodes de présentation ont donné lieu au retraitement en proforma des états financiers au 30 Juin 2014 présentés à titre comparatif.

### III. Notes explicatives du Bilan et de l'État de Résultat

#### 1- VALEURS IMMOBILISEES

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles, se détaille, au 30/06/2015, comme suit :

	31/12/2014	Acquisitions/ dotations	Cessions/ reprises	30/06/2015
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>8 469</b>	-	-	<b>8 469</b>
- Logiciels	8 469	-	-	8 469
<b>Amortissements</b>	<b>-7 739</b>	<b>-185</b>	-	<b>-7 924</b>
- Logiciels	-7 739	-185	-	-7 924
<b>Total net 1</b>	<b>731</b>	<b>-185</b>	-	<b>546</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 357 560</b>	<b>892</b>	-	<b>1 358 452</b>
- Terrains	162 500	-	-	162 500
- Constructions	350 780	-	-	350 780
- Matériel de transport	341 838	-	-	341 838
- Agencement, aménagements et installations	294 145	-	-	294 145
- Équipements de bureaux	106 723	269	-	106 991
- Matériel informatique	101 574	623	-	102 197
<b>Amortissements</b>	<b>-900 121</b>	<b>-47 635</b>	-	<b>-947 757</b>
- Constructions	-269 015	-8 770	-	-277 785
- Matériel de transport	-197 663	-31 132	-	-228 794
- Agencement, aménagements et installations	-264 692	-3 524	-	-268 217
- Équipements de bureaux	-81 797	-1 845	-	-83 642
- Matériel informatique	-86 954	-2 365	-	-89 319
<b>Total net 2</b>	<b>457 438</b>	<b>-46 743</b>	-	<b>410 695</b>
<b>Total général</b>	<b>458 169</b>	<b>-46 928</b>	-	<b>411 241</b>

#### 2- Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont passés de 9.411.395 dinars au 31/12/2014 à 8.707.205 dinars au 30/06/2015 soit un décroissement de 704.190 dinars.

Cette variation se détaille comme suit :

	Titres de participation	Fonds gérés	Souscription emprunt	Autres	Total
Valeur brute au 31/12/2014	5 071 449	4 450 000	25 000	313 720	<b>9 860 169</b>
Provision au 31/12/2014	448 774	-	-	-	<b>448 774</b>
<b>Encours au 31/12/2014</b>	<b>4 622 675</b>	<b>4 450 000</b>	<b>25 000</b>	<b>313 720</b>	<b>9 411 395</b>
Cessions titres BNA	950 015	-	-	-	<b>950 015</b>
Acquisition /Souscription	-	-	-	-	-
Remboursements/octroi de prêts	-	-	-	6 533	<b>6 533</b>
Dotations de l'exercice	17 224	-	-	-	<b>17 224</b>

Reprises de provisions	256 517	-	-	-	256 517
<b>Valeur brute au 30/06/2015</b>	<b>4 121 434</b>	<b>4 450 000</b>	<b>25 000</b>	<b>320 252</b>	<b>8 916 686</b>
Provision au 30/06/2015	209 481	-	-	-	209 481
<b>Encours au 30/06/2015</b>	<b>3 911 953</b>	<b>4 450 000</b>	<b>25 000</b>	<b>320 252</b>	<b>8 707 205</b>

Les titres de participations se répartissent comme suit entre titres cotés et titres non cotés :

<b>Libellé</b>	<b>Solde 30/06/2015</b>	<b>Solde 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Titres cotés	1 214 964	2 164 979	950 015
Titres non cotés	2 906 470	2 906 470	-
<b>Total en dinars</b>	<b>4 121 434</b>	<b>5 071 449</b>	<b>950 015</b>

Les provisions sur les titres de participations sont passées de 448.774 dinars au 31/12/2014 à 209.481 dinars au 30/06/2015 soit une baisse de l'ordre de 239.293 dinars détaillée comme suit :

<b>Société</b>	<b>Valeur brute 30/06/2015</b>	<b>Provisions 31/12/2014</b>	<b>Dotations 2015</b>	<b>Reprises 2015</b>	<b>Provisions 30/06/2015</b>
BNA	873 446	220 408	-	220 408	-
ELBENE INDUSTRIE	82 440	1 381	16 962	-	18 343
SICAV BNA	11 000	1 603	-	649	954
STB SICAV AVENIR	10 525	4 161	261	-	4 422
TUNISRE	237 553	-	-	-	-
IFRIKIA	156 602	156 602	-	-	156 602
SICAV Placement Obligataire	30 000	-	-	-	-
SICAR INVEST	190 000	-	-	-	-
SIP SICAR	600 000	64 620	-	35 460	29 160
B.T.S	2 000	-	-	-	-
BNA capitaux	8 200	-	-	-	-
SOGEST	10	-	-	-	-
Immobilière des Cèllets	200 005	-	-	-	-
SOIVM SICAF	452 373	-	-	-	-
SOCIETE ZIED	719 530	-	-	-	-
SODET SUD	547 750	-	-	-	-
<b>Total en dinars</b>	<b>4 121 434</b>	<b>448 774</b>	<b>17 224</b>	<b>256 517</b>	<b>209 481</b>

Les autres immobilisations financières se détaillent au 30/06/2015, comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2015</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Prêts au personnel	319 732	313 200	6 533
Dépôts et cautionnements	520	520	-
<b>Total</b>	<b>320 252</b>	<b>313 720</b>	<b>6 533</b>

### 3- Stocks

La valeur du stock se détaille au 30/06/2015, comme suit :

	<b>Solde au 30/06/2015</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
<b>Terrains à bâtir :</b>	<b>28 040 380</b>	<b>27 306 076</b>	<b>734 304</b>
- MHAMDIA	431 746	419 024	12 722
- SOUKRA Jardin d'enfants	25 704	25 704	-
- SOUKRA École primaire	93 177	93 177	-
- MOUROUJ V LOT EHC 46	517 838	517 838	-
- BOUMHEL LOT EHC 1	1 475 875	1 457 778	18 097
- BOUMHEL LOT HC 5	1 098 959	1 081 923	17 036
- MOUROUJ VI LOT HC 28	632 096	628 050	4 046
- JARDINS EL MENZAH	3 210 457	3 125 419	85 038
- MANOUBA	7 318 224	7 107 351	210 873
- SOUSSE	6 100 198	5 916 502	183 696
- HSC 1.5.3 LAC	3 145 639	3 056 875	88 764
- MOUROUJ VI LOT EHC 35	1 029 728	1 001 105	28 623
- HSC 1.11.6 LAC	2 960 737	2 875 330	85 407
<b>Travaux en cours :</b>	<b>26 336 055</b>	<b>31 233 388</b>	<b>-4 897 333</b>
- EHC 19 MOUROUJ V	-	2 967 547	-2 967 547
- EHC 27-28 MOUROUJ V	2 056 080	1 111 709	944 371
- C7 RAS TABIA	-	7 720 267	-7 720 267
- KAIROUAN	2 011 015	1 985 954	25 061
- HC 4 BOUMHEL	2 941 305	1 818 614	1 122 691
- EHC 45 MOUROUJ V	653 888	640 420	13 468
- SOUKRA TF 31 327	18 673 767	14 988 878	3 684 889
<b>Travaux terminés :</b>	<b>12 009 261</b>	<b>2 928 424</b>	<b>9 080 837</b>
- HSC 10 NASR II	51 131	51 131	-
- EHC 29 AIN ZAGHOUAN	1 578 044	2 078 955	-500 911
- HAMMAMET	98 689	98 689	-
- HSC-55 MOUROUJ V	1 988	1 988	-
- HSC57-58 MOUROUJ V	7 388	7 388	-
- HSC-27 NASR II	40 313	40 313	-
- "EL BOUSTEN 8" SOUKRA 3ème Tranche	565 531	649 959	-84 428
- C7 RAS TABIA	7 773 018	-	7 773 018
- EHC 19 MOUROUJ V	1 893 159	-	1 893 159
<b>Total en Dinars</b>	<b>66 385 697</b>	<b>61 467 888</b>	<b>4 917 809</b>

La provision constituée pour couvrir les risques liés à la dépréciation des locaux achevés et non encore vendus à la date de clôture, se détaillent par projet comme suit :

Terrains	Date d'achèvement	Ancienneté (Nbre d'année)	Valeur Brute	Provision 30-06-2015
- Résidence "ESSALEM" Lot HSC-55 MOUROUJ V	24/08/1999	16	1 988	1 193
- Résidence "ESSOUMBOULA EL JAMILA" Lots HSC57-58 MOUROUJ V	20/12/2000	15	7 388	4 433
- Résidence "LA TURQUOISE" Lot HSC-27 NASR II	16/12/2002	13	40 313	24 188
- Résidence "ESSAFA" Lot HSC 10 NASR II	14/12/2004	11	51 131	30 678
- Résidence Lot S5-1 & S5-2 HAMMAMET	15/12/2004	11	98 689	59 214
- EHC 29 AIN ZAGHOUAN	12/11/2013	2	1 578 044	-
- EL BOUSTEN 8 SOUKRA	27/08/2013	2	565 531	-
- C7 RAS TABIA	20/02/2015	0	7 773 018	-
- EHC 19 MOUROUJ V	08/01/2015	0	1 893 159	-
<b>Total en dinars</b>			<b>12 009 261</b>	<b>119 706</b>

#### 4- Clients et comptes rattachés

Les créances clientèles ont totalisé 1.543.257 dinars au 30/06/2015 contre 3.688.706 dinars au 31/12/2014. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Clients	1 118 539	3 263 731	-2 145 192
Clients chèques impayés (*)	300 000	300 000	-
Clients effets à recevoir	124 718	124 975	-257
<b>Total</b>	<b>1 543 257</b>	<b>3 688 706</b>	<b>-2 145 449</b>

(\*)Chèque rejeté par la banque pour insuffisance de provision. La société a engagé une affaire contre l'acquéreur pour annulation du contrat pour défaut de paiement.

#### 5- Autres actifs courants

Les autres postes d'actifs ont totalisé 1.091.931 dinars au 30/06/2015 contre 823.313 dinars au 31/12/2014. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Avances aux fournisseurs	316 834	223 103	93 731
Débiteurs-sociétés du groupe	1 239	2 250	-1 011
Avances personnels	990	3 960	-2 970
Prêts au personnel à moins d'un an	38 117	72 315	-34 198
Crédit TVA	308454	-	308 454
Crédit IS	367 972	338 248	29 724
Crédit TFP	3 816	-	3 816
Produits à recevoir	-	137 554	-137 554
Compte d'attente	-	-	-
Débiteurs divers	65 653	57016	8 637
<b>Total brut</b>	<b>1 103 075</b>	<b>834 446</b>	<b>268 629</b>
Provisions	-11 143	-11 133	-10
<b>Total net</b>	<b>1 091 931</b>	<b>823 313</b>	<b>268 619</b>



## 6- Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30/06/2015 à 567.535 dinars contre 615.900 dinars au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Fonds gérés par SIP SICAR	543 535	591 900	-48 365
BNA Capitaux Confiance FCP	12 000	12 000	-
BNA Capitaux Progrès FCP	12 000	12 000	-
<b>Total</b>	<b>567 535</b>	<b>615 900</b>	<b>-48 365</b>

*Les fonds gérés présentés parmi cette rubrique représentent la valeur en principal des montants échus et demeurés impayés sur les participations réalisés via ces fonds.*

L'encours de ces fonds ainsi que les provisions y affectées se détaillent au 30/06/2015, comme suit :

Fonds	Date déblocage	Date d'échéance	Montants débloqués	Recouvrement en principal	Encours 30/06/2015	Provisions 30/06/2015	Provisions 31/12/2014	Variation provision
FG1.1	29/12/2000	01/01/2006	300 000	245 000	55 000	55 000	55 000	-
FG1.2	31/12/2001	01/01/2007	500 000	430 000	70 000	70 000	70 000	-
FG1.3	31/12/2002	01/01/2008	200 000	166 420	33 580	33 580	33 580	-
FG2.1	31/12/2002	01/01/2008	450 000	374 445	75 555	75 555	75 555	-
FG2.2	15/12/2003	01/01/2009	700 000	599 200	100 800	-	-	-
FG2.3	31/12/2004	01/01/2010	150 000	128 400	21 600	-	-	-
FG3.1	24/12/2004	01/01/2010	750 000	605 707	144 293	5050	5050	-
FG3.2	27/12/2005	01/01/2011	350 000	307293	42 707	7 500	7 500	-
<b>Total en dinars</b>			<b>3 400 000</b>	<b>2 856 465</b>	<b>543 535</b>	<b>246 685</b>	<b>246 685</b>	<b>-</b>

## 7- Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique présente au 30/06/2015 un solde de 698.585 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Chèques à l'encaissement	1 958	-	1 958
Banques	695 650	311 626	384 024
Caisse	977	618	358
<b>Total</b>	<b>698 585</b>	<b>312 245</b>	<b>386 340</b>

## 8- Capitaux propres

Les capitaux propres ont totalisé 32.814.044 dinars au 30/06/2015 contre 33.043.670 dinars au 31/12/2014.

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

Libellé	Solde 31/12/2014	Affectation du résultat 2014	Résultat de la période	Fonds Social	Solde 30/06/2015
Capital social	5 050 500	-	-	-	5 050 500
Primes d'émission	1 676 563	-	-	-	1 676 563
Réserve légale	360 750	144 300	-	-	505 050
Réserves extraordinaires	14 746 252	2 000 000	-	-	16 746 252
Réserves pour réinvestissements	4 450 000	-	-	-	4 450 000
Dividendes sur actions propres	39 915	-	-	-	39 915
Fonds social	860 514	100 000	-	-17 601	942 913
Résultats reportés	2 774 177	-198 260	-	-	2 575 916
Résultats de l'exercice	3 085 000	-3 085 000	-	-	-
Dividendes	-	1 038 960	826 936	-	826 936
<b>Total</b>	<b>33 043 670</b>	<b>-</b>	<b>826 936</b>	<b>-17 601</b>	<b>32 814 044</b>

Le résultat par action se présente, au 30/06/2015 comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Résultat net	826 936	1 133 671	3 085 000
Nombre d'actions	5 050 500	3 607 500	5 050 500
<b>Résultat par action</b>	<b>16%</b>	<b>31%</b>	<b>61%</b>

#### 9- Passifs non courants

Les passifs non courants ont totalisé 27.793.759 dinars au 30/06/2015 contre 25.913.490 dinars au 31/12/2014. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Solde 30/06/2015	Solde 31/12/2014	Variation
<b>Emprunts</b>	<b>26 838 421</b>	<b>24 980 502</b>	<b>1 857 919</b>
Crédits bancaires à moyen terme	29 718 091	28 521 796	1 196 295
Intérêts constatés d'avance	-2 879 670	-3 541 294	661 624
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>612 390</b>	<b>610 748</b>	<b>1 642</b>
Dépôts et cautionnements reçus	612 390	610 748	1 642
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>342 948</b>	<b>322 241</b>	<b>20 707</b>
Provisions pour garanties conférés aux clients	342 948	322 241	20 707
<b>Total en Dinars</b>	<b>27 793 759</b>	<b>25 913 490</b>	<b>1 880 269</b>

## 10- Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs ont passées de 4.579.389 dinars au 31/12/2014 à 4.300.891 dinars au 30/06/2015 soit une baisse de 278.498 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Fournisseurs	729 287	1 353 378	-624 090
Fournisseurs retenue de garantie	3 162 918	2 855 920	306 998
Fournisseurs Factures non parvenues	408 686	370 091	38 595
<b>Total</b>	<b>4 300 891</b>	<b>4 579 389</b>	<b>-278 498</b>

## 11- Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont totalisé 1.621.079 dinars au 30/06/2015 contre 1.839.488 dinars au 31/12/2014. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Clients Avances et Acomptes	826 144	677 506	148 638
Personnel	208 881	297 219	-88 338
État Impôts et Taxes	81 840	463 952	-382 112
Jetons de présence	57 500	90 625	-33 125
Dividendes à payer	584	563	21
Créditeurs-sociétés du groupe	270 817	130 720	140 097
Organismes sociaux	111 308	125 345	-14 037
Compte d'attente	55 222	53 502	1 720
Produits constatés d'avance	8	57	-49
Créditeurs divers	8 774	-	8 774
<b>Total</b>	<b>1 621 079</b>	<b>1 839 489</b>	<b>-218 410</b>

Le solde du compte d'attente correspond essentiellement à la valeur d'une caution sur marché pour laquelle la société a exercé son droit suite à une défaillance provisoire de l'entrepreneur du lot Gros Œuvres du projet sis à Kairouan.

## 12- Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 12.509.286 dinars au 30/06/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde 30/06/2015	Solde 31/12/2014	Variation
<b>Emprunts</b>	<b>12 508 033</b>	<b>11 034 552</b>	<b>1 473 481</b>
Crédits bancaires à court terme	15 045 327	13 202 970	1 842 357
Intérêts constatés d'avance	-2 537 293	-2 168 417	-368 876
<b>Banques</b>	<b>1 253</b>	<b>635</b>	<b>617</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>12 509 286</b>	<b>11 035 188</b>	<b>1 474 098</b>

### 13- Revenus

Les revenus provenant de la vente des projets de promotion immobilière et des terrains lotis ont passés de 6.933.277 dinars au 30/06/2014 à 3.788.632 dinars au 30/06/2015.

### 14- Achats de matériels, équipements et travaux

Les achats de matériels, équipements et travaux se sont élevés au 30/06/2015 à 6.100.702 dinars et se détaillent par projet comme suit :

Projets	Solde 30/06/2015
C 7 RAS TABIA	637 412
EHC 19 MOUROUJ V	162 457
EHC 20 MOUROUJ V	-12
EHC 29 A.Z	30 834
HC 4 BOUMHEL	1 065 178
MANNOUBA	44 496
M'HAMDIA	12 723
EHC 48 MOUROUJ V	2 115
EHC 27-28 MOUROUJ V	914 925
SOUKRA III	3 230 574
<b>Total</b>	<b>6 100 702</b>

### 15- Charges de personnel

Les charges du personnel se sont élevées à 580.284 dinars au 30/06/2015 contre 656.711 dinars au 30/06/2014. Elles se présentent comme suit :

Désignations	Solde 30/06/2015	Solde 30/06/2014	Variation
Appointements et salaires	458 301	526 723	-68 422
Congés payés	-8 732	7 576	-16 308
Charges sociales légales	130 714	122 412	8 302
<b>Total</b>	<b>580 284</b>	<b>656 711</b>	<b>-76 427</b>

### 16- Dotations aux provisions

Les dotations aux provisions nettes des reprises se sont élevées à -218.576 dinars au 30/06/2015 contre 223.511 dinars au 30/06/2014. Elles se détaillent comme suit :

Désignations	Solde 30/06/2015	Solde 30/06/2014	Variation
Dotations aux provisions pour risques et charges	20 717	73 933	-53 216
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	17 224	173 395	-156 171
Reprise sur provisions pour dépréciation des titres	-256 517	-22 236	-234 281
Reprise sur provisions pour dépréciation du stock	-	-1 582	1 582
<b>Total</b>	<b>-218 576</b>	<b>223 511</b>	<b>-442 086</b>

### 17- Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30/06/2015 à 284.139 dinars contre 340.597 dinars au 30/06/2014 soit une diminution de 17%.

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

Désignations	Solde 30/06/2015	Solde 30/06/2014	Variation
Achats non stockés de matières et fournitures	1 188	4 958	-3 770
Fournitures de bureaux	10 039	5 486	4 553
Eau électricité-gaz immeuble administratif	12 372	1 958	10 414
Entretien et réparations	8 909	9 104	-195
Prime d'assurances	1 118	1 118	-
Études recherches et divers services extérieurs	1 845	1 631	214
Personnel extérieur à l'entreprise	1 391	376	1 015
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	59 047	120 161	-61 114
Publicité publication et relations publiques	30 679	36 816	-6 137
Relations publiques	-	500	-500
Transports administratifs	18 247	21 791	-3 544
Déplacement mission et réception	27 095	30 435	-3 340
Voyages et déplacement	7 002	7 882	-880
Réceptions	327	1 487	-1 160
Frais postaux et frais de télécommunication	8 645	11 880	-3 235
Frais / effets	5 512	5 084	428
Jetons de présence	40 625	40 625	-
Impôts, taxes et versement assimilés	49 918	39 303	10 615
Pertes sur créance	179	-	179
<b>Total</b>	<b>284 139</b>	<b>340 597</b>	<b>-56 457</b>

### **18- Charges financières nettes**

Les charges financières nettes se sont élevées au 30/06/2015 à 1.406.304 dinars contre 887.120 dinars au 30/06/2014. Cette variation est concomitante à l'augmentation sensible de l'encours des crédits bancaires obtenus par la société durant cette période. Il est à noter également qu'une partie des charges financières (soit 219.209 dinars) n'a pas été incorporé dans le coût des stocks étant donné qu'elle concerne deux projets achevés (EHC19 et Ras Tabia).

### **19- Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30/06/2015 à 74.246 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014
Appels d'offres, retenus sur factures et autres produits	23 755
Dépôts et cautionnements	35 000
Produits sur décomptes définitifs	15 491
<b>Total</b>	<b>74 246</b>

### **20- Impôts sur les sociétés**

Au 30/06/2015, la charge théorique d'impôt sur les sociétés s'élève à 52.280 dinars contre 353.507 dinars au 30/06/2014.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2015  
DE LA SOCIETE « ESSOUKNA »**

En exécution de la mission de co-commissariat aux comptes 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, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société ESSOUKNA arrêtés au 30 juin 2015.

Les états financiers intermédiaires comprennent le bilan au 30 juin 2015, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total actif net de 79,039 millions de dinars et un résultat net de 0,827 millions de dinars.

**1. Responsabilité de la Direction pour les états financiers**

Les organes de Direction et d'Administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

**2. Responsabilité des commissaires aux comptes**

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

**3. Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes applicables aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**4. 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 au 30 juin 2015, ainsi que de sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

**Tunis, le 26 Aout 2015  
Les Co-commissaires aux comptes**

**CFA  
Fathi Saidi**

**Union Des Experts Comptables  
Mohamed Fessi**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING - CIL -**  
*Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès – 1001TUNIS*

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, M. Mohamed Neji HERGLI et M. Walid Ben Salah

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING  
C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

**BILAN ARRETE AU 30 juin 2015**  
(exprimé en dinar tunisien)

<b>ACTIFS</b>	Notes	<b>30 Juin</b>	<b>31 Décembre</b>
		<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Caisses et avoirs auprès des banques	4	6 743 791	10 170 333
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	366 406 206	343 424 509
Portefeuille-titres commercial		-	500 000
Portefeuille d'investissement	6	22 505 920	21 215 749
Valeurs immobilisées	7	3 358 414	2 657 728
Autres actifs	8	5 262 736	4 523 019
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u><b>404 277 068</b></u>	<u><b>383 180 715</b></u>
			<u><b>390 545 368</b></u>
<b>PASSIFS</b>	Notes	<b>30 Juin</b>	<b>31 Décembre</b>
		<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Dettes envers la clientèle	9	4 802 289	3 671 393
Emprunts et dettes rattachées	10	319 125 750	304 285 253
Fournisseurs et comptes rattachés	11	19 103 084	17 766 603
Autres passifs	12	3 628 111	4 472 085
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<u><b>346 659 235</b></u>	<u><b>330 195 334</b></u>
			<u><b>332 204 571</b></u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		25 000 000	25 000 000
Réserves		26 867 603	24 652 308
Résultats reportés		5 669 176	3 456 294
Actions propres		(2 927 793)	(2 679 919)
Résultat de la période		3 008 847	8 128 100
<b>Total des capitaux propres</b>	13	<u><b>57 617 833</b></u>	<u><b>52 985 381</b></u>
			<u><b>58 340 797</b></u>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<u><b>404 277 068</b></u>	<u><b>383 180 715</b></u>
			<u><b>390 545 368</b></u>



**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**  
**C.I.L**  
 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**  
**AU 30 juin 2015**  
*(Exprimé en dinars)*

	<u>30 Juin</u> <u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2014</u>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>71 569 112</b>	<b>63 584 070</b>	<b>55 463 554</b>
Engagements de Financement en Faveur de la Clientèle	21 613 364	21 330 867	10 454 908
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	49 955 748	42 253 203	45 008 646
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>518 358 618</b>	<b>484 061 712</b>	<b>497 145 227</b>
Cautions Reçues	171 154 415	159 621 476	161 535 866
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	56 687 851	51 922 619	55 317 636
Valeurs des biens, objet de leasing	290 516 352	272 517 617	280 291 725
<b>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>	<b>35 000 000</b>	<b>30 438 500</b>	<b>11 000 000</b>
Emprunts obtenus des banques locales non encore encaissés	28 000 000	19 000 000	-
Emprunts obtenus des banques étrangères non encore encaissés	7 000 000	11 438 500 (*)	11 000 000 (*)

(\*) L'équivalent d'un montant de 5.000.000 Euro.

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING****C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

**ETAT DE RESULTAT**

(exprimé en dinar tunisien)

		<b>30 Juin</b>		<b>31 Décembre</b>
	<b>Notes</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Intérêts et produits assimilés de leasing	14	18 658 642	16 780 805	35 878 104
Intérêts et charges assimilées	15	(10 296 729)	(8 955 294)	(19 122 170)
Produits des placements	16	444 958	395 862	733 837
Autres produits d'exploitation		133 779	176 282	318 833
<b>Produit net</b>		<b>8 940 650</b>	<b>8 397 655</b>	<b>17 808 603</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	17	2 049 957	1 828 585	3 788 065
Dotations aux amortissements	18	205 657	200 239	408 536
Autres charges d'exploitation	19	785 505	820 188	1 884 103
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>3 041 119</b>	<b>2 849 012</b>	<b>6 080 703</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</b>		<b>5 899 530</b>	<b>5 548 643</b>	<b>11 727 900</b>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	20	2 038 832	2 373 469	1 492 762
Dotations nettes aux autres provisions	21	8 451	6 718	162 293
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 852 246</b>	<b>3 168 456</b>	<b>10 072 844</b>
Autres gains ordinaires	22	33 072	29 368	60 803
Autres pertes ordinaires	23	(111 552)	(3 640)	(4 366)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>3 773 767</b>	<b>3 194 184</b>	<b>10 129 282</b>
Impôts sur les bénéfices	24	(764 919)	(637 486)	(2 001 182)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 008 847</b>	<b>2 556 698</b>	<b>8 128 100</b>

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

**C.I.L**

16 Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2014</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	25	119 120 554	119 224 863	243 941 115
Investissements dans les contrats de Leasing	26	(104 813 337)	(106 580 019)	(221 833 167)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	27	(2 454 142)	(2 328 603)	(5 588 796)
Intérêts payés	28	(8 821 642)	(8 945 953)	(19 595 109)
Impôts et taxes payés	29	(4 722 789)	(3 532 773)	(7 625 602)
Placement monétaire		500 000	500 000 (*)	-
Autres flux liés à l'exploitation	35	(1 161 578)	(501 457)	141 492
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>		<u>(2 352 935)</u>	<u>(2 163 942)</u>	<u>(10 560 067)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	30	(900 949)	(138 824)	(146 023)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	25 500	13 120	13 098
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	32	(3 030 000)	(2 174 350)	(3 434 350)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	33	1 178 596	2 212 591	3 723 741
<i>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</i>		<u>(2 726 853)</u>	<u>(87 463)</u>	<u>156 467</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Décassements suite au rachat des actions propres	13	(86 150)	(313 157)	(474 881)
Dividendes et autres distributions	34	(3 645 532)	(3 637 827)	(3 692 120)
Encaissements provenant des emprunts	10	117 305 800	121 825 000	247 234 124
Remboursements d'emprunts	10	(112 988 285)	(113 295 830)	(229 269 327)
<i>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</i>		<u>585 833</u>	<u>4 578 186</u>	<u>13 797 796</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b><u>(4 493 956)</u></b>	<b><u>2 326 781</u></b>	<b><u>3 394 196</u></b>
Trésorerie au début de l'exercice	4	11 237 747	7 843 552	7 843 552
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4	6 743 791	10 170 333	11 237 747

(\*) Présentés au 30 juin 2014 sous une rubrique distincte

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE ET DE SON REGIME FISCAL

#### *1-1 Présentation de la société*

La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 22 octobre 1992 avec un capital initial de D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1995 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 02 août 2001 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 9.

L'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de D : 10 à D : 5 et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 1.000.000 à 2.000.000 d'actions. Par ailleurs, la même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société d'un montant de D : 5.000.000, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions nouvelles de D : 5 chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 2.000.000 actions, en deux tranches égales de 500.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2007 et le 1er janvier 2009.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 mai 2010 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 3.000.000 actions, portant jouissance le 1er janvier 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 24 mai 2011 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 4.000.000 actions, portant jouissance le 1er janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève, au 30 juin 2015, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

## ***1-2 Régime fiscal de la société***

### **1-2-1 Impôt sur les sociétés :**

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie, à ce titre, d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

*L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.*

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

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

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

### **1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :**

De par son statut d'établissement financier de leasing, la CIL est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

### **1-2-3 Autres impôts et taxes :**

La CIL est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) au taux de 0,2% sur la base des loyers pour les contrats conclus avant 2008, et des marges pour les contrats conclus à partir de janvier 2008.
- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FO.PRO.LOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

## **Note 2 : Référentiel comptable**

Les états financiers semestriels au 30 juin 2015 ont été préparés conformément à la norme comptable NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués par la société pour ses états financiers annuels au 31 décembre.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 ;
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la CIL et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

La CIL applique, en outre, et en l'absence de dispositions spécifiques prévues par le Système Comptable des Entreprises, certaines dispositions contenues dans les normes internationales d'informations financières (IFRS). Il s'agit des normes suivantes :

- IAS 19 – Avantages au personnel.
- IAS 33 – Résultat par action.
- IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.

La CIL considère que les dispositions contenues dans ces normes et traitant des avantages au personnel, du calcul du résultat de base et du résultat dilué par action, ainsi que des actifs destinés à la vente, n'ayant pas de similaire en Tunisie, ne sont pas incompatibles avec le référentiel comptable appliqué et peuvent donc être utilisées à titre d'orientation.

### ***Note 3 : Bases de mesure et principes comptables pertinents :***

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

#### ***3-1 Bases de mesure***

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

#### ***3-2 Unité monétaire***

Les états financiers de la CIL sont libellés en Dinar Tunisien.

#### ***3-3 Sommaire des principales méthodes comptables***

##### ***3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :***

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et neuf ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire, et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

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

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

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

Les contrats de leasing transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leurs coûts d'acquisitions diminués du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique de la Compagnie Internationale de Leasing :

- la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

La CIL vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont

imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

### *3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :*

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

#### ***Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :***

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing, à base individuelle, sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

#### *A- Actifs courants*

##### *B1- Actifs nécessitant un suivi particulier*

##### *B2- Actifs incertains*

##### *B3- Actifs préoccupants*

##### *B4- Actifs compromis*

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

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

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

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

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

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

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



*Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :*

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

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

A partir de 2008, et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le conseil d'administration de la CIL a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

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

*Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location sont les suivants :*

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

Pour les contrats de leasing classés avant 2014 en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement.

#### **Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :**

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

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

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

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique " Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par la CIL.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

### *3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :*

Antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat.

Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1<sup>er</sup> janvier 2008, de la norme NCT 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

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

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

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

### *3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :*

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

#### **Placements à court terme**

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

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

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

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

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

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

### **Placements à long terme**

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

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

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

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

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

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

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

### **Comptabilisation des revenus des placements**

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

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

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

#### *3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes*

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

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

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

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

#### *3-3-6 Immobilisations corporelles et incorporelles :*

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

• Logiciels	33,3%
• Immeubles	5,0%
• Matériel de transport	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	10,0%
• Matériel informatique	33,3%
• Installations générales	10,0%

#### *3-3-7 Taxe sur la valeur ajoutée :*

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

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

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

#### *3-3-8 Impôt sur les bénéfices :*

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

#### *3-3-9 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :*

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en

raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

### *3-3-10 Avantages au personnel :*

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) de la C.I.L sont classés en deux catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, les primes, les indemnités et enveloppes ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment par l'indemnité de départ à la retraite.

#### *Avantages à court terme*

La société comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

#### *Avantages postérieurs à l'emploi*

Conformément aux principes généralement admis, la société distingue les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.

Les régimes qualifiés de « régimes à cotisations définies » ne sont pas représentatif d'un engagement pour la société et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice est constaté en charges.

Seuls les régimes qualifiés de « régimes à prestations définies » sont représentatifs d'un engagement à la charge de la société qui donne lieu à évaluation et provisionnement.

Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si la société est tenue ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel.

Seule l'indemnité de départ à la retraite, constitue, un avantage postérieur à l'emploi pour le personnel de la C.I.L. Il s'agit, d'un régime à cotisations définies objet d'une convention conclue avec une compagnie d'assurance vie. Conséquemment, seules les primes appelées durant un exercice donné sont portées parmi les charges de ce denier.

### *3-4 Faits saillants*

#### *Contrôle social*

Au cours de l'exercice 2014, la C.I.L a fait l'objet d'une vérification approfondie de sa situation sociale et ce, pour la période allant du 1er Janvier 2012 au 31 Décembre 2014.

Le dénouement de cette opération a eu lieu en 2015, sans recours juridictionnels et a eu pour effet de payer un complément de cotisation de 42.293 DT.

### **NOTE 4 : CAISSES ET AVOIRS AUPRES DES BANQUES**

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Banques	6 248 579	9 640 400	10 626 186
- Caisses	495 212	529 933	611 561
<b>Total</b>	<u><b>6 743 791</b></u>	<u><b>10 170 333</b></u>	<u><b>11 237 747</b></u>

## NOTE 5 : CREANCES SUR LA CLIENTELE, OPERATIONS DE LEASING

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
<b>Créances sur contrats mis en force</b>	<b>390 628 223</b>	<b>366 989 928</b>	<b>372 744 015</b>
Encours financiers	362 212 537	341 994 237	350 192 457
Impayés	30 023 156	26 479 284	24 048 474
Intérêts échus différés	(1 607 469)	(1 483 593)	(1 496 916)
<b>Créances sur contrats en instance de mise en force</b>	<b>591 999</b>	<b>970 727</b>	<b>773 353</b>
<b>Total brut des créances leasing</b>	<b><u>391 220 222</u></b>	<b><u>367 960 656</u></b>	<b><u>373 517 369</u></b>
<b><u>A déduire couverture</u></b>			
Provisions pour dépréciation des encours	(6 510 767)	(6 516 580)	(5 882 010)
Provisions pour dépréciation des impayés	(13 293 779)	(13 039 255)	(11 874 473)
Provision collective	(2 200 000)	(2 200 000)	(2 200 000)
Produits réservés	(2 809 471)	(2 780 310)	(2 384 661)
<b>Total net des créances leasing</b>	<b><u>366 406 206</u></b>	<b><u>343 424 509</u></b>	<b><u>351 176 224</u></b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

<b><u>Solde au 31 décembre 2014</u></b>	<b><u>350 965 810</u></b>
<u>Additions de la période</u>	
- Investissements	99 319 080
- Relocations	513 000
- Transferts	3 555 060
<u>Retraits de la période</u>	
- Cessions à la valeur résiduelle	(921)
- Cessions anticipées	(4 714 610)
- Relocations	(479 548)
- Transferts	(2 488 789)
- Remboursements du capital	(83 864 546)
<b><u>Solde au 30 juin 2015</u></b>	<b><u>362 804 536</u></b>

L'analyse de l'encours des contrats actifs par maturité se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
<b>- Paiement minimaux sur contrats actifs</b>			
- A recevoir dans moins d'un an	163 420 206	158 326 488	162 597 861
- A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	245 339 861	223 120 141	232 349 046
- A recevoir dans plus de 5 ans	1 293 739	2 763 227	2 386 787
<b>Total des paiement minimaux sur contrats actifs</b>	<b><u>410 053 806</u></b>	<b><u>384 209 856</u></b>	<b><u>397 333 694</u></b>
<b>- Produits financiers non acquis</b>			
- Revenus non acquis à moins d'un an	28 921 602	25 961 309	27 257 346
- Revenus non acquis à plus d'un an et moins de 5 ans	27 627 863	25 574 541	27 798 799
- Revenus non acquis à plus de 5 ans	138 385	386 768	261 491
<b>Total des produits financiers non acquis</b>	<b><u>56 687 851</u></b>	<b><u>51 922 618</u></b>	<b><u>55 317 636</u></b>
- Valeurs résiduelles	2 595 107	2 879 789	2 555 018
- Contrats suspendus contentieux	6 251 475	6 827 210	5 621 381
- Contrats en instance de mise en force	591 999	970 727	773 353

**Note 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (SUITE)**

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	276 869 796	66 406 961	6 177 825	3 628 292	9 129 663	362 212 537
Impayés	1 858 715	9 862 931	2 768 331	2 259 138	13 274 041	30 023 156
Contrats en instance de mise en force	496 882	95 117	-	-	-	591 999
<b>CREANCES LEASING</b>	<b>279 225 393</b>	<b>76 365 009</b>	<b>8 946 156</b>	<b>5 887 430</b>	<b>22 403 703</b>	<b>392 827 692</b>
Avances reçues (*)	(4 106 244)	(3 325)	-	-	(512 645)	(4 622 214)
Dépôts de garantie (*)	(25 000)	(150 000)	-	-	-	(175 000)
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>275 094 149</b>	<b>76 211 684</b>	<b>8 946 156</b>	<b>5 887 430</b>	<b>21 891 058</b>	<b>388 030 478</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>21 222 366</b>	<b>390 998</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 613 364</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>296 316 515</b>	<b>76 602 682</b>	<b>8 946 156</b>	<b>5 887 430</b>	<b>21 891 058</b>	<b>409 643 841</b>
Produits réservés	-	-	(396 772)	(476 112)	(1 936 587)	(2 809 471)
Provisions sur encours financiers	-	-	(46 814)	(672 753)	(5 791 200)	(6 510 767)
Provisions sur impayés	-	-	(695 314)	(1 497 063)	(11 101 402)	(13 293 779)
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 138 900)</b>	<b>(2 645 928)</b>	<b>(18 829 189)</b>	<b>(22 614 017)</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>296 316 515</b>	<b>76 602 682</b>	<b>7 807 256</b>	<b>3 241 502</b>	<b>3 061 870</b>	<b>387 029 825</b>
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)</b>			<b>2,18%</b>	<b>1,44%</b>	<b>5,34%</b>	
			<b>8,97%</b>			
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) de 31 décembre 2014</b>			<b>7,74%</b>			
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés</b>			<b>12,73%</b>	<b>44,94%</b>	<b>86,01%</b>	
			<b>61,58%</b>			
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés de 31 décembre 2014</b>			<b>68,04%</b>			

(\*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)



## NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Titres de participation	11 282 388	11 282 388	11 282 388
- Titres immobilisés	11 478 650	10 154 940	9 423 380
- Dépôts et cautionnements versés	2 000	2 000	2 000
<b><u>Montant brut</u></b>	<b><u>22 763 038</u></b>	<b><u>21 439 328</u></b>	<b><u>20 707 768</u></b>
<b>A déduire :</b>			
- Provisions pour dépréciation	(257 118)	(223 579)	(257 118)
<b><u>Montant net</u></b>	<b><u>22 505 920</u></b>	<b><u>21 215 749</u></b>	<b><u>20 450 650</u></b>

Les provisions constituées concernent la dépréciation de la participation de la CIL dans le capital de la Compagnie Générale d'Investissement (CGI) et dans le FCPR Valeurs Développement pour, respectivement, 251 000 DT et 6 118 DT.

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

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<b>Soldes au 31 Décembre 2014</b>	<b>9 423 380</b>	<b>9 423 380</b>	-
<u>Acquisitions de la période</u>			
- Société GREEN DUCK CONSULTING	50 000	50 000	-
- Société DAR EL JELD	1 700 000	1 700 000	-
- Société HOLFOOD	150 000	150 000	-
- Société SUPERFOOD	70 000	70 000	-
- Société ECOLE EL EUCH	60 000	60 000	-
- Société CLINIQUE INTERANTIONALE LES PINS	1 000 000	1 000 000	-
<u>Cessions de la période</u>			
- Société TECNO INVEST & CONSULTING	(50 100)	(50 100)	-
- Société SWEET HOME	(21 330)	(21 330)	-
- Société MEDI CARS	(300 000)	(300 000)	-
- Société MEHARI HAMMAMET	(333 300)	(333 300)	-
- Société VOG	(250 000)	(250 000)	-
- Société NAWEL INDUSTRIE	(20 000)	(20 000)	-
<b><u>Soldes au 30 Juin 2015</u></b>	<b><u>11 478 650</u></b>	<b><u>11 478 650</u></b>	<b><u>-</u></b>

Le portefeuille titres s'analyse au 30 juin 2015 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Pourcentage détenu</u>
<b><u>Titres de participation</u></b>						
* Compagnie Générale d'investissement	246 908	5,196	5	1 282 988	1998/1999/2000/ 2009/2010/2014	98,76%
* CIL SICAR	999 940	10	10	9 999 400	2010/2011/2012/2013	99,99%
<b><u>Total des titres de participation</u></b>				<b><u>11 282 388</u></b>		
<b><u>Titres immobilisés</u></b>						
* Société Nouvelle des Accumulateurs NOUR	16 688	10	10	166 880	2010	2,09%
* Société Immobilière de Carthage	3 000	100	100	300 000	2011	4,17%
* FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	100	1000	1 000	100 000	2010	3,33%
* Société DAR EL JELD	24 500	100	100	2 450 000	2010/2012/2015	29,88% *
* SPI LE CAPITOLE	500	100	100	50 000	2012	5,68%
* Société PROMOTEL	4 000	100	100	400 000	2010	2,71%
* Société VOG TUNISIE	3 500	100	100	350 000	2010	15,91%
* Société MEHARI HAMMAMET	6 667	100	100	666 700	2011	3,34%
* Société LASER INDUSTRIES	6 250	10	10	62 500	2011	14,71%
* Société TECNO INVEST & CONSULTING	1 999	100	100	199 900	2012/2014	22,21% *
* Société MEDI CARS	15 000	100	100	1 500 000	2012	12,50%
* Société SWEET HOME	4 267	10	10	42 670	2012	19,94%
* Société TECNO INVEST EZZAHRA	300	100	100	30 000	2012	20,00% *
* Société LA GRIFFE	50 000	10	10	500 000	2013	29,41% *
* Société GRAFI PRINT	500	100	100	50 000	2013	27,78% *
* Société ARMA PLUS	4 500	100	100	450 000	2014	30,00% *
* Société ECOMAT	19 200	25	25	480 000	2014	20,00% *
* Société GREEN TECHNO	700	100	100	70 000	2014	29,79% *
* Société PRO IMMO HAMMAMET	12 500	10	10	125 000	2014	29,41% *
* Société VESTA	29 130	10	10	291 300	2014	29,85% *
* Société INVEST IMMO	4 500	10	10	45 000	2014	30,00% *
* Société TECNO CAP BON	9 000	10	10	90 000	2014	30,00% *
* Société MOUHIBA REAL ESTATE	3 000	10	10	30 000	2014	30,00% *
* Société RED TEC	400	100	100	40 000	2014	28,57% *
* Société POLYBAT	44 000	10	10	440 000	2014	16,29%
* CIL SICAR FONDS N° 1	3 037	100	100	303 700	2014	
* Société SASCOM	450	100	100	45 000	2014	30,00% *
* Société MCS	4 500	100	100	450 000	2014	26,47% *
* Société TRUST IMMO	1 70 000	1	1	170 000	2014	29,82% *
* Société SEI	2 500	100	100	250 000	2014	26,32% *
* Société GREEN DUCK CONSULTING	500	100	100	50 000	2015	29,41% *
* Société HOLFOOD	1 500	100	100	150 000	2015	30,00% *
* Société SUPERFOOD JUICERY	700	100	100	70 000	2015	29,17% *
* Société ECOLE EL EUCH	6 000	10	10	60 000	2015	17,65%
* CLINIQUE INTERNATIONALE LES PINS	1 00 000	10	10	1 000 000	2015	9,71%
<b><u>Total des titres immobilisés</u></b>				<b><u>11 478 650</u></b>		
<b><u>Total</u></b>				<b><u>22 761 038</u></b>		

## NOTE 7 : VALEURS IMMOBILISEES

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

ARRETE AU 30 JUIN 2015

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeurs brutes					Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Cessions	Mises en rebut	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Cessions	Mises en rebut	Fin de période	
Logiciels		101 810	14 800	-	-	116 610	97 720	3 489	-	-	101 209	15 401
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>		<b>101 810</b>	<b>14 800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>116 610</b>	<b>97 720</b>	<b>3 489</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101 209</b>	<b>15 401</b>
Immeubles	5,0%	4 532 124	-	-	-	4 532 124	2 439 294	98 125	-	-	2 537 419	1 994 705
Matériel de transport	20,0%	877 001	430 500	45 000	-	1 262 501	606 855	58 634	45 000	-	620 489	642 012
Equipements de bureau	10,0%	387 717	8 529	-	55	396 191	284 368	10 417	-	32	294 752	101 438
Matériel informatique	33,3%	298 447	11 910	-	529	309 828	248 708	14 687	-	529	262 867	46 961
Installations générales	10,0%	404 468	51 007	-	-	455 475	266 892	14 890	-	-	281 781	173 694
Immobilisation en dation	(a)	-	384 202	-	-	384 202	-	-	-	-	-	384 202
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>6 499 756</b>	<b>886 149</b>	<b>45 000</b>	<b>584</b>	<b>7 340 320</b>	<b>3 846 117</b>	<b>196 752</b>	<b>45 000</b>	<b>561</b>	<b>3 997 308</b>	<b>3 343 012</b>
<b>TOTAUX</b>		<b>6 601 566</b>	<b>900 949</b>	<b>45 000</b>	<b>584</b>	<b>7 456 930</b>	<b>3 943 837</b>	<b>200 241</b>	<b>45 000</b>	<b>561</b>	<b>4 098 516</b>	<b>3 358 414</b>

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

(a) : L'immobilisation en dation concerne un bien immobilier acquis par la société suite à la réalisation d'une hypothèque et ce, dans le cadre du recouvrement d'une créance en contentieux.

## NOTE 8 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Prêts au personnel	3 117 421	2 647 455	2 722 962
- Créances sur cessions d'immobilisations	187 565	315 121	248 121
- Créances sur cessions titres de participations	-	296 000	-
- Avances aux fournisseurs	186 333	91 439	91 392
- Avances et acomptes au personnel	7 173	12 408	-
- Etat, crédit de TVA	-	565 197	-
- Compte d'attente / avance de TVA	243 606	185 799	267 010
- Etat, crédit d'impôts sur les sociétés	-	4 004	-
- Produits à recevoir des tiers	497 667	646 890	610 994
- Compte d'attente	250 738	5 719	48 230
- Charges constatées d'avance	225 789	218 338	25 016
- Autres comptes débiteurs	312 200	391 606	348 609
- Prestataires Assurances	33 019	-	-
- Compte courant CGI	50 000	-	-
- Charges à répartir	19 126	30 833	21 667
- Frais d'émission des emprunts étrangers	276 234	219 836	-
- Frais d'émission des obligations	525 560	433 508	693 577
<b><u>Total brut</u></b>	<b><u>5 932 430</u></b>	<b><u>6 064 153</u></b>	<b><u>5 077 579</u></b>
<b>A déduire :</b>			
- Provisions	(669 694)	(544 206)	(554 560)
<b><u>Total net</u></b>	<b><u>5 262 736</u></b>	<b><u>5 519 947</u></b>	<b><u>4 523 019</u></b>

Les charges à répartir et les frais d'émission des obligations s'analysent comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES A REPARTIR ET DES FRAIS D'EMISSION DES OBLIGATIONS**  
**AU 30 JUIN 2015**  
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeurs brutes			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Additions	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Fin de période	
Charges à répartir	33%	688 360	2 876	691 236	666 694	5 417	672 110	19 126
Frais d'émission des emprunts	(a)	3 899 941	168 864	4 068 805	3 421 377	121 867	3 543 244	525 560
Frais d'émission des emprunts étrangers	(a)	258 101	103 850	361 951	43 087	42 631	85 717	276 234
<b>TOTAUX</b>		<b>4 846 402</b>	<b>275 590</b>	<b>5 121 992</b>	<b>4 131 158</b>	<b>169 914</b>	<b>4 301 072</b>	<b>820 918</b>

Les charges à répartir sont résorbées selon le mode linéaire.

(a) Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des obligations et des emprunts étrangers, s'élevant à D : 164.498 figure parmi les charges financières.

Les charges à répartir concernent les dépenses relatives aux études liées à la conception et la mise en place du plan de continuité d'activité (PCA ).

## NOTE 9 : *DETTES ENVERS LA CLIENTELE*

Les dépôts et avoirs de la clientèle se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	175 000	177 250	175 000
- Avances et acomptes reçus des clients	4 622 214	3 489 068	2 826 145
- Autres dépôts et cautionnements reçus	5 075	5 075	5 075
<b><u>Total</u></b>	<b><u>4 802 289</u></b>	<b><u>3 671 393</u></b>	<b><u>3 006 220</u></b>

## NOTE 10 : *EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES*

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Banques locales	100 557 143	83 185 714	92 835 714
- Banques étrangères	53 681 730	44 750 017	44 026 520
- Emprunts obligataires	130 800 000	121 800 000	121 429 200
- Billets de trésorerie	3 550 000	15 100 000	17 979 924
- Certificats de dépôt	2 000 000	-	-
- Certificats de leasing	21 000 000	33 000 000	31 000 000
<b><u>Total emprunts</u></b>	<b><u>311 588 873</u></b>	<b><u>297 835 731</u></b>	<b><u>307 271 358</u></b>
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	2 681 275	1 999 433	1 421 397
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	368 868	200 284	571 686
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	4 151 487	3 540 952	3 909 392
- Intérêts courus sur certificats de leasing	195 116	740 282	479 509
- Intérêts constatées d'avance sur billets de trésorerie	(41 868)	(100 812)	(179 672)
- Intérêts constatées d'avance sur certificat de dépôt	(16 585)	-	-
- Commissions courus sur emprunts bancaires étrangers	384 311	177 212	-
- Charges constatées d'avance sur emprunts bancaires locaux	(157 804)	(76 024)	(159 361)
- Charges constatées d'avance sur emprunts bancaires étrangers	(27 921)	(31 805)	(29 847)
<b><u>Total dettes rattachées</u></b>	<b><u>7 536 878</u></b>	<b><u>6 449 522</u></b>	<b><u>6 013 105</u></b>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>319 125 750</u></b>	<b><u>304 285 253</u></b>	<b><u>313 284 464</u></b>

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

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2015**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATIONS	Montants des crédits	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>CREDITS BANCAIRES</u>								
<u>BANQUES LOCALES</u>								
BIAT (2010/1)	5 000 000	Annuellement (2011-2015)	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-
BIAT (2010/2)	10 000 000	Annuellement (2011-2017)	4 285 715	-	1 428 571	2 857 143	1 428 571	1 428 572
AMEN BANK (2010)	5 000 000	Annuellement (2011-2015)	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000
AMEN BANK (2011/1)	5 000 000	Annuellement (2011-2016)	2 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000
AMEN BANK (2011/2)	5 000 000	Annuellement (2011-2016)	2 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000
ATTIJARI BANK (2011/1)	1 500 000	Trimestriellement (2011-2016)	450 000	-	150 000	300 000	-	300 000
BT (2011/1)	5 000 000	Annuellement (2012-2016)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BIAT (2011/1)	5 000 000	Annuellement (2012-2016)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BIAT 2012	5 000 000	Annuellement (2012-2016)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
ATB 2012	2 000 000	Annuellement (2013-2017)	1 200 000	-	-	1 200 000	800 000	400 000
AMEN BANK 2012	7 000 000	Annuellement (2013-2017)	4 200 000	-	-	4 200 000	2 800 000	1 400 000
BIAT (2012/2)	7 000 000	Annuellement (2013-2017)	4 200 000	-	-	4 200 000	2 800 000	1 400 000
BTK 2012	4 000 000	Annuellement (2013-2017)	2 400 000	-	-	2 400 000	1 600 000	800 000
AMEN BANK (1/2013)	2 000 000	Annuellement (2014-2018)	1 600 000	-	400 000	1 200 000	800 000	400 000
AMEN BANK (4/2013)	1 000 000	Annuellement (2014-2018)	800 000	-	200 000	600 000	400 000	200 000
BIAT (1/2013)	4 000 000	Annuellement (2014-2015)	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-
BT (2013)	5 000 000	Annuellement (2014-2018)	4 000 000	-	1 000 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
ATB (1/2013)	5 000 000	Annuellement (2013-2018)	3 500 000	-	500 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
AMEN BANK (5/2013)	10 000 000	Annuellement (2014-2018)	8 000 000	-	-	8 000 000	6 000 000	2 000 000
BIAT (2/2013)	2 000 000	Annuellement (2014-2015)	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000
BIAT (3/2013)	6 000 000	Annuellement (2014-2018)	4 800 000	-	-	4 800 000	3 600 000	1 200 000
AMEN BANK (8/2013)	3 000 000	Annuellement (2014-2016)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2015**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATIONS	Montants des crédits	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période			
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an	
BIAT (1/2014)	3 000 000	Annuellement (2014-2018)	2 400 000	-	-	2 400 000	1 800 000	600 000	
BT (1/2014)	2 000 000	Annuellement (2015-2016)	2 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000	
BTK (2014)	3 000 000	Annuellement (2015-2019)	3 000 000	-	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000	
ATB (2014)	4 000 000	Annuellement (2015-2019)	4 000 000	-	-	4 000 000	3 200 000	800 000	
BH (2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2017)	5 000 000	-	-	5 000 000	3 443 830	1 556 170	
BIAT (2/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000	
BIAT (3/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000	
BT (2/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000	
BTE (2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 143 133	856 867	
BH (2015)	3 000 000	Annuellement (2016-2020)	-	3 000 000	-	3 000 000	2 477 182	522 818	
AMEN BANK (2015)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000	
BIAT (2015)	10 000 000	Annuellement (2016-2020)	-	10 000 000	-	10 000 000	8 000 000	2 000 000	
<u>Sous-total</u>			92 835 715	18 000 000	10 278 571	100 557 143	69 092 716	31 464 427	
<u>BANQUES ETRANGERES</u>									
B.E.I 2012	EUR	10 357 175	Semestriellement (2012-2019)	6 801 520	-	729 790	6 071 730	4 593 044	1 478 686
BIRD	DT	10 000 000	Semestriellement (2015-2022)	10 000 000	-	-	10 000 000	8 875 045	1 124 955
BAD	DT	5 000 000	Trimestriellement (2016-2022)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 642 857	357 143
BERD	EUR	22 225 000	Semestriellement (2016-2019)	22 225 000	-	-	22 225 000	22 225 000	-
BERD (2015)	EUR	10 385 000	Semestriellement (2016-2019)	-	10 385 000	-	10 385 000	10 385 000	-
<u>Sous-total</u>			44 026 520	10 385 000	729 790	53 681 730	50 720 946	2 960 784	



**TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2015**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATIONS	Montants des crédits	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<b><u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u></b>								
CIL 2008 subordonné	10 000 000	Annuellement (2015-2019)	10 000 000	-	2 000 000	8 000 000	6 000 000	2 000 000
CIL 2009/3	20 000 000	Annuellement (2011-2015)	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
CIL 2010/1	30 000 000	Annuellement (2011-2015)	6 000 000	-	-	6 000 000	-	6 000 000
CIL 2010/2	30 000 000	Annuellement (2011-2015)	6 000 000	-	-	6 000 000	-	6 000 000
CIL 2011/1	30 000 000	Annuellement (2012-2016)	12 000 000	-	6 000 000	6 000 000	-	6 000 000
CIL 2012/1	20 000 000	Annuellement (2013-2017)	12 000 000	-	4 000 000	8 000 000	4 000 000	4 000 000
CIL 2012/2	20 000 000	Annuellement (2013-2017)	16 000 000	-	4 000 000	12 000 000	8 000 000	4 000 000
CIL 2013/1	13 000 000	Annuellement (2016-2020)	13 000 000	-	-	13 000 000	13 000 000	-
CIL 2013/1	8 500 000	Annuellement (2014-2018)	6 800 000	-	-	6 800 000	5 100 000	1 700 000
CIL 2014/1	20 000 000	Annuellement (2015-2019)	20 000 000	-	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
CIL 2014/2	20 000 000	Annuellement (2015-2019)	15 629 200	4 370 800	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
CIL 2015/1	25 000 000	Annuellement (2016-2020)	-	25 000 000	-	25 000 000	20 000 000	5 000 000
<b><u>Total des emprunts obligataires</u></b>			<b>121 429 200</b>	<b>29 370 800</b>	<b>20 000 000</b>	<b>130 800 000</b>	<b>88 100 000</b>	<b>42 700 000</b>

**TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2015**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATIONS	Montants des crédits	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<b>BILLETS DE TRESORERIE, CERTIFICATS DE DEPOT &amp; CERTIFICATS DE LEASING</b>								
<u>BILLETS DE TRESORERIE</u>								
Billets de trésorerie à court terme			17 979 924	14 550 000	28 979 924	3 550 000	-	3 550 000
<u>Sous-total</u>			17 979 924	14 550 000	28 979 924	3 550 000	-	3 550 000
<u>CERTIFICATS DE DEPOT</u>								
Certificats de dépôt			-	2 000 000	-	2 000 000	-	2 000 000
<u>Sous-total</u>			-	2 000 000	-	2 000 000	-	2 000 000
<u>CERTIFICATS DE LEASING</u>								
Certificat EL BARAKA BANK			18 000 000	15 000 000	19 000 000	14 000 000	-	14 000 000
Certificat ZITOUNA BANK			13 000 000	28 000 000	34 000 000	7 000 000	-	7 000 000
<u>Sous-total</u>			31 000 000	43 000 000	53 000 000	21 000 000	-	21 000 000
<b>Total des BILLETS DE TRESORERIE, CERTIFICATS DE DEPOTS &amp; CERTIFICATS DE LEASING</b>			<b>48 979 924</b>	<b>59 550 000</b>	<b>81 979 924</b>	<b>26 550 000</b>	<b>-</b>	<b>26 550 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>307 271 358</b>	<b>117 305 800</b>	<b>112 988 285</b>	<b>311 588 873</b>	<b>207 913 662</b>	<b>103 675 211</b>

## NOTE 11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	135 848	151 074	115 296
- Effets à payer, prestataire assurance	628 650	578 464	252 781
- Factures non parvenues	-	-	10 973
<u>Sous total</u>	<u>764 498</u>	<u>729 538</u>	<u>379 051</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats d'immobilisations	6 152 663	6 692 234	2 953 373
- Effets à payer	12 087 236	10 235 257	7 831 917
- Retenue de garantie	98 688	109 574	95 776
<u>Sous total</u>	<u>18 338 586</u>	<u>17 037 065</u>	<u>10 881 066</u>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>19 103 084</u></b>	<b><u>17 766 603</u></b>	<b><u>11 260 118</u></b>

## NOTE 12 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Personnel, provisions pour congés payés	320 768	274 004	320 768
- Personnel, rémunérations dues	84	121	121
- Personnel, autres charges à payer	228 117	224 172	329 186
- Etat, retenues sur salaires	98 534	99 051	28 676
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	294 920	294 792	287 513
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	64 714	10 814	5 183
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	25 750	5 015	44 330
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider (voir note 24)	159 105	-	82 272
- Etat, autres impôts et taxes à payer	48 572	15 449	16 379
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	9 623	8 220	9 623
- Etat, TVA à payer	69 202	-	635 739
- Actionnaires, dividendes et jetons de présence à payer	43 520	43 423	43 391
- CNSS	215 989	203 049	132 183
- CAVIS	21 338	23 564	10 480
- CNAM	16 842	15 657	10 956
- Assurance Multirisque	3 791	-	-
- Assurance Auto	37 025	-	-
- Assurance Vie	6 344	6 344	12 688
- Assurance Groupe	27 987	21 601	26 192
- Autres comptes créditeurs	137 765	34 530	117 967
- Avances sur cessions titres immobilisés	544 207	1 563 010	544 027
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	58 970	50 055	58 970
- Prestataires Recouvrement	263 842	206 173	282 631
- Prestataires Assurances	-	316 203	568 335
- Compte d'attente	617 958	668 455	617 958
- Diverses Charges à payer	277 511	357 780	325 341
- Autres produits constatés d'avance	633	603	1 178
- Provisions pour risques et charges	35 000	30 000	141 683
<b><u>Total</u></b>	<b><u>3 628 111</u></b>	<b><u>4 472 085</u></b>	<b><u>4 653 769</u></b>

## NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Capital social	(A)	25 000 000	25 000 000	25 000 000
- Réserve légale	(B)	2 500 000	2 500 000	2 500 000
- Réserves pour réinvestissements		22 452 780	20 441 840	20 441 840
- Réserves pour fonds social	(C)	1 914 823	1 710 468	1 656 206
- Actions propres	(D)	(2 927 793)	(2 679 919)	(2 841 643)
- Résultats reportés		5 669 176	3 456 294	3 456 294
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b><u>54 608 986</u></b>	<b><u>50 428 683</u></b>	<b><u>50 212 697</u></b>
Résultat de la période (1)		3 008 847	2 556 698	8 128 100
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(F)	<b><u>57 617 833</u></b>	<b><u>52 985 381</u></b>	<b><u>58 340 797</u></b>
Nombre d'actions (2)		4 807 635	4 831 827	4 824 114
Résultat par action (1) / (2)	(E)	0,626	0,529	1,685

(A) Le capital social s'élève, au 30 juin 2015, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué, essentiellement, par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder principalement des prêts remboursables au personnel de la "CIL".

Au 30 juin 2015, une seule opération non remboursable a été financée par la réserve pour fonds social et qui a servi au financement des activités de l'amicale de la CIL.

(D) L'assemblée générale ordinaire, réunie le 22 mai 2014, a autorisé le conseil d'administration de la société à acheter et revendre ses propres actions en vue de réguler le cours boursier et ce, conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n°94-117 portant réorganisation du marché financier.

L'assemblée a fixé la durée d'intervention à 3 ans, se terminant avec l'Assemblée générale appelée à statuer sur l'exercice 2016. Elle a limité le nombre maximum d'actions à détenir à 10% du total des actions composant le capital.

Les mouvements enregistrés sur cette rubrique se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût
Solde au 31 décembre 2014	188 029	2 841 643
Achats de l'exercice	6 267	86 150
Solde au 30 juin 2015	194 296	2 927 793

Le nombre des actions détenues par la CIL représente, au 30 juin 2015, 4,04% des actions en circulation.

Le rachat de la CIL de ses propres actions a eu pour effet la régularisation de son cours boursier.

(E) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(F) Voir tableau de mouvements ci-joint :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**AU 30 JUIN 2015**  
(exprimé en dinars)

**NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES (suite)**

	<b>Capital social</b>	<b>Réserve légale</b>	<b>Réserve extraordinaire</b>	<b>Réserve pour réinvestissement</b>	<b>Réserves pour fonds social</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au 31 Décembre 2013</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>1 750 000</b>	<b>16 994 000</b>	<b>1 437 586</b>	<b>509 320</b>	<b>(2 366 762)</b>	<b>8 566 851</b>	<b>54 390 996</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 22 Mai 2014			(1 750 000)	3 447 840	300 000	6 569 011		(8 566 851)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013						(3 750 000)			(3 750 000)
Rachat d'actions propres							(313 157)		(313 157)
Encaissement de dividendes sur actions propres						127 963			127 963
Divers					(27 119)				(27 119)
Résultat de la période close le 30 juin 2014								2 556 698	2 556 698
<b>Solde au 30 Juin 2014</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>-</b>	<b>20 441 840</b>	<b>1 710 468</b>	<b>3 456 294</b>	<b>(2 679 919)</b>	<b>2 556 698</b>	<b>52 985 381</b>
Résultats de la période close le 30 juin 2014 (annualtion)								(2 556 698)	(2 556 698)
Rachat d'actions propres							(161 724)		(161 724)
Divers					(54 262)				(54 262)
Résultat net de l'exercice 2014								8 128 100	8 128 100
<b>Solde au 31 Décembre 2014</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>-</b>	<b>20 441 840</b>	<b>1 656 206</b>	<b>3 456 294</b>	<b>(2 841 643)</b>	<b>8 128 100</b>	<b>58 340 797</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 15 Mai 2015				4 290 000	300 000	3 538 101		(8 128 100)	-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 15 Mai 2015				(2 279 060)		2 279 060			-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2014						(3 750 000)			(3 750 000)
Rachat d'actions propres							(86 150)		(86 150)
Encaissement de dividendes sur actions propres						145 721			145 721
Divers					(41 382)				(41 382)
Résultat de la période close le 30 juin 2015								3 008 847	3 008 847
<b>Solde au 30 Juin 2015</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>-</b>	<b>22 452 780</b>	<b>1 914 823</b>	<b>5 669 176</b>	<b>(2 927 793)</b>	<b>3 008 847</b>	<b>57 617 833</b>

## NOTE 14 : INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES DE LEASING

L'analyse des intérêts et produits assimilés de leasing se présente ainsi :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Intérêts de leasing	17 333 348	15 738 644	32 873 388
- Intérêts de retard	1 041 135	1 016 475	2 121 958
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	153 846	132 101	262 671
- Autres	555 123	468 824	934 644
<b>Total</b>	<b><u>19 083 452</u></b>	<b><u>17 356 044</u></b>	<b><u>36 192 661</u></b>
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	339 523	129 993	267 889
Intérêts de retard antérieurs	114 228	156 890	252 763
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers	(518 221)	(576 030)	(511 999)
Intérêts de retard	(360 340)	(286 092)	(323 211)
<b>Variation des produits réservés</b>	<b><u>(424 810)</u></b>	<b><u>(575 239)</u></b>	<b><u>(314 557)</u></b>
<b>Total des intérêts et des produits de leasing</b>	<b><u>18 658 642</u></b>	<b><u>16 780 805</u></b>	<b><u>35 878 104</u></b>
- Encours financiers des contrats actifs			
. Au début de la période	345 344 429	320 959 985	320 959 985
. A la fin de la période	356 553 061	336 137 754	345 344 429
. Moyenne	(D) 350 948 745	328 548 870	333 152 207
- Intérêts de la période	(C) 17 333 348	15 738 644	32 873 388
- Taux moyen	(C) / (D) 9,88%	9,58%	9,87%

## NOTE 15 : INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	4 066 489	3 502 420	7 279 780
- Intérêts des crédits des banques locales	3 201 871	2 798 069	5 538 800
- Intérêts des crédits des banques étrangères	1 499 993	751 750 *	2 030 346
- Intérêts des autres opérations de financement	1 356 851	1 788 302 *	3 959 072
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	164 498	131 924	348 633
<b>Total des charges financières des emprunts</b> (A)	<b>10 289 701</b>	<b>8 972 465</b>	<b>19 156 630</b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	(39 528)	(45 746)	(89 922)
- Autres charges financières	46 557	28 575	55 462
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>7 028</b>	<b>(17 170)</b>	<b>(34 460)</b>
<b>Total général</b>	<b>10 296 729</b>	<b>8 955 294</b>	<b>19 122 170</b>
- Encours des ressources			
. Au début de l'exercice	307 271 358	289 306 561	289 306 561
. A la fin de l'exercice	311 588 873	297 835 731	307 271 358
. Moyenne	309 430 115	293 571 146	298 288 960
(B)			
- Taux moyen (A) / (B)	6,65%	6,11%	6,42%

(\*) La commission de couverture du risque de change figurant, au 30 juin 2014, au niveau des "Intérêts des autres opérations de financement" a été reclassée à des fins de comparaison parmi les "Intérêts des crédits des banques étrangères".

## NOTE 16 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Intérêts des comptes courants	8 215	6 718	13 611
- Plus values sur cession des titres immobilisés	203 686	266 449	509 022
- Dividendes	179 989	79 995	79 995
- Plus values sur titres SICAV	9 878	8 457	10 196
- Intérêts des comptes CEA	-	-	77 752
- Intérêts sur chèques impayés	9 557	15 965	24 920
- Intérêts sur certificats de dépôt	33 632	18 278	18 340
<b>Total</b>	<b>444 958</b>	<b>395 862</b>	<b>733 837</b>

## NOTE 17 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Salaires et complément de salaires	1 628 593	1 495 905	3 044 655
- Charges connexes aux salaires	63 365	45 625	139 775
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	296 239	237 896	498 836
- Autres charges sociales	61 759	49 159	104 798
<b>Total</b>	<b>2 049 957</b>	<b>1 828 585</b>	<b>3 788 065</b>

## NOTE 18 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	3 489	1 023	2 045
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	196 752	197 549	395 658
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	5 417	1 667	10 833
<b><u>Total</u></b>	<b><u>205 657</u></b>	<b><u>200 239</u></b>	<b><u>408 536</u></b>

## NOTE 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Achats de matières et fournitures	95 356	106 072	225 474
<b><u>Total des achats</u></b>	<b><u>95 356</u></b>	<b><u>106 072</u></b>	<b><u>225 474</u></b>
- Sous-traitance générale	14 371	14 395	51 676
- Locations	58 538	41 839	84 443
- Entretien et réparations	98 197	104 786	181 496
- Primes d'assurances	22 430	21 933	43 411
<b><u>Total des services extérieurs</u></b>	<b><u>193 536</u></b>	<b><u>182 953</u></b>	<b><u>361 027</u></b>
- Personnel extérieur à l'entreprise	21 451	44 850	99 038
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	102 932	79 829	182 455
- Publicités, publications, relations publiques	56 537	68 819	153 894
- Déplacements, missions et réceptions	54 649	37 212	43 643
- Frais postaux et de télécommunications	80 748	70 708	156 618
- Services bancaires et assimilés	25 388	70 267	125 912
<b><u>Total des autres services extérieurs</u></b>	<b><u>341 704</u></b>	<b><u>371 685</u></b>	<b><u>761 561</u></b>
- Jetons de présence	31 500	31 500	63 000
- Rémunération du comité d'audit	7 500	7 500	15 000
- Rémunération du comité de risques	7 500	7 500	15 000
- Rémunération du comité de crédits	7 500	7 500	15 000
<b><u>Total des charges diverses</u></b>	<b><u>54 000</u></b>	<b><u>54 000</u></b>	<b><u>108 000</u></b>
- Impôts et taxes sur rémunérations	49 128	39 235	83 770
- T.C.L	44 007	40 157	83 355
- Droits d'enregistrement et de timbres	440	5 016	6 966
- Contributions Conjoncturelles	-	-	220 711
- Autres impôts et taxes	7 334	21 070	33 239
<b><u>Total des impôts et taxes</u></b>	<b><u>100 909</u></b>	<b><u>105 478</u></b>	<b><u>428 042</u></b>
<b><u>Total général</u></b>	<b><u>785 505</u></b>	<b><u>820 188</u></b>	<b><u>1 884 103</u></b>



## **NOTE 20 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTATS DES CREANCES RADIEES**

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	<b>30 Juin 2015</b>	<b>30 Juin 2014</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	3 867 305	4 136 449	4 476 053
- Provisions antérieures non déduites fiscalement			553 182
- Reprises de provisions antérieures non déduites fiscalement			(553 182)
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(1 819 244)	(1 751 498)	(2 956 443)
- Créances radiées	2 987	4 718	1 075 337
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	-	-	(934 010)
- Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	-	-	(18 137)
- Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	-	-	(116 830)
- Encaissement sur créances radiées	(12 217)	(16 200)	(33 208)
<b>Total</b>	<b>2 038 832</b>	<b>2 373 469</b>	<b>1 492 762</b>

## **NOTE 21 : DOTATIONS NETTES AUX AUTRES PROVISIONS**

Le détail des autres provisions est le suivant :

	<b>30 Juin 2015</b>	<b>30 Juin 2014</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs	120 134	6 718	17 072
- Dotations aux provisions pour dépréciations des titres de participation	-	-	33 539
- Dotations aux provisions pour divers risques	-	-	111 683
- Reprises sur provisions pour divers risques	(111 683)	-	-
<b>Total</b>	<b>8 451</b>	<b>6 718</b>	<b>162 293</b>

## **NOTE 22 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<b>30 Juin 2015</b>	<b>30 Juin 2014</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	25 500	13 020	13 020
- Apurement de comptes	7 468	9 831	41 983
- Autres gains sur éléments exceptionnels	104	6 517	5 800
<b>Total</b>	<b>33 072</b>	<b>29 368</b>	<b>60 803</b>

## **NOTE 23 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	<b>30 Juin 2015</b>	<b>30 Juin 2014</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
- Moins value sur cessions d'immobilisations	24	812	1 351
- Redressement fiscal	111 514	-	-
- Pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	15	283	330
- Pénalités de retard	-	2 545	2 685
<b>Total</b>	<b>111 552</b>	<b>3 640</b>	<b>4 366</b>

## NOTE 24 : IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
<b>Bénéfice comptable</b>	<b>3 773 767</b>	<b>3 194 184</b>	<b>10 129 282</b>
<b>A réintégrer</b>			
- Dotations aux provisions sur la clientèle	3 867 305	4 136 449	5 029 235
- Dotations aux provisions des autres actifs	120 134	6 718	17 072
- Dotations aux provisions sur titres de participation	-	-	31 000
- Dotations aux provisions pour risques divers	-	-	111 683
- Reprises sur provisions	1 819 244	1 751 498	-
- Reprises sur provisions fiscales 2011	-	-	7 650 690
- Reprises sur provisions fiscales 2012	-	-	1 113 728
- Reprises sur provisions fiscales 2013	-	-	1 411 940
- Provisions pour congés payés 2015/2014	-	-	320 768
- Jetons de présence excédentaires	4 500	13 500	27 000
- Diverses charges non déductibles	55 410	53 004	59 562
- Redressement fiscal	111 514	-	-
- Contributions conjoncturelle	-	-	220 711
<b>A déduire</b>			
- Provisions fiscales 2012/2011 pour affaires en cours	-	-	6 285 908
- Reprises sur provisions comptables	1 819 244	1 751 498	3 890 450
- Provisions pour congés payés 2014/2013	-	-	277 992
- Reprises sur provisions initialement non déductibles	111 683	-	553 182
- Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs	-	-	-
- Dividendes	179 989	79 995	79 995
- Plus value sur cession d'actions cotées	-	-	-
<b><u>Bénéfice fiscal avant provisions</u></b>	<b><u>7 640 958</u></b>	<b><u>7 323 860</u></b>	<b><u>15 035 143</u></b>
Provisions pour créances douteuses 100%	3 867 305	4 136 449	5 029 235
<b><u>Bénéfice fiscal</u></b>	<b><u>3 773 653</u></b>	<b><u>3 187 410</u></b>	<b><u>10 005 909</u></b>
Réinvestissements exonérés			
* Société VESTA	-	-	195 000
* Société Techno Invest	-	-	150 000
* Société SEI	-	-	250 000
* Société TRUST IMMO	-	-	170 000
* Société SASCOM	-	-	45 000
* Société MCS	-	-	450 000
* Société GREEN DUCK CONSULTING	-	-	50 000
* Société SUPER FOOD JUICERY	-	-	70 000
* Société HOLFFOD	-	-	150 000
* Société ECOLE EL EUCH	-	-	60 000
* Société CLINIQUE INTER LES PINS	-	-	1 000 000
* Société DAR EL JELD	-	-	1 700 000
* Montant à investir	1 588 169	1 366 023	-
<b><u>Bénéfice imposable</u></b>	<b><u>2 185 484</u></b>	<b><u>1 821 387</u></b>	<b><u>5 715 909</u></b>
<b>Impôt sur les sociétés (au taux de 35%)</b>	<b><u>764 919</u></b>	<b><u>637 486</u></b>	<b><u>2 001 182</u></b>
<b>A imputer</b>			
- Acomptes provisionnels payés	600 355	638 087	1 914 262
- Retenues sur placements	5 459	3 403	4 649
<b><u>Impôt à payer (Report d'impôt)</u></b>	<b><u>159 105</u></b>	<b><u>(4 004)</u></b>	<b><u>82 271</u></b>

## NOTE 25 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

			<b>30 Juin 2015</b>	<b>30 Juin 2014</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
- Clients et comptes rattachés en début de période	+	Note 5	24 048 474	24 372 052	24 372 052
- Clients et comptes rattachés en fin de période	-	Note 5	(30 023 156)	(26 479 284)	(24 048 474)
- Clients avances et acomptes reçus en début de période	-	Note 9	(2 826 145)	(2 876 416)	(2 876 416)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+	Note 9	4 622 214	3 489 068	2 826 145
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	Note 9	(180 075)	(192 325)	(192 325)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	Note 9	180 075	182 325	180 075
- Produits constatés d'avance en début de période	-	Note 5	(1 496 916)	(1 363 677)	(1 363 677)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 5	1 607 469	1 483 593	1 496 916
- TVA collectée	+		17 900 361	16 951 144	34 773 682
- TVA collectée sur avances et acomptes	-		(1 479 119)	(1 124 634)	(2 340 782)
- Remboursements principal	+	Note 5	83 864 546	81 656 408	167 713 302
- Intérêts et produits assimilés de leasing	+	Note 14	19 083 452	17 356 044	36 192 661
- Autres produits d'exploitation	+		133 779	176 282	318 833
- Créances virées en pertes	-	Note 20	(2 987)	(4 718)	(1 075 337)
- Encaissements sur créances radiées	+	Note 20	12 217	16 200	33 208
- Encours financiers virés en pertes	-	Note 5	-	-	113 801
- Plus/Moins values sur relocations	-	Note 5	(33 452)	71 594	(921 685)
- Plus/Moins values sur transferts	-	Note 5	(1 066 271)	(403 267)	(1 653 693)
- Créances sur cessions d'immobilisations début période	+	Note 8	248 121	663 421	663 421
- Créances sur cessions d'immobilisations fin période	-	Note 8	(187 565)	(315 121)	(248 121)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+	Note 5	921	11 135	15 084
- Cessions anticipées d'immobilisations	+	Note 5	4 714 610	5 555 039	9 962 445
<b>Encaissements recus des clients</b>			<b>119 120 554</b>	<b>119 224 863</b>	<b>243 941 115</b>

## **NOTE 26 : INVESTISSEMENTS DANS LES CONTRATS DE LEASING**

			<b>30 Juin 2015</b>	<b>30 Juin 2014</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 11	10 881 066	5 651 235	5 651 235
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	Note 11	(18 338 586)	(17 037 065)	(10 881 066)
- Fournisseurs, avances et acomptes en début de période	-	Note 8	(91 392)	(146 150)	(146 150)
- Fournisseurs, avances et acomptes en fin de période	+	Note 8	186 333	91 439	91 392
- Décaissements pour financement de contrats de leasing	+	Note 5	99 319 080	103 743 154	200 082 345
- TVA sur Investissements	+		12 838 256	14 268 938	27 066 258
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+	Note 12	44 330	13 484	13 484
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	-	Note 12	(25 750)	(5 015)	(44 330)
<b>Investissements dans les contrats de leasing</b>			<b>104 813 337</b>	<b>106 580 019</b>	<b>221 833 167</b>

## NOTE 27 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	Note 12	121	-	-
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	Note 12	(84)	(121)	(121)
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	Note 8	-	-	-
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	Note 8	7 173	12 408	-
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	Note 11	379 051	544 313	544 313
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	Note 11	(764 498)	(729 538)	(379 051)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	Note 12	320 768	277 992	277 992
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	Note 12	(320 768)	(274 004)	(320 768)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	Note 12	329 186	297 287	297 287
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	Note 12	(228 117)	(224 172)	(329 186)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	Note 12	28 676	15 541	15 541
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	Note 12	(98 534)	(99 051)	(28 676)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	Note 12	287 513	221 729	221 729
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	Note 12	(294 920)	(294 792)	(287 513)
- C.N.S.S en début de période	+	Note 12	132 183	119 110	119 110
- C.N.S.S en fin de période	-	Note 12	(215 989)	(203 049)	(132 183)
- CAVIS en début de période	+	Note 12	10 480	4 665	4 665
- CAVIS en fin de période	-	Note 12	(21 338)	(23 564)	(10 480)
- CNAM en début de période	+	Note 12	10 956	9 703	9 703
- CNAM en fin de période	-	Note 12	(16 842)	(15 657)	(10 956)
- Assurance groupe et vie en début de période	+	Note 12	38 880	27 143	27 143
- Assurance groupe et vie en fin de période	-	Note 12	(34 331)	(27 945)	(38 880)
- Assurance multirisque en début de période	+	Note 12	-	-	-
- Assurance multirisque en fin de période	-	Note 12	(3 791)	-	-
- Assurance auto en début de période	+	Note 12	-	-	-
- Assurance auto en fin de période	-	Note 12	(37 025)	-	-
- Organismes sociaux, autres charges en début de période	+	Note 12	58 970	49 280	49 280
- Organismes sociaux, autres charges en fin de période	-	Note 12	(58 970)	(50 055)	(58 970)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	Note 12	325 341	380 412	380 412
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	Note 12	(277 511)	(357 780)	(325 341)
- TVA, payée sur biens et services	+		160 132	115 454	309 621
- Charges de personnel	+	Note 17	2 049 957	1 828 585	3 788 065
- Autres charges d'exploitation	+	Note 19	785 505	820 188	1 884 103
- Impôts et taxes	-	Note 19	(100 909)	(105 478)	(428 042)
- Charges à répartir	+	Note 8	2 876	10 000	10 000
<b>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</b>			<b><u>2 454 142</u></b>	<b><u>2 328 603</u></b>	<b><u>5 588 796</u></b>

**NOTE 28 : INTERETS PAYES**

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Frais d'émission d'emprunts	+	Note 8	272 714	248 270	505 211
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	-	Note 10	(368 880)	(208 931)	(208 931)
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+	Note 10	185 725	107 991	368 880
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+	Note 12	5 183	35 317	35 317
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	-	Note 12	(64 714)	(10 814)	(5 183)
			,		
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	Note 10	3 909 392	4 380 077	4 380 077
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	Note 10	(4 151 487)	(3 540 952)	(3 909 392)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+	Note 10	1 421 397	1 443 449	1 443 449
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	-	Note 10	(2 681 275)	(1 999 433)	(1 421 397)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 10	571 686	147 828	147 828
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 10	(368 868)	(200 284)	(571 686)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+	Note 10	479 509	536 910	536 910
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	-	Note 10	(195 116)	(740 282)	(479 509)
- Intérêts constatés d'avance sur billets de trésorerie en début de période	-	Note 10	-	-	-
- Intérêts constatés d'avance sur billets de trésorerie en fin de période	+	Note 10	41 868	100 650	-
- Intérêts constatés d'avance sur certificats de dépôts en début de période	-	Note 10	-	-	-
- Intérêts constatés d'avance sur certificats de dépôts en fin de période	+	Note 10	16 585	-	-
- Commissions courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 10	-	-	-
- Commissions courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 10	(384 311)	(177 212)	-
- Intérêts et charges assimilées	+	Note 15	10 296 729	8 955 294	19 122 170
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	Note 15	(164 498)	(131 924)	(348 633)
			<u>8 821 642</u>	<u>8 945 953</u>	<u>19 595 109</u>

**Intérêts payés****NOTE 29 : IMPOTS PAYES**

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	Note 12	82 272	54 648	54 648
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	-	Note 12	(159 105)	-	(82 272)
- Etat, crédits d'impôts sur les bénéfices en début de période	-	Note 8	-	-	-
- Etat, crédits d'impôts sur les bénéfices en fin de période	+	Note 8	-	4 004	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	Note 12	16 379	13 923	13 923
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	Note 12	(48 572)	(15 449)	(16 379)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+	Note 12	9 623	8 340	8 340
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	-	Note 12	(9 623)	(8 220)	(9 623)
- TVA payée	+		3 965 987	2 732 563	5 227 741
- Impôts et taxes	+	Note 19	100 909	105 478	428 042
- Impôts sur les bénéfices	+	Note 24	764 919	637 486	2 001 182
			<u>4 722 789</u>	<u>3 532 773</u>	<u>7 625 602</u>

**Impôts payés****NOTE 30 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Investissements en Immobilisations corporelles et incorporelles	+	Note 7	900 949	138 824	146 023
<b>Décaissements provenant de l'acquisition</b>					

**NOTE 31 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Moins-values sur cession d'immobilisations	-	Note 23	(24)	(812)	(1 351)
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	Note 7	-	226	(5 025)
- Immobilisations mises en rebut	+	Note 7	23	686	6 455
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+	Note 22	25 500	13 020	13 020
<b><u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u></b>			<u>25 500</u>	<u>13 120</u>	<u>13 098</u>

**NOTE 32 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	Note 6	3 030 000	2 174 350	3 434 350
<b><u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u></b>			<u>3 030 000</u>	<u>2 174 350</u>	<u>3 434 350</u>

**NOTE 33 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Titres de participation cédés au cours de l'exercice	+	Note 6	974 730	463 840	2 455 400
- Produits nets sur cessions de titres immobilisés	+	Note 16	203 686	266 449	509 022
- Créances sur cession titre immobilisés en début de période	+	Note 8	-	296 000	296 000
- Créances sur cession titre immobilisés en fin de période	-	Note 8	-	(296 000)	-
- Avances sur cession titre immobilisés en début de période	-	Note 12	(544 027)	(80 708)	(80 708)
- Avances sur cession titre immobilisés en fin de période	+	Note 12	544 207	1 563 010	544 027
<b><u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u></b>			<u>1 178 596</u>	<u>2 212 591</u>	<u>3 723 741</u>

**NOTE 34 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS**

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Dividendes	+	Note 13	3 750 000	3 750 000	3 750 000
- Dividendes sur actions propres	-	Note 13	(145 721)	(127 963)	(127 963)
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en début de période	+	Note 12	43 391	32 094	32 094
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en fin de période	-	Note 12	(43 520)	(43 423)	(43 391)
- Intérêts des prêts sur fonds social	+	Note 13	41 382	27 119	81 380

### **NOTE 35 : AUTRES FLUX LIÉS A L'EXPLOITATION**

			<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 Décembre 2014</u>
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	Note 8	(899 465)	(563 800)	(859 350)
- Remboursements sur prêts au personnel	-	Note 8	505 006	350 668	570 711
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	Note 8	610 994	1 198 852	1 198 852
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	Note 8	(497 667)	(646 890)	(610 994)
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	+	Note 8	25 016	46 310	46 310
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	-	Note 8	(225 789)	(218 338)	(25 016)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	Note 8	348 609	250 317	250 317
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	Note 8	(312 200)	(391 606)	(348 609)
- Comptes d'attente en début de période	+	Note 8	48 230	6 465	6 465
- Comptes d'attente en fin de période	-	Note 8	(250 738)	(5 719)	(48 230)
- Comptes d'attente en début de période	-	Note 12	(617 958)	(668 455)	(668 455)
- Comptes d'attente en fin de période	+	Note 12	617 958	668 455	617 958
- Compte courant CGI en début de période	+	Note 8	-	-	-
- Compte courant CGI en fin de période	-	Note 8	(50 000)	-	-
- Prestataires Assurances en début de période	+	Note 8	-	-	-
- Prestataires Assurances en fin de période	-	Note 8	(33 019)	-	-
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	Note 12	(400 598)	(250 983)	(250 983)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	Note 12	401 607	240 703	400 598
- Prestataires Assurances en début de période	-	Note 12	(568 335)	(969 070)	(969 070)
- Prestataires Assurances en fin de période	+	Note 12	-	316 203	568 335
- Autres produits constatés d'avance en début de période	-	Note 12	(1 178)	(8 105)	(8 105)
- Autres produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 12	633	603	1 178
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+	Note 16	241 272	129 413	224 814
- Autres gains ordinaires	+	Note 22	7 572	16 348	47 783
- Autres pertes ordinaires	-	Note 23	(111 529)	(2 828)	(3 015)
			<u>(1 161 578)</u>	<u>(501 457)</u>	<u>141 492</u>

**Autres flux liés à l'exploitation**

### **NOTE 36 : ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 14 Août 2015. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2015**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING (CIL)**

***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Compagnie Internationale de Leasing (CIL), comprenant le bilan au 30 juin 2015, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

***Etendue de l'examen :***

Nous avons effectué 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 relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints de Compagnie Internationale de Leasing (CIL) 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 principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Observation post conclusion :***

Au cours de l'accomplissement de notre mission, nous avons pris connaissance de l'infraction commise, en date du 30 juin 2015, par le caissier de l'agence de Sousse.



La société a déposé, en date du 1<sup>er</sup> juillet 2015, une plainte à ce sujet auprès du poste de police d'Hammem Sousse.

En application de l'article 270 du code des sociétés commerciales et du paragraphe 36 de la norme 10 de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, nous avons révélé ce fait délictueux au procureur de la république du tribunal de première instance de Tunis, par lettre en date du 27 août 2015.

L'incidence de ladite infraction s'élevant à 108.258 Dinars, a été totalement provisionnée au 30 juin 2015.

Notre conclusion ne comporte pas de réserves concernant cette question.

**Tunis, le 31 août 2015**

**Les Commissaires aux Comptes**

**F.A.C**

**DELTA CONSULT**

**Mohamed Neji HERGLI**

**Walid BEN SALAH**

## **AVIS DES SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **TUNISIE LEASING - TL -**

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

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF et Mr Fehmi LAOURINE.

**BILAN ARRETE AU 30 Juin 2015**  
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin 2 015	30-juin 2 014	31 Décembre 2 014
<b>ACTIFS</b>				
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	4	<b>1 745 244</b>	<b>326 274</b>	<b>3 878 802</b>
<b>Créances sur la clientèle</b>				
Créances de leasing : Encours Financiers		586 044 686	572 651 034	577 386 933
Moins : provisions		(18 034 871)	(16 628 484)	(17 400 399)
	5	<b>568 009 815</b>	<b>556 022 550</b>	<b>559 986 534</b>
Créances de leasing : Impayés		25 809 406	23 151 835	24 655 951
Moins : provisions		(17 027 659)	(14 768 847)	(15 724 494)
	6	<b>8 781 747</b>	<b>8 382 988</b>	<b>8 931 457</b>
Intérêts constatés d'avance		(3 192 563)	(3 254 443)	(3 218 886)
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>573 598 999</b>	<b>561 151 095</b>	<b>565 699 105</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>	7	<b>447 872</b>	<b>551 668</b>	<b>979 445</b>
<b>Portefeuille d'investissement</b>				
Portefeuille d'investissement brut		54 525 395	50 351 116 *	52 564 961
Moins : provisions		(1 268 216)	(1 513 696) *	(1 268 216)
<b>Total Portefeuille d'investissement</b>	8	<b>53 257 179</b>	<b>48 837 420 *</b>	<b>51 296 745</b>
<b>Valeurs immobilisées</b>				
Immobilisations incorporelles		6 121 551	5 913 359	5 938 324
Moins : amortissements		(4 734 699)	(4 108 894)	(4 415 967)
	9	<b>1 386 852</b>	<b>1 804 465</b>	<b>1 522 356</b>
Immobilisations corporelles		14 772 522	14 453 729	14 592 067
Moins : amortissements		(5 189 492)	(4 441 643)	(4 813 306)
	10	<b>9 583 030</b>	<b>10 012 086</b>	<b>9 778 761</b>
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>10 969 882</b>	<b>11 816 551</b>	<b>11 301 117</b>
<b>Autres actifs</b>	11	<b>13 620 938</b>	<b>12 662 402 *</b>	<b>9 552 440</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>653 640 114</b>	<b>635 345 411</b>	<b>642 707 655</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

	Notes	30-juin 2 015	30-juin 2 014	31 Décembre 2 014
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>PASSIFS</b>				
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>				
Concours bancaires	12	155 559	8 292 455	230 664
Emprunts et dettes rattachées	13	481 347 749	457 354 993	471 875 842
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>481 503 308</b>	<b>465 647 447</b>	<b>472 106 506</b>
<b>Autres Passifs</b>				
Dettes envers la clientèle	14	13 409 386	14 084 811	12 905 110
Fournisseurs et comptes rattachés	15	25 589 077	23 692 291	23 340 176
Provisions pour passifs et charges	16	1 281 771	1 260 123	1 181 771
Autres	17	6 967 683	7 188 346	6 462 576
<b>Total des autres Passifs</b>		<b>47 247 917</b>	<b>46 225 571</b>	<b>43 889 633</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		45 000 000	43 000 000	43 000 000
Réserves		61 928 523	61 728 523	61 728 523
Résultat reportés		11 182 994	10 250 212	10 250 212
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>118 111 517</b>	<b>114 978 735</b>	<b>114 978 735</b>
Résultat de la période		6 777 372	8 493 658	11 732 781
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	18	<b>124 888 889</b>	<b>123 472 392</b>	<b>126 711 516</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>653 640 114</b>	<b>635 345 411</b>	<b>642 707 655</b>

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**  
**AU 30 JUIN 2015**  
(Montants exprimés en dinars)

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
<b>PASSIFS EVENTUELS</b>	<b>12 653 312</b>	<b>15 707 362</b>	<b>5 698 123</b>
Cautions, avals et autres garanties données	12 653 312	15 707 362	5 698 123
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>28 618 231</b>	<b>34 167 040</b>	<b>24 312 773</b>
Engagements de financement en faveur de la clientèle	22 934 016	26 673 440	18 245 903
Engagements sur titres	5 684 215	7 493 600	6 066 870
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>87 158 090</b>	<b>83 553 251</b>	<b>83 894 439</b>
Garanties reçues	1 689 197	3 679 764	2 439 260
Intérêts à échoir sur contrats actifs	85 468 893	79 873 487	81 455 179
<b>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>	<b>8 240 378</b>	<b>2 943 693</b>	<b>2 240 378</b>
Engagements sur titres (*)	2 240 378	2 943 693	2 240 378
Emprunts obtenus non encore encaissés	6 000 000		

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

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

Par ailleurs, les deux parties se sont convenues que les produits revenant à AMEN BANK au titre des 302 200 actions et les actions gratuites y afférents MLA souscrites pour le compte de Tunisie Leasing viendront en déduction du prix de cession des dites actions à cette dernière.

Tunisie Leasing a procédé au remboursement des trois premières échéances pour un montant global de 3 623 370 DT. Les dividendes encaissés par Amen Bank au titre des exercices 2011, 2012 et 2013 se sont élevés à D : 3 055 479 et imputés à concurrence de D : 2 590 865 sur l'encours du portage. Le reliquat, soit D : 464 614 a servi pour le règlement des intérêts de portage.

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2015**  
(exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2 015</u>	<u>2 014</u>	<u>2 014</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Intérêts de credit bail		26 991 323	25 571 258	52 409 250
Variation des produits réservés		(363 821)	(371 626)	(557 072)
<b><u>Total du revenu de leasing</u></b>	19	<b><u>26 627 502</u></b>	<b><u>25 199 632</u></b>	<b><u>51 852 178</u></b>
Autres produits d'exploitation	20	763 171	411 259 *	997 292 *
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b><u>27 390 673</u></b>	<b><u>25 610 891 *</u></b>	<b><u>52 849 470 *</u></b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	21	(15 513 985)	(14 703 810)	(30 279 995)
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	22	5 505 951	6 067 713	6 602 336
<b>PRODUIT NET</b>		<b><u>17 382 639</u></b>	<b><u>16 974 794 *</u></b>	<b><u>29 171 811 *</u></b>
Charges de personnel	23	(4 222 009)	(3 734 979)	(7 505 234)
Autres charges d'exploitation	24	(2 412 538)	(2 245 256) *	(4 711 648) *
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	25	(1 582 655)	550 213	(888 792)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	26	33 780	(245 480)	25 470
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	27	(694 918)	(638 144)	(1 316 881)
Dotations aux provisions pour risques divers	28	(100 000)	(65 102)	20 147
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>8 404 299</u></b>	<b><u>10 596 047</u></b>	<b><u>14 794 873</u></b>
Autres gains ordinaires	29	284 640	293 257	542 368
Autres pertes ordinaires		-	-	(470 228)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b><u>8 688 939</u></b>	<b><u>10 889 305</u></b>	<b><u>14 867 013</u></b>
Reprises sur provisions pour impôt différé		-	-	51 914
Impôt sur les bénéfices	30	(1 911 567)	(2 395 647)	(3 186 145)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b><u>6 777 372</u></b>	<b><u>8 493 658</u></b>	<b><u>11 732 781</u></b>
<b>Résultat par action</b>	18	<b>0,753</b>	<b>0,944 **</b>	<b>1,304 **</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

(\*\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 18)

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2015

(exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin</u>		<u>31 Décembre</u>
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	31	190 626 796	184 201 205	374 464 311
Décaissements pour financement de contrats de leasing	32	(164 866 826)	(158 557 442)	(324 182 099)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	33	(7 054 124)	(7 008 182) *	(13 438 409) *
Intérêts payés	34	(18 844 264)	(16 521 202)	(27 572 544)
Impôts et taxes payés	35	(8 548 832)	(5 627 373)	(10 944 765)
Autres flux de trésorerie	36	4 489 445	4 399 162 *	6 340 881 *
		<u>(4 197 805)</u>	<u>886 168 *</u>	<u>4 667 375</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	(363 682)	(911 758)	(1 075 061)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	-	16 550	16 550
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	39	(2 489 800)	(1 500 000) *	(4 008 575)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	40	840 589	478 781 *	1 248 327
		<u>(2 012 893)</u>	<u>(1 916 427) *</u>	<u>(3 818 759)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-	-
Dividendes et autres distributions	41	(8 597 960)	(8 297 589)	(8 297 590)
Encaissements provenant des emprunts	13	162 500 000	179 200 553	347 394 514
Remboursement d'emprunts	13	(155 749 795)	(161 254 729)	(318 213 245)
Flux liés au financement à court terme	13	6 000 000	(8 500 000)	(10 000 000)
		<u>4 152 245</u>	<u>1 148 235</u>	<u>10 883 680</u>
		<u>(2 058 453)</u>	<u>117 977</u>	<u>11 732 295</u>
<b>Variation de trésorerie</b>				
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	42	3 648 138	(8 084 157)	(8 084 157)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	42	1 589 685	(7 966 181)	3 648 138

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 3 actions nouvelles pour 80 anciennes pour la 1<sup>ère</sup> tranche.
- 3 actions nouvelles pour 83 anciennes pour la 2<sup>ème</sup> tranche.
- 2 actions nouvelles pour 43 anciennes pour la 3<sup>ème</sup> tranche

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2015 à la somme de 45.000.000 Dinars, divisé en 9.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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



## NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

### 2-1 Base de préparation des états financiers

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

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

Les états financiers comportent :

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

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

### 2-2 Valeurs Immobilisées

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

### 2-3 Créances de leasing

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

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

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

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

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

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

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

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

## 2-4 Dépréciation des créances

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **2-4-2 Provision à caractère individuel :**

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

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

##### **2-4-2.1 Les garanties reçues**

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

Les garanties réelles comprennent :

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

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

##### **2-4-2.2 La valeur du matériel en leasing**

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

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

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

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

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

##### **2-4-3 Provision à caractère général :**

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

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

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

1. Regroupement du portefeuille par groupes de créances sur la base des secteurs d'activité segmentés comme suit :

- Agriculture
- Industrie manufacturière
- BTP
- Autres industries
- Tourisme
- Promotion immobilière
- Commerce
- Autres services

2. Pour chaque groupe de créance  $i$ , calcul du taux de migration moyen du groupe sur les années 2009 à 2013  $TMM_{gi}$  (en%) selon la formule suivante :

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

Avec :

- Risque additionnel du groupe  $i$  : les engagements 0 et 1 de l'année  $N-1$  du groupe  $i$  devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année  $N$  ;
- $TMM_{gi}$  : Taux de migration moyen du groupe de créances  $i$  ;
- $n$  : Nombre d'années retenues dans le calcul du  $TMM_{gi}$ .

3. Détermination d'un facteur scalaire par groupe de créances «  $FS_{gi}$  » traduisant l'aggravation des risques en 2014. La formule de calcul est la suivante :

$$FS_{gi} = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe } i \text{ en 2014}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe } i \text{ en 2013}}$$

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

Le taux de provisionnement se calcule alors comme suit :

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

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

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

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

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

## 2-5 Comptabilisation des revenus

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

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

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

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

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

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

## 2-6 Portefeuille titres

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

### Placements à court terme

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

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

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

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

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

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

### Placements à long terme

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

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

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

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

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

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

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

### **Comptabilisation des revenus des placements**

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

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

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

## **2-7 Emprunts**

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

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

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

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

## **2-8 Créances et dettes libellées en monnaies étrangères**

Les dettes et les créances libellées en monnaies étrangères sont converties en dinar tunisien au cours du jour de la date de l'opération.

A la date de clôture les dettes et les créances en monnaies étrangères sont évaluées en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant sont comptabilisées, conformément à la norme 15

## **2-9 Impôts sur les bénéfices**

La société est soumise à l'impôt sur les bénéfices selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

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

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

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

## 2-10 Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

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

## 2-11 Faits saillants

1- La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 décembre 2012.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en Octobre 2014 et ayant pour effet de lui réclamer un complément d'impôts et taxes pour un montant de 1 502 KDT, dont 493 KDT de pénalités.

En 2014, la société a formulé son opposition quant aux résultats de la vérification, et a reçu en 2015 une réponse de la part de l'administration fiscale sur cette opposition.

La société Tunisie leasing a reformulé son opposition concernant les chefs de redressement non acceptés par l'administration fiscale, néanmoins et jusqu'à la date du présent rapport, aucune suite ne lui a été réservée par l'administration fiscale.

2- La Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie, qui a fait l'objet d'une fusion absorption par Tunisie Leasing en 2012, a été soumise à un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle était soumise et couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 décembre 2011.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à Tunisie Leasing en Octobre 2014 et ayant pour effet de lui réclamer un complément d'impôts et taxes pour un montant de 413 KDT, dont 98 KDT de pénalités.

En 2014, la société a formulé son opposition quant aux résultats de la vérification, et a reçu en 2015 une réponse de la part de l'administration fiscale sur cette opposition.

La société Tunisie leasing a reformulé son opposition concernant les chefs de redressement non acceptés par l'administration fiscale, néanmoins et jusqu'à la date du présent rapport, aucune suite ne lui a été réservée par l'administration fiscale.

La société a constitué les provisions requises permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ces redressements.

### **NOTE 3 : CHANGEMENTS DE METHODES DE PRESENTATION**

Par rapport au 30 juin 2014, les états financiers au 30 juin 2015 traduisent des changements de méthodes de présentation du bilan et de l'état de flux de trésorerie.

3.1 Les prêts au personnel et les dépôts et cautionnements versés, présentés au 30 Juin 2014 parmi le portefeuille d'investissement, ont été reclassés depuis le 31 Décembre 2014 au niveau des autres actifs. Les états financiers arrêtés au 30 juin 2014, ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

Les retraitements opérés sont :

Rubrique retraitée	Montant du retraitement au 30/06/2014	Commentaires
Portefeuille d'investissement	(2 198 161)	Reclassement des prêts au personnel et des dépôts et cautionnements versés, figurant initialement parmi le portefeuille d'investissement, sous la rubrique des Autres actifs
Autres actifs	2 198 161	Reclassement des prêts au personnel et des dépôts et cautionnements versés, figurant initialement parmi le portefeuille d'investissement, sous la rubrique des Autres actifs
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(393 984)	Prêts accordés au personnel
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	393 984	Prêts accordés au personnel
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	800	Dépôts et cautionnements versés
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(800)	Dépôts et cautionnements versés
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	(189 813)	Remboursement des prêts au personnel
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(189 813)	Remboursement des prêts au personnel

**3.2** Les frais sur effets rejetés étaient classés parmi les autres charges d'exploitation en déduction des frais de services bancaires et assimilés. En 2015, ils sont présentés selon leur nature parmi les autres produits d'exploitation.

Les retraitements opérés sont :

Rubrique retraitée	Montant du retraitement au 30/06/2014	Montant du retraitement au 31/12/2014	Commentaires
Autres produits d'exploitation	43 287	158 484	Reclassement des frais sur effets rejetés, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation en déduction des frais de services bancaires et assimilés
Autres charges d'exploitation	43 287	158 484	Reclassement des frais sur effets rejetés, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation en déduction des frais de services bancaires et assimilés
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	43 287	158 484	Autres charges d'exploitation
Autres flux de trésorerie	43 287	158 484	Autres produits d'exploitation

#### NOTE 4 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Banques	1 731 365	312 916	3 863 693
- Caisses	13 879	13 358	15 109
<b>Total</b>	<b>1 745 244</b>	<b>326 274</b>	<b>3 878 802</b>



## NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

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

	30-juin	31 décembre
	2015	2014
- Creances de leasing (encours financiers)	580 185 213	573 268 907
- Creances échues (valeurs résiduelles échus)	681 644	431 269
- Creances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	5 177 829	7 056 704
<u>Total brut</u>	<u>586 044 686</u>	<u>577 386 933</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(15 827 981)	(15 193 509)
- Provisions collectives	(2 200 000)	(2 200 000)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(6 890)	(6 890)
<u>Total des provisions</u>	<u>(18 034 871)</u>	<u>(17 400 399)</u>
<u>Solde net</u>	<u>568 009 815</u>	<u>559 986 534</u>

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

<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b><u>559 986 534</u></b>
<u>Additions de la période</u>	
- Investissements	147 323 600
- Relocations	1 196 106
<u>Retraits de la période</u>	
- Remboursement des créances échues	(131 959 996)
- Remboursement des créances anticipées	(6 019 407)
- Remboursement des valeurs résiduelles	(816 430)
- Relocations	(1 066 117)
<u>Provisions de la période</u>	
- Dotations aux provisions pour dépréciation des encours classés	(3 687 959)
- Dotations additionnelles aux provisions pour dépréciation des encours classés	0
- Dotations aux provisions pour dépréciation des encours courants	0
- Reprises sur provisions pour dépréciation des encours classés	3 053 484
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	<b><u>568 009 815</u></b>

## 5.1 : Analyse par secteur d'activité

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

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
Agriculture	25 951 185	23 900 515	25 316 358
Bâtiments TP	75 210 549	63 439 737	68 371 970
<b>Industrie</b>			
Agro-alimentaire	27 814 736	27 871 915	27 261 597
Chimie	14 968 207	16 810 835	16 352 077
Energie	231 955	430 072	421 362
Textile	15 802 541	12 484 853	15 098 650
Mines	22 931	56 381	31 369
Autres industries	95 328 095	94 913 646	93 098 985
<b>Tourisme</b>			
Hôtellerie	1 636 289	2 224 509	1 986 764
Agences de voyage	5 502 130	4 100 201	4 144 703
Location de voiture	34 696 943	37 493 908	35 380 970
Autres Tourisme	6 565 121	6 049 394	5 846 837
<b>Commerce et service</b>			
Commerce	140 788 155	135 759 870	136 988 123
Transport	31 033 643	37 825 528	35 372 044
Audio-visuel	290 343	469 493	396 958
Professions libérales	42 651 640	39 264 599	42 431 342
Autres Services	67 550 223	69 555 575	68 886 824
<b>Total</b>	<b>586 044 686</b>	<b>572 651 034</b>	<b>577 386 933</b>

## 5.2 : Analyse par type de matériel

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

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
Matériel de transport léger	214 921 997	199 034 919	210 413 372
Matériel de transport léger Utilitaire	51 537 094	47 862 956	49 339 323
Matériel de transport lourd	59 037 940	60 606 652	59 528 256
Matériel BTP	75 551 281	73 121 766	72 338 080
Equipement industriel	68 095 185	67 541 190	68 970 505
Equipement informatique	3 819 485	4 552 088	4 021 356
Autres	46 550 875	51 600 532	47 591 236
<b>Sous total</b>	<b>519 513 857</b>	<b>504 320 103</b>	<b>512 202 127</b>
Immeubles de bureaux	30 436 550	31 565 965	30 622 978
Immeubles industriels ou commerciaux	36 094 279	36 764 967	34 561 828
<b>Total</b>	<b>586 044 686</b>	<b>572 651 034</b>	<b>577 386 933</b>

### 5.3 : Analyse par maturité

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

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
Paiements minimaux sur contrats actifs	<u>643 899 087</u>	<u>626 464 821</u>	<u>633 812 323</u>
A recevoir dans moins d'1 an	256 327 201	247 215 708	251 978 325
A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	374 015 926	367 086 601	370 336 990
A recevoir dans plus de 5 ans	13 555 960	12 162 512	11 497 008
Produits financiers non acquis	<u>85 468 892</u>	<u>79 873 487</u>	<u>81 455 179</u>
Encours contrats actifs (1)	<u>558 430 195</u>	<u>546 591 335</u>	<u>552 357 144</u>
A recevoir dans moins d'1 an	214 584 363	207 867 887	211 533 999
A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	332 118 734	327 606 194	330 376 237
A recevoir dans plus de 5 ans	11 727 098	11 117 254	10 446 908
Créances en cours (2)	<u>5 177 829</u>	<u>7 056 704</u>	<u>3 664 637</u>
Créances échues (3)	<u>681 644</u>	<u>431 269</u>	<u>453 389</u>
Contrats suspendus (contentieux) (4)	<u>21 755 018</u>	<u>18 571 726</u>	<u>20 911 763</u>
<b>Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)</b>	<b><u>586 044 686</u></b>	<b><u>572 651 034</u></b>	<b><u>577 386 933</u></b>

**NOTE 6 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES**

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

	<u>30 Juin 2015</u>	<u>30 Juin 2014</u>	<u>31 décembre 2014</u>
<b><u>Clients ordinaires</u></b>			
- Impayés	11 460 256	10 847 580	11 347 071
- Intérêts de retard à facturer	86 069	88 067	86 044
<u>Montant brut</u>	<u>11 546 325</u>	<u>10 935 647</u>	<u>11 433 115</u>
A déduire :			
- Provisions	(1 130 319)	(1 014 641)	(901 226)
- Produits réservés (*)	(1 713 856)	(1 631 370)	(1 669 538)
<u>Montant net</u>	<u>8 702 150</u>	<u>8 289 636</u>	<u>8 862 351</u>
<b><u>Clients litigieux</u></b>			
- Impayés	14 114 523	12 067 630	13 074 278
- Intérêts de retard à facturer			
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>14 263 081</u>	<u>12 216 188</u>	<u>13 222 836</u>
A déduire :			
- Provisions	(11 369 172)	(9 775 304)	(10 658 921)
- Produits réservés	(2 663 715)	(2 196 935)	(2 344 212)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>81 636</u>	<u>95 391</u>	<u>71 145</u>
-Agios réservés sur opérations de consolidation et de relocation	(2 039)	(2 039)	(2 039)
<b><u>Solde créances de leasing : Impayés</u></b>	<b><u>8 781 747</u></b>	<b><u>8 382 988</u></b>	<b><u>8 931 457</u></b>

(\*) Dont 1 024 247 DT des agios réservés sur des créances ordinaires

**NOTE 6 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (suite)**

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	506 433 773	54 253 808	4 367 360	548 649	20 441 096	586 044 686
Impayés (1)	2 722 702	6 239 898	2 121 689	316 019	14 174 471	25 574 779
Avances et acomptes reçus (*)	(4 487 476)	(46 064)		(1)	(1 912 052)	(6 445 593)
Produits à recevoir	86 069					86 069
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>504 755 068</b>	<b>60 447 642</b>	<b>6 489 049</b>	<b>864 667</b>	<b>32 703 515</b>	<b>605 259 941</b>
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) (2)			1,06%	0,14%	5,66%	
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>			<b>6,86%</b>			
	22 575 921	358 095	-	-	-	22 934 016
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>527 330 989</b>	<b>60 805 737</b>	<b>6 489 049</b>	<b>864 667</b>	<b>32 703 515</b>	<b>628 193 957</b>
Produits réservés	-	-	601 289	74 654	2 679 420	3 355 363
Provisions affectées sur les impayés	-	-	851 168	232 867	11 415 456	12 499 491
Provisions affectées sur les encours	-	-	25 765	143 122	15 659 095	15 827 982
<b>TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 478 222</b>	<b>450 643</b>	<b>29 753 971</b>	<b>31 682 836</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>527 330 989</b>	<b>60 805 737</b>	<b>5 010 827</b>	<b>414 024</b>	<b>2 949 544</b>	<b>596 511 121</b>
<b>Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés (3)</b>			<b>22,78%</b>	<b>52,12%</b>	<b>85,96%</b>	
			<b>75,49%</b>			

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

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

(2) Le ratio des actifs non performants s'établit au 30 Juin 2015 à 6,86% contre 6,33% au 31 Décembre 2014.

(3) Le ratio de couverture des engagements par les provisions et les agios réservés s'établit au 30 Juin 2015 à 75,49% contre 78,09% au 31 Décembre 2014.

## NOTE 7 : PORTEFEUILLE TITRES DE PLACEMENT

L'analyse du portefeuille titres de placement se présente comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
-Tunisie Sicav	97 797	60 742	463 049
-POULINA G H	69 600	69 600	69 600
-STAR	-	200 100	200 100
-BH	56 395	56 395	56 395
-Les Ciments de Bizerte	500 020	500 020	500 020
<b>Total brut</b>	<b>723 812</b>	<b>886 857</b>	<b>1 289 164</b>
Provisions pour dépréciation des titres de placement	(275 940)	(335 189)	(309 719)
<b>Total net</b>	<b>447 872</b>	<b>551 668</b>	<b>979 445</b>

## NOTE 8 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
Titres de participation	40 389 445	40 040 281	40 418 811
Titres immobilisés	12 876 715	11 543 515	11 376 715
Avances sur acquisitions de titres	6 214 235	5 510 920	6 214 235
<b>Montant brut</b>	<b>59 480 395</b>	<b>57 094 716 *</b>	<b>58 009 761</b>
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres	(4 955 000)	(6 743 600)	(5 444 800)
<b>Montant libéré</b>	<b>54 525 395</b>	<b>50 351 116 *</b>	<b>52 564 961</b>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(1 124 806)	(1 370 286)	(1 124 806)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(143 410)	(143 410)	(143 410)
<b>Montant net</b>	<b>53 257 179</b>	<b>48 837 420 *</b>	<b>51 296 745</b>

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

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
<b>Soldes au 31 Décembre 2014</b>	40 418 811	34 974 011	5 444 800
<b>Additions de l'exercice</b>			
- FCPR Tuninvest Croissance	-	489 800	(489 800)
<b>Cessions de l'exercice</b>			
-Tunisie Valeurs	(20 785)	(20 785)	-
-Tuninvest Sicar	-	-	-
- Clinique El Amen La Marsa S.A	(8 400)	(8 400)	-
- Alios Finance	(181)	(181)	-
<b>Soldes au 30 Juin 2015</b>	<b>40 389 445</b>	<b>35 434 445</b>	<b>4 955 000</b>

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

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
<b>Soldes au 31 Décembre 2014</b>	11 376 715	11 376 715	-
<b>Additions de l'exercice</b>			
- Ste Tazoghane	2 000 000	2 000 000	-
<b>Cessions de l'exercice</b>			
- M.B.G	(500 000)	(500 000)	-
<b>Soldes au 30 Juin 2015</b>	<b>12 876 715</b>	<b>12 876 715</b>	<b>-</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

**NOTE 8 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (suite)**

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2015 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût unitaire d'acquisition</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>% détenu</u>
<b><u>Entreprises liées</u></b>								
Tunisie LLD	2 486	100,000	21,600	53 698			2003/2010	<b>99,44%</b>
Maghreb Leasing Algerie	655 185	18,330	16,279	10 665 481			2006/2009	<b>18,72%</b>
Tunisie Factoring	569 765	10,000	4,859	2 768 373			1999/2010	<b>56,98%</b>
<b>Total Entreprises liées</b>				<b>13 487 552</b>	-	-		
<b><u>Entreprises associées</u></b>								
Tuninvest Sicar	352 645	1,000	1,478	521 084			1994/2001/2002	<b>36,51%</b>
Tunisie Sicar	21 999	10,000	10,000	219 990			1997	<b>44,00%</b>
Tunisie Valeurs	28 569	100,000	103,923	2 968 985			1991/92/96/98/2004/2012	<b>28,57%</b>
Tuninvest International Sicar	12 500	10,000	10,000	125 000			1998	<b>25,00%</b>
Tuninvest Innovations Sicar	13 636	10,000	10,000	136 360			2002	<b>27,27%</b>
<b>Total Entreprises associées</b>				<b>3 971 419</b>	-	-		
<b><u>Autres</u></b>								
S T I F	1	10,000	10,000	10			2000	-
Société moderne de titrisation	500	100,000	100,000	50 000		50 000	2002	<b>10,00%</b>
Amen Santé	65 401	10,000	10,000	654 010			2009/2010/2013	<b>1,40%</b>
Alios Finance	44 752		18,160	812 704			2006	<b>4,60%</b>
FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000,000	1 000,000	1 000 000			2010	<b>33,33%</b>
Academie des Banques et Finances "ABF"	1	100,000	100,000	100			2010	-
Clinique El Amen Beja	818	100,000	100,000	81 800			2010/2012	<b>1,26%</b>
Amen Finance Company	100 000	100,000	100,000	10 000 000	3 750 000		2012	<b>10,00%</b>
Taysir Microfinance	8 333	100,000	100,000	833 300			2013	<b>16,67%</b>
FCPR Tuninvest Croissance	30 000	100,000	100,000	3 000 000	1 205 000		2013	<b>11,63%</b>
Ennaki	389 000	1,000	12,850	4 998 650		1 074 807	2012	<b>1,30%</b>
S.P.C.S	149 990	10,000	10,000	1 499 900			2009	<b>13,64%</b>
<b>Total Autres</b>				<b>22 930 474</b>	<b>4 955 000</b>	<b>1 124 807</b>		
<b>Total Titres de participation</b>				<b>40 389 445</b>	<b>4 955 000</b>	<b>1 124 807</b>		

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2015 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
* B.T.S	500	10,000	5 000			1997	
* Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10,000	42 910		42 910	2000	(*)
* Société BYZACENE	1 005	100,000	100 500		100 500	2006	(*)
* Société Golden Yasmin Loisirs	10 000	10,000	100 000			2008	(*)
* M.B.G	5 000	100,000	500 000			2009	(*)
* Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	3 330	18,500	61 605			2009	(*)
* Société Méhari Beach Tabarka	6 667	100,000	666 700			2009	(*)
* Société YASMINE	400 000	10,00	4 000 000			2011/2013	(*)
* SERTS	400 000	10,00	400 000			2011	(*)
* Société Agricole SIDI OTHMEN	35 000	100,00	3 500 000			2012/2013	(*)
* Société Almes	150 000	10,00	1 500 000			2014	(*)
* Société Tazoghrene	200 000	10,00	2 000 000			2015	(*)
			<b>12 876 715</b>	-	<b>143 410</b>		

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

**TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2015**  
(exprimé en dinars)

**NOTE 9 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Apport de fusion	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Logiciels	20% et 33,33%	5 671 989	-	174 019	-	-	5 846 008	4 415 967	318 732	-	4 734 699	1 111 309
Logiciels en cours		266 335	-	9 208	-	-	275 543	-	-	-	-	275 543
<b>TOTAUX</b>		<b>5 938 324</b>	<b>-</b>	<b>183 227</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 121 551</b>	<b>4 415 967</b>	<b>318 732</b>	<b>-</b>	<b>4 734 699</b>	<b>1 386 852</b>

**NOTE 10 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Apport de fusion	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Terrain		2 236 071	-	-	-	-	2 236 071	-	-	-	-	2 236 071
Constructions	5%	6 598 559	-	-	-	-	6 598 559	1 025 000	163 608	-	1 188 608	5 409 951
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	-	30 670	30 670	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	715 973	-	-	-	-	715 973	268 834	52 664	-	321 498	394 475
Mobilier de bureau	10%	1 052 008	-	726	-	-	1 052 734	769 213	22 416	-	791 629	261 105
Matériel informatique	33%	1 957 816	-	132 109	-	-	2 089 925	1 769 989	56 321	-	1 826 310	263 615
Installations générales	10%	2 000 970	-	47 620	-	-	2 048 590	949 601	81 177	-	1 030 778	1 017 812
<b>TOTAUX</b>		<b>14 592 067</b>	<b>-</b>	<b>180 455</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 772 522</b>	<b>4 813 306</b>	<b>376 186</b>	<b>-</b>	<b>5 189 492</b>	<b>9 583 030</b>

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.



## NOTE 11 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30-juin 2015	2014	31 décembre 2014
- Frais d'émission des emprunts	1 467 423	1 046 631	1 344 991
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes	-	7 514	7 232
- Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomptes	1 533 699	918 657	1 383 943
- Prêts au personnel	1 705 478	1 646 982 *	1 584 728
- Échéances à moins d'un an sur prêts au personnel	459 862	342 576 *	459 862
- Dépôts et cautionnements versés	81 741	228 079 *	26 427
- Avances et acomptes au personnel	50 202	19 604	55 495
- Crédit de TVA	-	833 190	-
- Etat, crédit d'impôts sur les sociétés SIMT	312 798	312 798	312 798
-Acomptes provisionnels	948 600	683 594	-
- Compte courant Tunisie Factoring	49 311	-	135 760
- Compte courant Tunisie LLD	34 976	126 938	78 481
- Compte courant MLA	327 240	327 240	327 240
- Adhérents, contrats résiliés	23 174	23 174	23 174
- Autres comptes débiteurs	376 496	484 739	378 522
- Créance sur cession de titres immobilisés	-	185 000	-
- Projet ALIOS	451 391	422 135	460 198
- Produits à recevoir des tiers	5 144 024	4 461 011	2 337 422
- Produits à recevoir sur contrats de portages	-	32 472	-
- Compte d'attente	486 127	427 125	756 812
- Charges constatées d'avance	813 466	784 908	524 427
<b>Total brut</b>	<b>14 266 008</b>	<b>13 314 369 *</b>	<b>10 197 511</b>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(39 636)	(39 636)	(39 636)
- Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596) *	(1 596)
- Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880) *	(17 880)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(23 457)	(23 457)	(23 457)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(52 374)	(52 374)
- Provisions pour dépréciation du compte courant MLA	(325 958)	(325 958)	(325 958)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(184 169)	(191 066)	(184 169)
<b>Total net</b>	<b>13 620 938</b>	<b>12 662 402 *</b>	<b>9 552 440</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

**NOTE 11 : AUTRES ACTIFS (SUITE)**

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS  
AU 30/06/2015  
(exprimé en dinars)**

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute				Résorptions				Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Transfert	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Transfert	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	3 859 078	378 613	0	4 237 691	2 514 087	256 181	0	2 770 268	1 467 423
<b>TOTAUX</b>		<b>3 859 078</b>	<b>378 613</b>	<b>0</b>	<b>4 237 691</b>	<b>2 514 087</b>	<b>256 181</b>	<b>0</b>	<b>2 770 268</b>	<b>1 467 423</b>

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

## NOTE 12 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Banques, découverts	155 559	8 292 455	230 664
<b><u>Total</u></b>	<b><u>155 559</u></b>	<b><u>8 292 455</u></b>	<b><u>230 664</u></b>

## NOTE 13 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
<b>Emprunts</b>			
- Banques locales	114 333 651	153 709 285	111 354 802
- Banques étrangères	87 478 616	50 639 332	92 713 260
- Emprunts obligataires	235 556 000	215 034 000	226 550 000
- Billets de trésorerie	35 500 000	31 000 000	29 500 000
<b><u>Total emprunts</u></b>	<b><u>472 868 267</u></b>	<b><u>450 382 617</u></b>	<b><u>460 118 061</u></b>
<b>Dettes rattachées</b>			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	992 706	1 120 526	1 713 714
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	1 801 456	439 445	1 822 127
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	5 586 620	5 316 330	8 218 264
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	98 700	96 075	3 675
<b><u>Total dettes rattachées</u></b>	<b><u>8 479 482</u></b>	<b><u>6 972 376</u></b>	<b><u>11 757 780</u></b>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>481 347 749</u></b>	<b><u>457 354 993</u></b>	<b><u>471 875 842</u></b>

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

**NOTE 13 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b><u>BANQUES LOCALES</u></b>	<b><u>111 354 802</u></b>	<b><u>112 500 000</u></b>	<b><u>109 521 151</u></b>	<b><u>114 333 651</u></b>	<b><u>31 854 168</u></b>	<b><u>82 479 483</u></b>
* AMEN BANK 2013/2	10 312 500	-	1 875 000	8 437 500	4 687 500	3 750 000
* AMEN BANK 2013/3	5 792 302	-	2 896 151	2 896 151	-	2 896 151
* AL BARAKA BANK	45 000 000	65 000 000	65 000 000	45 000 000	-	45 000 000
* A.B.C TUNISIE 2013/3	7 500 000	-	1 000 000	6 500 000	4 500 000	2 000 000
* A.B.C TUNISIE 2014/1	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2014/2	5 000 000	-	5 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2015/1	-	6 000 000	-	6 000 000	-	6 000 000
* ATTJARI BANK 2010	2 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000
* ATTJARI BANK 2013	7 000 000	-	1 000 000	6 000 000	4 000 000	2 000 000
* ATTJARI BANK 2015	-	10 000 000	-	10 000 000	8 500 000	1 500 000
* BIAT 2010	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-
* BIAT 2013/1	7 000 000	-	1 000 000	6 000 000	4 000 000	2 000 000
* BIAT 2013/2	1 250 000	-	1 250 000	-	-	-
* BIAT 2015	-	7 500 000	-	7 500 000	4 166 668	3 333 332
* BTK 2013	3 500 000	-	500 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
* ZITOUNA BANK	12 000 000	24 000 000	24 000 000	12 000 000	-	12 000 000
<b><u>BANQUES ETRANGERES</u></b>	<b><u>92 713 260</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>5 234 644</u></b>	<b><u>87 478 616</u></b>	<b><u>73 212 263</u></b>	<b><u>14 266 353</u></b>
* BEI (credit participatif)	154 398	-	-	154 398	154 398	-
* B.E.I LIGNE III (Contrat 22091)	196 411	-	97 267	99 144	-	99 144
* B.E.I LIGNE IV (Contrat 23283)	25 724 420	-	5 137 376	20 587 044	14 921 649	5 665 395
* B.E.I LIGNE VI (Contrat 82284)	22 577 161	-	-	22 577 161	19 351 852	3 225 309
* BIRD 2012	9 499 998	-	-	9 499 998	8 358 649	1 141 349
* B.A.D	5 944 071	-	-	5 944 071	5 590 263	353 808
* BERD	11 600 500	-	-	11 600 500	11 600 500	-
* SANAD	17 016 300	-	-	17 016 300	13 234 952	3 781 348
<b>TOTAL DES CREDITS BANCAIRES</b>	<b>204 068 062</b>	<b>112 500 000</b>	<b>114 755 795</b>	<b>201 812 267</b>	<b>105 066 431</b>	<b>96 745 836</b>

**NOTE 13 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
* Emprunt obligataire 2009 II	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2010 I	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2010 II	6 000 000	-	-	6 000 000	-	6 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné2010"	8 000 000	-	4 000 000	4 000 000	-	4 000 000
* Emprunt obligataire 2011 I	12 000 000	-	6 000 000	6 000 000	-	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 II	12 000 000	-	-	12 000 000	6 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 III	18 000 000	-	6 000 000	12 000 000	6 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 I	22 964 000	-	6 000 000	16 964 000	10 964 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 II	17 070 000	-	2 930 000	14 140 000	10 140 000	4 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-I"	16 000 000	-	4 000 000	12 000 000	8 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2013 I	27 516 000	-	-	27 516 000	25 032 000	2 484 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-II"	20 000 000	-	1 766 000	18 234 000	16 468 000	1 766 000
* Emprunt obligataire 2014 I	30 000 000	-	3 298 000	26 702 000	23 404 000	3 298 000
* Emprunt obligataire 2014 II	30 000 000	-	-	30 000 000	27 620 000	2 380 000
* Emprunt obligataire 2015 I	-	30 000 000	-	30 000 000	29 407 240	592 760
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2015-I"	-	20 000 000	-	20 000 000	19 385 000	615 000
<b>TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	<b>226 550 000</b>	<b>50 000 000</b>	<b>40 994 000</b>	<b>235 556 000</b>	<b>182 420 240</b>	<b>53 135 760</b>
<b>AUTRES EMPRUNTS</b>						
* BILLETS DE TRESORERIE	29 500 000	51 000 000	45 000 000	35 500 000	3 000 000	32 500 000
<b>TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS</b>	<b>29 500 000</b>	<b>51 000 000</b>	<b>45 000 000</b>	<b>35 500 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>32 500 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>460 118 062</b>	<b>213 500 000</b>	<b>200 749 795</b>	<b>472 868 267</b>	<b>290 486 671</b>	<b>182 381 596</b>

## NOTE 14 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Avances et acomptes reçus des clients	6 445 593	7 094 305	6 138 654
- Dépôts et cautionnements reçus	6 963 793	6 990 506	6 766 456
<u>Total</u>	<u>13 409 386</u>	<u>14 084 811</u>	<u>12 905 110</u>

## NOTE 15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
<u>Fournisseurs d'exploitation</u>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	169 883	504 834	141 658
- Factures non parvenues	722 100	539 876	589 492
<u>Sous total</u>	<u>891 983</u>	<u>1 044 710</u>	<u>731 150</u>
<u>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</u>			
- Factures d'achats	2 491 945	3 469 968	1 592 822
- Effets à payer	21 105 219	18 402 608	19 584 970
- Factures non parvenues	823 925	593 871	1 155 228
- Retenues de garantie	276 005	181 133	276 005
<u>Sous total</u>	<u>24 697 094</u>	<u>22 647 580</u>	<u>22 609 025</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>25 589 077</u>	<u>23 692 291</u>	<u>23 340 176</u>

## NOTE 16 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

Les provisions se détaillent par nature comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Autres provisions pour risques	1 281 771	1 260 123	1 181 771
<b><u>Total des provisions</u></b>	<b><u>1 281 771</u></b>	<b><u>1 260 123</u></b>	<b><u>1 181 771</u></b>

## NOTE 17 : AUTRES

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Personnel, remunerations dues	8 432	1 110	3 703
- Personnel, provisions pour congés payés	598 396	509 097	546 478
- Personnel, autres charges à payer	275 333	325 046	578 615
- Etat, retenues sur salaires	173 148	125 617	121 157
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	515 682	562 092	558 693
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	108 251	-	37 800
- Etat, impôts sur les bénéfices	1 911 567	2 395 647	1 292 366
- Etat, TVA à payer	192 860	-	622 471
- Etat, autres impôts et taxes à payer	13 326	1 561	20 125
- Actionnaires, dividendes à payer	18 553	16 513	16 513
- Avances sur titres immobilisés	590 627	68 781	301 878
- C.N.S.S	591 063	476 923	355 613
- Autres comptes créditeurs	983 643	1 314 703	1 095 363
- Diverses charges à payer	-	11 880	-
- Charges à payer sur contrats de portage	849 031	1 185 955	774 031
- Produits constatés d'avance	33 943	37 679	33 943
- Impôt différé suite à l'opération de fusion	103 828	155 741	103 828
<b><u>Total</u></b>	<b><u>6 967 683</u></b>	<b><u>7 188 346</u></b>	<b><u>6 462 576</u></b>

## NOTE 18 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Capital social	(A)	45 000 000	43 000 000	43 000 000
- Réserve légale	(B)	4 500 000	4 300 000	4 300 000
- Réserves spéciales de réinvestissement		13 161 525	11 161 525	11 161 525
- Réserves affectée à l'augmentation du capital	(A)	-	2 000 000	2 000 000
- Autres réserves		3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	(A)	39 500 000	39 500 000	39 500 000
- Boni de fusion		990 155	990 155	990 155
- Résultats reportés		11 182 994	10 250 212	10 250 212
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b>118 111 517</b>	<b>114 978 735</b>	<b>114 978 735</b>
Résultat de la période		6 777 372	8 493 658	11 732 781
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(D)	<b>124 888 889</b>	<b>123 472 392</b>	<b>126 711 516</b>
<b>Résultat par action:</b>				
Résultat de la période (1)		6 777 372	8 493 658	11 732 781
Nombre d'actions (2)		9 000 000	9 000 000	9 000 000
Résultat par action (1) / (2)	(C)	0,753	0,944	1,304

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au 30 Juin 2015 à la somme de 45.000.000 Dinars divisé en 9.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

(C) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. (Le résultat par action, au 30/06/2014 et au 31/12/2014, a été recalculé pour tenir compte de l'augmentation de capital par incorporation de réserves réalisée courant 2015)

(D) voir le tableau de mouvements ci-joints:



**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

**ARRETE AU 30 Juin 2015**

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Boni de fusion	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Réserves spéciales de réinvestissement	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2013</b>	<b>41 500 000</b>	<b>39 500 000</b>	<b>4 150 000</b>	<b>990 155</b>	<b>3 500 000</b>	<b>9 492 000</b>	<b>3 776 843</b>	<b>11 100 679</b>	<b>9 269 058</b>	<b>123 278 735</b>
Augmentation par incorporation de réserves, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	1 500 000				(1 500 000)					-
Libération de réserve spéciale de réinvestissement, approuvée par l'AGO du 05/06/2014						(533 600)	533 600			-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 05/06/2014			150 000			2 203 125	6 915 933	(9 269 058)		-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013							(8 300 000)			(8 300 000)
Résultat au 31 décembre 2014									11 732 781	11 732 781
<b>Solde au 31 Décembre 2014</b>	<b>43 000 000</b>	<b>39 500 000</b>	<b>4 300 000</b>	<b>990 155</b>	<b>2 000 000</b>	<b>11 161 525</b>	<b>3 776 843</b>	<b>10 250 212</b>	<b>11 732 781</b>	<b>126 711 516</b>
Augmentation par incorporation de réserves, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	2 000 000				(2 000 000)					-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 02/06/2015			200 000			2 000 000	9 532 782	(11 732 782)		-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2014							(8 600 000)			(8 600 000)
Résultat au 30 juin 2015									6 777 372	6 777 372
<b>Solde au 30 Juin 2015</b>	<b>45 000 000</b>	<b>39 500 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>990 155</b>	<b>-</b>	<b>13 161 525</b>	<b>3 776 843</b>	<b>11 182 994</b>	<b>6 777 372</b>	<b>124 888 889</b>

## NOTE 19 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
Interets conventionnels	26 207 919	24 445 205	50 187 078
Intérêts intercalaires	102 203	265 132	395 709
Intérêts de retard	681 201	860 920	1 826 462
<b><u>Total intérêts de crédits bail</u></b>	<b><u>26 991 323</u></b>	<b><u>25 571 258</u></b>	<b><u>52 409 250</u></b>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(492 646)	(543 405)	(752 647)
. Intérêts de retard	(406 191)	(491 630)	(1 141 923)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	383 468	387 902	592 416
. Intérêts de retard antérieurs	151 550	275 506	745 082
<b><u>Variation des produits réservés</u></b>	<b><u>(363 821)</u></b>	<b><u>(371 626)</u></b>	<b><u>(557 072)</u></b>
<b><u>Total des revenus de leasing</u></b>	<b><u>26 627 502</u></b>	<b><u>25 199 632</u></b>	<b><u>51 852 178</u></b>

## NOTE 20 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	100 346	73 799	160 477
- Commissions d'assurance	309 622	294 173	678 331
- Autres	353 203	43 287 *	158 484 *
<b><u>Total des autres produits d'exploitation</u></b>	<b><u>763 171</u></b>	<b><u>411 259 *</u></b>	<b><u>997 292 *</u></b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

## NOTE 21 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Intérêts des emprunts obligataires	7 877 480	7 100 710	14 314 841
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	3 610 668	4 203 142	8 534 630
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	2 491 477	1 487 801	4 092 055
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de Remboursement des emprunts	256 181	208 963	436 452
<b><u>Total des charges financières des emprunts</u></b>	<b><u>14 235 806</u></b>	<b><u>13 000 617</u></b>	<b><u>27 377 978</u></b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	242 595	671 338	981 774
- Intérêts sur opérations de financement (charges)	968 346	916 486	1 817 078
- Pénalités fiscales et sociales	825	100	967
- Pertes de change	-	8 076	26 069
- Gains de change	(8 587)	(1 925)	(194 749)
- Charges financières sur contrat de portage des titres MLA	75 000	109 000	270 762
- Autres	-	117	117
<b><u>Total des autres charges financières</u></b>	<b><u>1 278 179</u></b>	<b><u>1 703 192</u></b>	<b><u>2 902 017</u></b>
<b><u>Total général</u></b>	<b><u>15 513 985</u></b>	<b><u>14 703 810</u></b>	<b><u>30 279 995</u></b>

## NOTE 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Produits des participations	5 427 820	6 009 760	6 169 860
- Produits des titres Immobilisés	19 255	42 600	286 756
- Revenus des autres créances immobilisées	21 447	11 021	79 624
- Produits nets sur cession de titres de placement	14 956	4 333	9 376
- Produits nets sur cessions de titres de participation	22 473	-	56 720
<b><u>Total</u></b>	<b><u>5 505 951</u></b>	<b><u>6 067 713</u></b>	<b><u>6 602 336</u></b>

## NOTE 23 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Salaires et complément de Salaires	2 978 510	2 495 524	5 163 841
- Bonus	250 000	300 000	600 000
- Indemnités représentatives de frais	109 926	106 856	205 571
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	664 073	576 467	1 073 831
- Autres charges sociales	219 500	256 132	461 991
<b>Total</b>	<b>4 222 009</b>	<b>3 734 979</b>	<b>7 505 234</b>

## NOTE 24 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Achat de matières et fournitures	44 949	43 047	92 057
<b>Total des achats</b>	<b>44 949</b>	<b>43 047</b>	<b>92 057</b>
- Locations	97 664	77 797	164 517
- Charges locatives et de copropriété	76 172	58 079	162 281
- Entretiens et réparations	154 415	132 396	320 312
- Primes d'assurances	48 129	41 317	83 026
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	316 691	292 086	567 484
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>693 071</b>	<b>601 675</b>	<b>1 297 620</b>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	465 061	532 938	1 100 392
- Publicités, publications, relations publiques	160 726	128 370	248 577
- Déplacements, missions et réceptions	414 529	325 198	693 521
- Frais postaux et de télécommunications	155 532	148 387	279 661
- Services bancaires et assimilés	259 589	259 069 *	404 667 *
<b>Total des autres services extérieurs</b>	<b>1 455 437</b>	<b>1 393 962 *</b>	<b>2 726 817 *</b>
- Jetons de présence	32 400	32 400	64 800
- Frais du contentieux	-	-	-
- Autres	10 556	6 350	14 759
<b>Total des charges diverses</b>	<b>42 956</b>	<b>38 750</b>	<b>79 559</b>
- Impôts et taxes sur rémunérations	90 416	80 271	158 573
- Contribution conjoncturelle	-	-	189 144
- T.C.L	69 202	66 104	134 699
- Droits d'enregistrement et de timbres	16 507	21 447	33 178
<b>Total des impôts et taxes</b>	<b>176 125</b>	<b>167 822</b>	<b>515 594</b>
<b>Total général</b>	<b>2 412 538</b>	<b>2 245 256 *</b>	<b>4 711 648 *</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

**NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES**

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	6 306 150	4 898 066	9 296 855
- Dotations aux provisions collectives	-	-	200 000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(4 723 495)	(5 448 279)	(8 491 030)
- Créances radiées	8 839	29	13 950
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(8 839)	(29)	(13 950)
- Encaissement sur créances radiées	-	-	(117 033)
<b><u>Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées</u></b>	<b><u>1 582 655</u></b>	<b><u>(550 213)</u></b>	<b><u>888 792</u></b>

**NOTE 26 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES**

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

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	-	-	8 157
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	-	245 480	-
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement	(33 780)	-	(33 627)
<b><u>Total</u></b>	<b><u>(33 780)</u></b>	<b><u>245 480</u></b>	<b><u>(25 470)</u></b>

**NOTE 27 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES**

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

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	318 732	292 192	599 266
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	376 186	345 952	717 615
<b><u>Total</u></b>	<b><u>694 918</u></b>	<b><u>638 144</u></b>	<b><u>1 316 881</u></b>

**NOTE 28 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS**

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

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Dotations aux provisions pour risques et charges	100 000	72 000	630 000
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	(6 898)	(13 795)
- Reprises de provisions pour risques et charges	-	-	(636 352)
<b><u>Total</u></b>	<b><u>100 000</u></b>	<b><u>65 102</u></b>	<b><u>(20 147)</u></b>

## NOTE 29 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	-	16 550	16 550
- Produits sur assistance technique MLA	227 040	211 410	402 100
- Autres produits	57 600	65 297	123 718
<b>Total</b>	<b>284 640</b>	<b>293 257</b>	<b>542 368</b>

## NOTE 30 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2015 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 22% du bénéfice imposable.

## NOTE 31 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+ 24 507 393	22 117 285	22 117 285
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	- (25 660 848)	(23 003 277)	(24 507 393)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	- (6 138 654)	(8 128 551)	(8 128 551)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+ 6 445 593	7 094 305	6 138 654
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou - (129 989)	(84 661)	(527 494)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	- (6 766 456)	(6 008 988)	(6 008 988)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+ 6 963 793	6 990 506	6 766 456
- Intérêts constatés d'avance en début de période	- (3 252 829)	(3 167 333)	(3 167 333)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+ 3 226 506	3 292 122	3 252 829
- TVA collectées	+ 25 553 623	24 985 912	51 085 768
- Loyers encaissés	+ 158 270 118	153 561 421	312 050 963
- Intérêts de retard	+ 681 201	860 920	1 826 462
- Créances virées en Pertes	- (8 839)	(29)	(13 950)
- Encaissement sur créances radiées	-	-	117 033
- Remboursement des valeurs résiduelles	816 431	528 171	1 699 924
- Remboursements anticipés	6 019 407	5 089 602	11 602 170
- Produits sur Cessions anticipées	100 346	73 799	160 477
<b>Encaissements reçus des clients</b>	<b>190 626 796</b>	<b>184 201 205</b>	<b>374 464 311</b>

## NOTE 32 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

	30 Juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+ 22 609 025	21 494 454	21 494 454
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	- (24 697 094)	(22 647 580)	(22 609 025)
- Fournisseurs, avances en début de période	- (1 383 943)	(1 816 215)	(1 816 215)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+ 1 533 699	918 657	1 383 943
- Investissements pour financement de contrats de leasing	+ 147 323 600	139 592 505	284 186 981
- TVA sur Investissements	+ 19 481 539	21 015 621	41 541 962
<b>Décaissements pour financement de contrats de leasing</b>	<b>164 866 826</b>	<b>158 557 442</b>	<b>324 182 099</b>

### NOTE 33 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes en début de période	+	(7 232)	(7 514)	(7 514)
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes en fin de période		-	7 514	7 232
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	(55 495)	(46 163)	(46 163)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	50 202	19 604	55 495
- Charges constatées d'avance en début de période	-	(524 427)	(263 534)	(263 534)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	813 467	784 908	524 427
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	731 150	1 064 753	1 064 753
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	(891 983)	(1 044 710)	(731 150)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	3 703	138 186	138 186
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	(8 432)	(1 110)	(3 703)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	546 478	415 144	415 144
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	(598 396)	(509 097)	(546 478)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	578 615	516 530	516 530
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	(275 333)	(325 046)	(578 615)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	121 157	147 957	147 957
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	(173 148)	(125 617)	(121 157)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	558 693	496 262	496 262
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	(515 682)	(562 092)	(558 693)
- C.N.S.S en début de période	+	355 613	381 502	381 502
- C.N.S.S en fin de période	-	(591 063)	(476 923)	(355 613)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	-	9 425	9 425
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	-	(11 880)	-
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	774 031	1 076 955	1 076 955
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	(849 031)	(1 185 955)	(774 031)
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	382 098	393 984 *	658 256
- Remboursements sur prêts au personnel	-	(261 348)	(189 813) *	(399 053)
- Dépôts et cautionnements versés	+ ou -	55 314	(800) *	(202 452)
- TVA, payées sur biens et services	+	376 751	493 299	833 154
- Charges de personnel	+	4 222 009	3 734 979	7 505 234
- Autres charges d'exploitation	+	2 412 538	2 245 256 *	4 711 648
- Impôts et taxes	-	(176 125)	(167 822)	(515 594)
<b>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</b>		<b>7 054 124</b>	<b>7 008 182 *</b>	<b>13 438 409</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

## NOTE 34 : INTERETS PAYES

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Frais d'émission d'emprunt	+	378 613	333 325	859 174
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	37 800	81 936	81 936
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	(108 251)	-	(37 800)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires début de période	+	8 218 264	7 115 515	7 115 515
- Intérêts courus sur emprunts obligataires fin de période	-	(5 586 620)	(5 316 330)	(8 218 264)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	1 713 714	863 428	863 428
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	(992 706)	(1 120 526)	(1 713 714)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	1 822 127	536 394	536 394
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	(1 801 456)	(439 445)	(1 822 127)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	+	3 675	68 133	68 133
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	-	(98 700)	(96 075)	(3 675)
- Charges financières	+	15 513 985	14 703 810	30 279 996
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	(256 181)	(208 963)	(436 452)
		<b>18 844 264</b>	<b>16 521 202</b>	<b>27 572 544</b>

Intérêts payés

## NOTE 35 : IMPOTS ET TAXES PAYES

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	1 292 365	239 857	239 857
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	+ ou -	(962 967)	(1 712 053)	(1 292 365)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	20 125	9 505	9 505
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	(13 326)	(1 561)	(20 125)
- TVA payées	+	6 124 943	4 528 155	8 306 154
- Impôts et taxes	+	176 125	167 822	515 594
- Impôts sur les bénéfices	+	1 911 567	2 395 647	3 186 145
		<b>8 548 832</b>	<b>5 627 373</b>	<b>10 944 765</b>

Impôts et taxes payés



## NOTE 36 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	2 337 422	1 792 410	1 792 410
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	(5 144 024)	(4 461 011)	(2 337 422)
- Produits à recevoir sur contrats de portage en début de période	+	-	124 270	124 270
- Produits à recevoir sur contrats de portage en fin de période	-	-	(32 472)	-
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	378 522	492 665	492 665
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	(376 495)	(484 739)	(378 522)
- Projet ALIOS en début de période	+	460 198	761 108	761 108
- Projet ALIOS en fin de période	-	(451 391)	(422 135)	(460 198)
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	+	135 760	-	-
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	-	(49 311)	-	(135 760)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	78 481	36 439	36 439
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	(34 977)	(126 938)	(78 481)
- Compte courant MLA en début de période		327 240	327 240	327 240
- Compte courant MLA en fin de période	-	(327 240)	(327 240)	(327 240)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période		23 174	23 174	23 174
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	(23 174)	(23 174)	(23 174)
- Comptes d'attente en début de période	+	756 812	445 172	445 172
- Comptes d'attente en fin de période	-	(486 127)	(427 125)	(756 812)
- Placements en titres en début de période	+	789 144	347 859	347 859
- Placements en titres en fin de période	-	(223 792)	(386 837)	(789 144)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	(1 095 363)	(1 256 087)	(1 256 087)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	983 644	1 314 703	1 095 363
- Produits des placements	+	5 505 951	6 067 713	6 602 336
- Plus values sur cession des titres d'investissement		(22 473)	-	(56 720)
- Autres produits d'exploitation	+	662 824	337 460 *	836 815
- Autres gains ordinaires	+	284 640	276 707	525 818
- Autres pertes ordinaires	-	-	-	(470 228)
		<b>4 489 445</b>	<b>4 399 162 *</b>	<b>6 340 880</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

**NOTE 37 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en début de période	-	-	(928 886)	(928 886)
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en fin de période	+		5 571	
- Transfert d'immobilisations		-	799 565	805 136
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	183 227	361 919	386 884
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	180 455	673 589	811 927
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>363 682</u>	<u>911 758</u>	<u>1 075 061</u>

**NOTE 38 : ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	-	16 550	16 550
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>-</u>	<u>16 550</u>	<u>16 550</u>

**NOTE 39 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	489 800	-	1 805 260
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	2 000 000	1 500 000	1 500 000
- Avances sur acquisitions de titres en début de période	-	(6 214 235)	(5 510 920)	(5 510 920)
- Avances sur acquisitions de titres en fin de période	+	6 214 235	5 510 920	6 214 235
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>2 489 800</u>	<u>1 500 000 *</u>	<u>4 008 575</u>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

## NOTE 40 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	500 000	500 000	666 800
- Titres de participations cédés au cours de l'exercice	+	29 366	-	127 930
- Avances sur titres immobilisés en début de période	-	(301 878)	(270 000)	(270 000)
- Avances sur titres immobilisés en fin de période	+	590 628	68 781	301 878
- Créance sur cession de titres immobilisés en début de période		-	365 000	365 000
- Créance sur cession de titres immobilisés en fin de période		-	(185 000)	-
- Plus values sur cession de titres de participations	+	22 473	-	56 720
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>		<u>840 589</u>	<u>478 781</u> *	<u>1 248 327</u>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 3)

## NOTE 41 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Dividendes et tantièmes	+	8 600 000	8 300 000	8 300 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	16 513	14 103	14 103
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	(18 553)	(16 513)	(16 513)
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>8 597 960</u>	<u>8 297 589</u>	<u>8 297 590</u>

## NOTE 42 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE

		30 Juin		31 décembre
		2015	2014	2014
- Banques	+	1 731 366	312 916	3 863 693
- Caisses	+	13 879	13 358	15 109
- Banques, découverts	-	(155 559)	(8 292 455)	(230 664)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>		<u>1 589 685</u>	<u>(7 966 181)</u>	<u>3 648 138</u>

## NOTE 43 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 25 Août 2015. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2015**

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

### **Introduction**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 653 640 KDT et un bénéfice net de la période s'élevant à 6 777 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2015, l'état des engagements hors bilan ainsi que, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « Tunisie Leasing » au 30 juin 2015, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période se terminant à cette date, conformément au système comptable appliqué en Tunisie.

**Tunis le 25/08/2015**

### **Les Commissaires aux Comptes**

**ECC MAZARS**

**AMC Ernst & Young**

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

Fehmi LAOURINE



## **SICAV BH OBLIGATAIRE**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2015.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêté au 30 Juin 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2015, établis conformément aux Normes Comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission conformément aux normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

**1/** Le solde de poste « créances d'exploitation » s'élève au 30 Juin 2015 à 105 854 Dinars. Il comprend la dernière échéance en principal et en intérêts du 01 Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », qui demeure impayée à la date d'émission de ce rapport.

Selon les informations disponibles, la banque garante de cet emprunt a refusé le règlement de cette échéance et elle a engagé une action de résiliation du plan de redressement homologué par le tribunal, motivé par le non respect par l'administrateur judiciaire dudit plan. Le 6 Décembre 2011, le tribunal de première instance de Sousse a décidé la suspension des procédures de redressement judiciaire de la société « HOTEL HOURIA ». Il est actuellement très incertain d'anticiper sur le sort final de cette affaire et aucune dépréciation de cette créance n'a été constituée dans les états financiers pour couvrir le risque de défaut de paiement.

**2/** Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôts.

**3/** La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 11,59 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires et Certificats de dépôts) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier a adressé à la société « SIFIB-BH », gestionnaire de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE », une lettre en vue de régulariser sans délai la situation de la dite SICAV conformément aux dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

**4/** La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,57 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires et Certificats de dépôts) par la société « MODERN LEASING », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incertitude portant sur la recouvrabilité de la dernière échéance de l'emprunt « HOURIA 2000 » décrite au point 1 et en dehors des observations formulées au niveau des points 2, 3 et 4 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » 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 des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2015.

Tunis, le 30 Juillet 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**CMC – DFK International**  
**Hichem AMOURI**

**BILAN**  
arrêté au 30/06/2015  
(Unité : en Dinars)

	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>ACTIF</b>				
<b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>	<b>3-1</b>	<b>75 933 762</b>	<b>82 996 190</b>	<b>78 153 257</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 212 511	3 091 088	3 151 551
b - Obligations et Valeurs assimilées		72 589 180	79 419 382	74 692 725
c - Autres Valeurs		132 071	485 720	308 981
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>37 721 357</b>	<b>27 928 425</b>	<b>34 412 512</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	17 953 907	17 102 682	16 559 483
b – Disponibilités		19 767 450	10 825 744	17 853 029
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4</b>	<b>105 854</b>	<b>105 840</b>	<b>105 840</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>113 760 973</b>	<b>111 030 455</b>	<b>112 671 609</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	129 975	131 455	131 463
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	423 437	426 630	441 306
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>553 412</b>	<b>558 085</b>	<b>572 769</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 –Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>110 755 486</b>	<b>108 102 369</b>	<b>107 462 761</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>2 452 074</b>	<b>2 370 001</b>	<b>4 636 079</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		467	670	666
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 451 607	2 369 331	4 635 413
<b>ACTIF NET</b>		<b>113 207 561</b>	<b>110 472 370</b>	<b>112 098 840</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>113 760 973</b>	<b>111 030 455</b>	<b>112 671 609</b>



**ETAT DE RESULTAT**

*arrêté au 30/06/2015*

*(Unité : en Dinars)*

	Notes	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>1 017 285</b>	<b>1 881 603</b>	<b>1 027 652</b>	<b>2 041 411</b>	<b>3 888 375</b>
a - Dividendes		125 117	125 117	114 891	114 891	114 891
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		889 621	1 751 096	906 574	1 913 117	3 750 665
c - Revenus des autres valeurs		2 548	5 391	6 187	13 403	22 819
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>465 095</b>	<b>892 739</b>	<b>408 483</b>	<b>769 549</b>	<b>1 595 771</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 482 380</b>	<b>2 774 343</b>	<b>1 436 135</b>	<b>2 810 959</b>	<b>5 484 146</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>128 504</b>	<b>256 676</b>	<b>129 984</b>	<b>262 283</b>	<b>519 936</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 353 876</b>	<b>2 517 666</b>	<b>1 306 151</b>	<b>2 548 677</b>	<b>4 964 210</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>44 229</b>	<b>87 801</b>	<b>46 321</b>	<b>91 842</b>	<b>177 557</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 309 647</b>	<b>2 429 866</b>	<b>1 259 830</b>	<b>2 456 835</b>	<b>4 786 653</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>28 101</b>	<b>21 741</b>	<b>- 62 348</b>	<b>- 87 504</b>	<b>- 151 240</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 337 748</b>	<b>2 451 607</b>	<b>1 197 482</b>	<b>2 369 331</b>	<b>4 635 413</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b>		<b>-28 101</b>	<b>-21 741</b>	<b>62 348</b>	<b>87 504</b>	<b>151 240</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-94 284	-64 142	-84 065	<b>-52 853</b>	7 610
* +/- values réalisées sur cession des titres		2 662	1 509	2 574	1 413	-945
* Frais de négociation de titres		-855	-855	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 217 171</b>	<b>2 366 378</b>	<b>1 178 338</b>	<b>2 405 395</b>	<b>4 793 318</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**arrêté au 30/06/2015**

(Unité : en Dinars)

	<i>Période du</i> <b>01/04/2015 au</b> <b>30/06/2015</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2015 au</b> <b>30/06/2015</b>	<i>Période du</i> <b>01/04/2014 au</b> <b>30/06/2014</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2014 au</b> <b>30/06/2014</b>	<i>Période du</i> <b>01/01/2014 au</b> <b>31/12/2014</b>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u></b>					
<b><u>des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	1 309 647	2 429 866	1 259 830	2 456 835	4 786 653
b - Variation des +/- values potentielles					
sur titres	- 94 284	- 64 142	- 84 065	- 52 853	7 610
c - +/- values réalisées sur cession de titres	2 662	1 509	2 574	1 413	- 945
d - Frais de négociation de titres	- 855	- 855	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>4 515 816</b>	<b>4 515 816</b>	<b>4 446 187</b>	<b>4 446 187</b>	<b>4 446 187</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a – Souscriptions	<b>23 157 398</b>	<b>42 556 759</b>	<b>32 411 820</b>	<b>65 209 434</b>	<b>111 950 536</b>
* Capital	22 727 300	41 509 300	31 717 600	63 545 000	109 478 500
* Régularisation des sommes non distrib.	- 341 735	- 612 500	- 478 843	- 939 477	- 1 618 965
* Régularisations des sommes distrib.	771 834	1 659 959	1 173 063	2 603 912	4 091 001
b – Rachats	<b>21 762 514</b>	<b>39 29601</b>	<b>35 659 183</b>	<b>70 334 083</b>	<b>117 836 638</b>
* Capital	21 141 500	38 104 600	34 839 900	68 472 300	115 113 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 319 843	- 564 013	- 524 563	- 1 010 911	- 1 699 885
* Régularisation des sommes distrib.	940 857	1 758 014	1 343 846	2 872 694	4 423 523
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 1 903 762</b>	<b>1 108 720</b>	<b>- 6 515 211</b>	<b>- 7 165 440</b>	<b>- 5 538 971</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	115 111 322	112 098 840	116 987 582	117 637 811	117 637 811
b - En fin de période	113 207 561	113 207 561	110 472 370	110 472 370	112 098 840
<b><u>AN 5 - Nombre d'action</u></b>					
a - En début de période	1 108 668	1 090 479	1 128 774	1 146 824	1 146 824
b - En fin de période	1 124 526	1 124 526	1 097 551	1 097 551	1 090 479
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,671</b>	<b>100,671</b>	<b>100,654</b>	<b>100,654</b>	<b>102,798</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,23%</b>	<b>4,17%</b>	<b>4,05%</b>	<b>4,15%</b>	<b>4,15%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30 / 06 / 2015

(Unité en Dinars)

### 1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2015, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2 - Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

#### 2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005, au changement de la méthode d'évaluation des obligations. Selon la nouvelle méthode, les obligations sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### 3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3 - 1 Note sur le portefeuille - titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 75 933 762 Dinars, contre un solde de 82 996 190 Dinars au 30/06/2014. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2015, se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30/06/2015	% actif	Note/garantie
<b>Titres de l'Etat</b>		<b>6 500 000,000</b>	<b>6 516 201,540</b>	<b>5,73%</b>	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,000	6 009 450,855	5,28%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	506 750,685	0,45%	-
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>64 641 909,320</b>	<b>66 072 978,169</b>	<b>58,08%</b>	
AIL 2012-1	8 000	320 000,000	321 972,459	0,28%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 333 000,000	1 376 628,907	1,21%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	999 808,846	1 034 120,209	0,91%	-
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	332 595,081	346 818,435	0,30%	-
AMEN BANK 2010	40 000	2 933 177,143	3 044 854,329	2,68%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 800 000,000	2 904 071,014	2,55%	-
ATB 2007/1	20 000	1 360 000,000	1 367 549,649	1,20%	-
ATL 2010-1 5 ANS VAR	10 000	200 000,000	208 022,637	0,18%	BBB
ATL 2012-1	10 000	400 000,000	401 671,452	0,35%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 010 432,877	0,89%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	517 990,137	0,46%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	514 272,000	524 803,659	0,46%	-
ATTIJARI LEASING 2010-1	15 000	300 000,000	311 143,206	0,27%	BB+
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	800 000,000	817 779,726	0,72%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	800 000,000	803 442,186	0,71%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	300 000,000	308 077,808	0,27%	BB+
BH 2009	75 000	5 767 550,000	5 889 498,696	5,18%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 142 000,000	2 142 957,738	1,88%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 428 000,000	1 428 625,722	1,26%	-
BNA 2009	25 000	1 499 800,000	1 514 844,164	1,33%	-
BTE 2009	30 000	1 500 000,000	1 549 882,192	1,36%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	420 000,000	434 699,936	0,38%	-
BTE 2011	10 000	800 000,000	815 347,516	0,72%	-
BTK 2009 (C)	15 000	999 750,000	1 015 263,929	0,89%	-
BTK 2012-1	10 000	714 300,000	736 788,121	0,65%	-
CHO2009	7 000	437 500,000	450 095,550	0,40%	BIAT
CHO-2009	2 000	125 000,000	127 923,967	0,11%	BIAT
CIL 2010/2	30 000	600 000,000	616 964,384	0,54%	BBB
CIL 2011/1 FX	5 000	100 000,000	101 639,452	0,09%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	100 000,000	101 673,434	0,09%	BBB
CIL 2012/1	5 000	200 000,000	202 446,027	0,18%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	400 000,000	412 703,562	0,36%	BBB-

E S AMEN BANK 2008	7 500	491 250,000	494 316,575	0,43%	-
HL 2010/2	30 000	600 000,000	615 552,658	0,54%	BB+
HL 2012/1	4 000	240 000,000	249 799,890	0,22%	BB
HL 2013/1	10 000	600 000,000	604 083,288	0,53%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	509 907,398	0,45%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	200 000,000	207 267,069	0,18%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	200 000,000	207 267,069	0,18%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 ( A)	4 000	160 000,000	161 246,426	0,14%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000,000	2 547 369,863	2,24%	A-
SERVICOM 2012	8 000	480 000,000	487 331,769	0,43%	BB
STB 2008/1	5 000	285 156,250	286 995,028	0,25%	-
STB 2008/2	25 000	1 562 500,000	1 592 106,165	1,40%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 333 000,000	1 348 442,405	1,19%	-
TL 2011-2	30 000	1 200 000,000	1 238 340,821	1,09%	BBB+
TL 2012-1	10 000	800 000,000	803 616,438	0,71%	BBB+
TL 2012-2	15 000	900 000,000	920 753,754	0,81%	BBB+
ES TL 2013	16 000	960 000,000	968 813,114	0,85%	BB+
TUNISIE LEASING 2010-2	15 000	300 000,000	307 987,398	0,27%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	800 000,000	815 694,027	0,72%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,000	502 303,825	0,44%	-
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	1 000 000,000	1 040 158,904	0,91%	-
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	1 999 500,000	2 083 621,430	1,83%	-
UIB 2011-1	30 000	2 550 000,000	2 658 801,863	2,34%	-
UIB 2011-2	35 000	1 999 550,000	2 038 852,936	1,79%	-
UIB 2012-1	10 000	714 200,000	731 162,348	0,64%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	640 000,000	665 529,863	0,59%	BB
ATL 2014-2	10 000	800 000,000	805 413,770	0,71%	BBB
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	800 000,000	803 282,411	0,71%	BB+
ES ATTIJARI LEASING 2014	5 000	500 000,000	515 882,192	0,45%	B+
HL 2014-1	6 000	600 000,000	625 028,384	0,55%	BB-
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 033 849,863	0,91%	BBB+
ATL 2014-3	5 000	500 000,000	511 826,850	0,45%	BBB
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 011 660,274	0,89%	BB+
CIL 2015-1	5 000	500 000,000	501 337,705	0,44%	BBB-
HL 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 010 463,562	0,89%	BB
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 018 581,918	1,77%	BBB
CIL 2014-2	3 000	300 000,000	307 595,836	0,27%	BBB-
<b>FCC</b>		<b>131 392,800</b>	<b>132 070,702</b>	<b>0,12%</b>	
FCC BIAT – CREDIMMO 1 ( P2)	400	131 392,800	132 070,702	0,12%	A1.TN
<b>OPCVM</b>		<b>3 222 891,127</b>	<b>3 212 511,207</b>	<b>2,82%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	30 941	3 222 891,127	3 212 511,207	2,82%	-
<b>Total Général</b>		<b>74 496 193,247</b>	<b>75 933 761,618</b>	<b>66,75%</b>	

### 3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 017 285 Dinars du 01/04/2015 au 30/06/2015, contre 1 027 652 Dinars du 01/04/2014 au 30/06/2014, et se détaillent ainsi :

Désignation	2ème Trimestre 2015	30/06/2015	2ème Trimestre 2014	30/06/2014	31/12/2014
-Revenus des obligations	875 264	1 731 314	877 664	1 738 355	3 407 104
- Revenus des titres de l'Etat	14 357	19 782	28 910	174 762	343 562
- Revenus des FCC (*)	2 548	5 391	6 187	13 403	22 819
- Dividendes	125 117	125 117	114 891	114 891	114 891
<b>Total</b>	<b>1 017 285</b>	<b>1 881 603</b>	<b>1 027 652</b>	<b>2 041 411</b>	<b>3 888 375</b>

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances

### 3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 17 953 907 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 30/06/2015	Garant/ Notes	% Actif
<b><i>Billets de Trésorerie</i></b>		<b>3 969 589,209</b>	<b>3 995 222,958</b>		<b>3,51%</b>
BDT090615/070915SERVICOM*	40	1 969 589,209	1 977 022,958	-	1,74%
BDT2904/290416SIH MOURADI	1 000	1 000 000,000	1 009 100,000	BH	0,89%
BDT2904/290416SPT MAHDIA	1 000	1 000 000,000	1 009 100,000	BH	0,89%
<b><i>Certificat de Dépôt</i></b>		<b>13 930 619,410</b>	<b>13 958 683,607</b>		<b>12,27%</b>
CD170615/070715ML	4	1 993 625,498	1 998 087,649	F2	1,76%
CD190615/290715UNIFACTOR	4	1 986 951,730	1 990 866,211	B	1,75%
CD210615/110715LAC1(BH)	1	498 788,127	499 394,064	-	0,44%
CD220615/120715ML	7	3 488 844,621	3 493 864,541	F2	3,07%
CD240615/020915UNIFACTOR	2	988 652,171	989 786,954	B	0,87%
CD250615/040815ML	2	993 650,794	994 603,175	F2	0,87%
CD260615/160715LAC1(BH)	1	498 788,127	499 091,095	-	0,44%
CD270515/060715ML	4	1 987 301,587	1 998 412,698	F2	1,76%
CD270615/170715ZAQUIET JEDIDI (BH)	1	498 788,127	499 030,501	-	0,44%
CD290615/290715ML	2	995 228,628	995 546,719	F2	0,88%
<b>Total</b>		<b>17 900 208,619</b>	<b>17 953 906,565</b>		<b>15,78%</b>

\* Le billet de trésorerie émis par la société SERVICOM et souscrit par SICAV BH OBLIGATAIRE fait l'objet d'un nantissement de titres coté en garantie de remboursement du billet.

### 3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04/2015 au 30/06/2015, à 465 095 Dinars contre 408 483 Dinars pour la période allant du 01/04/2014 au 30/06/2014, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	2ème Trimestre 2015	30/06/2015	2ème Trimestre 2014	30/06/2014	31/12/2014
Intérêts des comptes à terme	206 517	407 780	193 941	362 349	896 923
Intérêts des billets de trésorerie	150 860	374 582	206 652	392 098	659 600
Intérêts des certificats de dépôt	107 718	110 378	7 890	15 102	39 248
<b>Total</b>	<b>465 095</b>	<b>892 739</b>	<b>408 483</b>	<b>769 549</b>	<b>1 595 771</b>

### 3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2015	30/06/2014
<b>CAPITAL AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>		
Montant	107 462 761	113 009 676
Nombre de titres	1 090 479	1 146 824
Nombre d'actionnaires	1001	894
<b>SOUSCRIPTIONS REALISEES</b>		
Montant (Nominal)	41 509 300	63 545 000
Régul. des sommes non distribuables	-612 500	-939 477
Nbre de titres émis	415 093	635 450
<b>RACHATS EFFECTUES</b>		
Montant (Nominal)	38 104 600	68 472 300
Régul. des sommes non distribuables	-564 013	-1 010 911
Nbre de titres rachetés	381 046	684 723
<b>AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL</b>		
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-64 142	-52 853
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	1 509	1 413
Frais de négociation de titres	-855	-
<b>CAPITAL AU 30 JUIN</b>		
Montant	110 755 486	108 102 369
Nombre de titres	1 124 526	1 097 551
Nombre d'actionnaires	1003	987

### **3-6 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 129 975 Dinars contre 131 455 Dinars au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	128 210	129 691	130 283
Rémunération du dépositaire à payer	1 765	1 764	1 180
<b>Total</b>	<b>129 975</b>	<b>131 455</b>	<b>131 463</b>

### **3-7 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 423 437 Dinars contre 426 630 Dinars au 30/06/2014, et détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Jetons de présence	7 438	7 418	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 033	382 293	382 145
Etat retenues à la source	3 026	4 547	26
Honoraires du commissaire aux comptes	19 405	20 660	33 283
Redevances CMF à régler	9 217	8 954	9 679
TCL à payer	1 167	2 458	1 023
Autres rémunérations	150	300	150
<b>Total</b>	<b>423 437</b>	<b>426 630</b>	<b>441 306</b>

### **3-8 Charge de gestion des placements :**

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à 1 180 DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôt avec la BANQUE DE L'HABITAT, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la BH INVEST sur la base d'un taux de 0,45% TTC de l'actif net quotidien. La charge de gestion du 01/04/2015 au 30/06/2015, s'élève à 128 504 Dinars contre 129 984 Dinars du 01/04/2014 au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2ème Trimestre 2015</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>2ème Trimestre 2014</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Rémunération du gestionnaire	128 210	256 091	129 691	261 699	518 756
Rémunération du dépositaire	294	585	293	584	1180
<b>Total</b>	<b>128 504</b>	<b>256 676</b>	<b>129 984</b>	<b>262 283</b>	<b>519 936</b>



### **3-9 Autres charges :**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du Président de Conseil. Les autres charges s'élèvent du 01/04/2015 au 30/06/2015, à 44 229 Dinars contre 46 321 Dinars du 01/04/2014 au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2ème Trimestre 2015</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>2ème Trimestre 2014</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Redevances CMF	28 491	56 909	28 820	58 155	115 279
Honoraires du commissaire aux comptes	7 594	15 104	9 618	18 042	30 664
Jetons de présence	3 740	7 438	3 729	7 418	15 000
Rémunération du Président du Conseil	529	1 059	556	1 085	1 968
T.C.L	3 866	7 131	3 588	7 115	13 361
Autres charges	9	160	10	26	1285
<b>Total</b>	<b>44 229</b>	<b>87 801</b>	<b>46 321</b>	<b>91 842</b>	<b>177 557</b>

### **4- Créances d'exploitation :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015, à 105 854 Dinars contre 105 840 Dinars au 30/06/2014, et détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Dividendes à recevoir	14	-	-
Annuité Emprunt obligataire « HOURIA 2000 » (*)	105 840	105 840	105 840
<b>Total</b>	<b>105 854</b>	<b>105 840</b>	<b>105 840</b>

(\*) Ce montant concerne la dernière annuité de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », qui s'élève en principal et en intérêts à 105 840 Dinars et dont l'échéance est le 01 Juin 2011. Cette échéance demeure non encaissée à ce jour.

Par correspondance adressée par la STB (Banque garante de l'emprunt) en date de 09 Juin 2011, cette dernière a refusé le règlement de cette échéance et elle a engagé une action de résiliation du plan de redressement homologué par le tribunal, motivé par le non respect par l'administrateur judiciaire dudit plan. Le 6 Décembre 2011, le tribunal de première instance de Sousse a décidé la suspension des procédures de redressement judiciaire de la société touristique « HOTEL HOURIA PALACE ».

# **ATTIJARI VALEURS SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2015**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » arrêté au 30 JUIN 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 JUIN 2015, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1 - La société « ATTIJARI VALEURS SICAV » emploie 26,58 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation citée ci-dessus sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTIJARI VALEURS SICAV » 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 des mouvements sur l'actif net pou le trimestre clos le 30 Juin 2015.

Tunis, le 30 Juillet 2015

**Le Commissaire aux Comptes :**

**CMC-DFK International**

**Chérif BEN ZINA**

**BILAN**

arrêté au 30/06/2015

(Unité : en Dinars)

**ACTIF**

<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>2 467 027</b>	<b>2 136 082</b>	<b>1 943 469</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		2 003 832	1 787 676	1 698 112
b - Obligations et Valeurs assimilées		463 195	348 406	245 357
c - Autres Valeurs		-	-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>900 583</b>	<b>1 049 620</b>	<b>1 371 263</b>
a - Placements monétaires		-	-	-
b - Disponibilités	<b>3-4</b>	900 583	1 049 620	1 371 263
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-5</b>	19 983	7 455	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-

**TOTAL ACTIF****3 387 594      3 193 157      3 314 732****PASSIF**

<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-8</b>	14 032	13 420	13 519
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-9</b>	260 258	271 014	257 946

**TOTAL PASSIF****274 290      284 434      271 465****ACTIF NET**

<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-6</b>	<b>3 077 238</b>	<b>2 843 975</b>	<b>2 993 562</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-7</b>	<b>36 066</b>	<b>64 748</b>	<b>49 705</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		19	2	1
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		36 047	64 746	49 704

**ACTIF NET****3 113 304      2 908 723      3 043 267****TOTAL PASSIF ET ACTIF NET****3 387 594      3 193 157      3 314 732**

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2015**  
*(Unité : en Dinars)*

	Note s	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>51 631</b>	<b>54 935</b>	<b>94 345</b>	<b>96 870</b>	<b>114 302</b>
a - Dividendes		46 059	46 180	91 032	91 032	101 274
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 572	8 755	3 313	5 838	13 028
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-3</b>	<b>7 844</b>	<b>10 648</b>	<b>136</b>	<b>655</b>	<b>1 244</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>59 476</b>	<b>65 582</b>	<b>94 481</b>	<b>97 525</b>	<b>115 546</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-10</b>	<b>-12 815</b>	<b>-25 334</b>	<b>-12 203</b>	<b>-24 507</b>	<b>-48 962</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>46 661</b>	<b>40 249</b>	<b>82 278</b>	<b>73 019</b>	<b>66 584</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-11</b>	<b>-2 176</b>	<b>-4 195</b>	<b>-4 175</b>	<b>-8 255</b>	<b>-16 867</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>44 485</b>	<b>36 054</b>	<b>78 104</b>	<b>64 763</b>	<b>49 717</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>	<b>-13</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>44 479</b>	<b>36 047</b>	<b>78 087</b>	<b>64 746</b>	<b>49 704</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>6</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>13</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		43 182	31 881	-115 235	-81 606	354
* +/- values réalisées sur cession des titres		42 192	51 826	8 799	74 660	144 818
* Frais de négociation de titres		-1 771	-2 225	-1 345	-2 408	-4 627
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>128 088</b>	<b>117 536</b>	<b>-29 677</b>	<b>55 410</b>	<b>190 262</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2015

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	44 485	36 054	78 104	64 763	49 717
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	43 182	31 881	- 115 235	- 81 606	354
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	42 192	51 826	8 799	74 660	144 818
d - Frais de négociation de titres	- 1 771	- 2 225	- 1 345	- 2 408	- 4 627
	<b>- 49 722</b>	<b>- 49 722</b>	<b>- 49 841</b>	<b>- 49 841</b>	<b>- 49 841</b>
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>					
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	<b>2 224</b>	<b>2 224</b>	-	-	10 074
* Capital	1 500	1 500	-	-	7 300
* Régularisation des sommes non distrib.	694	694	-	-	2 563
* Régularisations des sommes distrib.	30	30	-	-	211
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats			<b>- 1 806</b>	<b>- 3 499</b>	<b>- 13 882</b>
* Capital			- 1 300	- 2 500	- 9 800
* Régularisation des sommes non distrib.			- 489	- 953	- 3 829
* Régularisation des sommes distrib.			- 17	- 46	- 253
* Droits de sortie			-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>80 590</b>	<b>70 037</b>	<b>- 81 324</b>	<b>2 070</b>	<b>136 613</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	<b>3 032 714</b>	<b>3 043 267</b>	<b>2 990 047</b>	<b>2 906 653</b>	<b>2 906 653</b>
b - En fin de période	<b>3 113 304</b>	<b>3 113 304</b>	<b>2 908 723</b>	<b>2 908 723</b>	<b>3 043 267</b>
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	<b>20 523</b>	<b>20 523</b>	<b>20 536</b>	<b>20 548</b>	<b>20 548</b>
b - En fin de période	<b>20 538</b>	<b>20 538</b>	<b>20 523</b>	<b>20 523</b>	<b>20 523</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>151,587</b>	<b>151,587</b>	<b>141,730</b>	<b>141,730</b>	<b>148,286</b>
<b>DIVIDENDE DISTRIBUE</b>	<b>2,421</b>	<b>2,421</b>	<b>2,427</b>	<b>2,427</b>	<b>2,427</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>4,22%</b>	<b>3,86%</b>	<b>-0,99%</b>	<b>1,91%</b>	<b>6,54%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 30/06/2015**

(Unité en Dinars)

### **1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30/06/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

#### **2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2015, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

#### **2- 3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### **2- 4 Cession des placements**

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

### 3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 2 467 027 DT contre 2 136 082 DT au 30/06/2014, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>1 943 161</b>	<b>1 727 165</b>	<b>1 455 642</b>
- Actions et droits rattachés	1 366 690	1 255 020	1 082 906
- Titres OPCVM	123 093	132 145	132 736
- Obligations et valeurs assimilées	453 378	340 000	240 000
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>514 352</b>	<b>400 511</b>	<b>482 470</b>
- Actions et droits rattachés	512 535	403 981	482 132
- Titres OPCVM	1514	-3 470	338
- Obligations et valeurs assimilées	303	-	-
<b>Retenue à la Source sur Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>499</b>	-	-
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>9 015</b>	<b>8 406</b>	<b>5 357</b>
<b>Total</b>	<b>2 467 027</b>	<b>2 136 082</b>	<b>1 943 469</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2015	% Actif	% K EMIS
----------------------	------------------	--------------------	----------------------	---------	----------

<b>ACTIONS &amp; DROITS RATTACHES</b>		<b>1 366 690,245</b>	<b>1 879 225,131</b>	<b>55,474%</b>	
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	75,000	0,002%	0,000%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	144,000	0,004%	0,001%
ASSAD	6 050	50308,356	43124,400	1,273%	0,050%
ATTIJARI LEASING	8 544	138910,064	228526,368	6,746%	0,402%
BIAT	2 297	153022,646	186599,092	5,508%	0,014%
BNA	3 000	38057,434	38004,000	1,122%	0,009%
CELLCOM	882	6174,000	7467,894	0,220%	0,020%
ESSOUKNA	17 269	62792,448	86293,193	2,547%	0,342%
MAGASIN GENERAL	300	9417,000	8895,000	0,263%	0,003%
MONOPRIX	8 000	110555,421	128000,000	3,778%	0,040%
DA 1/5 MONPRIX 2015	9 000	24876,000	27000,000	0,797%	0,054%
MPBS	6 600	46474,800	45309,000	1,337%	0,033%
SFBT	6 951	49838,762	184271,010	5,440%	0,007%
SIMPAR	3 542	111482,528	166474,000	4,914%	0,322%
SIMPAR NG 2014	786	22969,278	35283,540	1,042%	0,071%
DA 2/9 SIMPAR 2014	5	32,470	43,800	0,001%	0,001%

SOTUVER	11 959	57440,900	55238,621	1,631%	0,055%
SPDIT SICAF	11 500	69830,916	167164,000	4,935%	0,041%
TUNISIE LEASING	2 033	37085,323	40456,700	1,194%	0,023%
DA 2/4 3TUNISIE LEASING2015	8	6,432	7,360	0,000%	0,000%
DA3/83TUNISIE LEASING2014	3	2,016	2,250	0,000%	0,000%
TUNIS RE	9 825	80328,708	81576,975	2,408%	0,049%
TUNISIE PROFILE	9 000	29040,912	38727,000	1,143%	0,020%
UADH	38 462	250003,000	273849,440	8,084%	0,104%
UBCI	1 208	17609,922	36615,688	1,081%	0,006%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	76,800	0,002%	0,000%
<b>OPCVM</b>		<b>123 093,199</b>	<b>124 607,340</b>	<b>3,678%</b>	
ATTIJARI FCP CEA	9 165	123 093,199	124 607,340	3,678%	9,762%
<b>TITRE EMIS PAR L'ETAT</b>		<b>353 378,000</b>	<b>359 098,935</b>	<b>10,600%</b>	
EMPRUNT NATIONAL	1 400	140 000,000	140 233,180	4,140%	NS
BTA5.75%JANVIER2021	9 165	213 378,000	218 865,755	6,461%	NS
<b>OBLIGATIONS</b>		<b>100 000,000</b>	<b>104 096,000</b>	<b>3,073%</b>	
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	100 000,000	104 096,000	3,073%	3,571%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE TITRE</b>		<b>1 943 161,444</b>	<b>2 467 027,406</b>	<b>72,825%</b>	

### **3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 51 631 DT pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 contre un montant de 94 345 DT pour la même période en 2014, et se détaillent ainsi :

Libellé	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2015		2 <sup>ème</sup> Trimestre 2014		
		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	
- Revenus des actions	42 146	42 267	52 966	52 966	63 208
- Revenus des Titres OPCVM	3 913	3 913	38 066	38 066	38 066
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées	5 572	8 755	3 313	5 838	13 028
<b>Total</b>	<b>51 631</b>	<b>54 935</b>	<b>94 345</b>	<b>96 870</b>	<b>114 302</b>



### **3-3 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015, à 7 844 DT contre 136 DT pour la même période en 2014, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et sur les billets de trésorerie.

<b>Libellé</b>	<b>2<sup>ème</sup> Trimestre 2015</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>2<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Intérêts/ compte courant	2 166	3 623	136	655	1 244
- Intérêts/ Billets de trésorerie	5 678	7 025	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7 844</b>	<b>10 648</b>	<b>136</b>	<b>655</b>	<b>1 244</b>

### **3- 4 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 900 583 DT contre 1 049 620 DT au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Avoirs en banque	539 681	1 051 472	1 377 031
- Sommes à l'encaissement	360 712	-1 505	-3 249
- Sommes à régler	-2 035	-472	-2 827
- intérêts sur compte courant	2 225	125	308
<b>Total</b>	<b>900 583</b>	<b>1 049 620</b>	<b>1 371 263</b>

### **3- 5 Note sur les Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 19 983 DT contre 7 455 DT au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Dividendes à Recevoir	19 983	7 455	-
<b>Total</b>	<b>19 983</b>	<b>7 455</b>	<b>-</b>

### **3-6 Note sur le capital**

#### **- Capital au 31/03/2015**

- Montant	2 991 440
- Nombre de titres	20 523
- Nombre d'actionnaires	50

#### **Souscriptions réalisées**

- Montant	2 195
- Nombre de titres	15
- Nombre d'actionnaires nouveaux	1

**Rachats effectués**

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-

**Autres effets s/capital**

- Variation des plus et moins valeurs potentielles sur titres	43 182
- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	42 192
- Frais de négociation de titres	-1 771

**- Capital au 30/06/2015**

- Montant	3 077 238
- Nombre de titres	20 538
- Nombre d'actionnaires	51

**3- 7 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Sommes distribuables de l'exercice encours	36 047	64 746	49 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	2	1
<b>Total</b>	<b>36 066</b>	<b>64 748</b>	<b>49 705</b>

Les sommes distribuables de l'exercice en cours et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>	<b>Régul. Souscriptions</b>	<b>Régul. Rachats</b>	<b>Total</b>
Sommes distribuables de l'exercice en cours	36 054	-6	-	36 047
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	-	-	19
<b>Total</b>	<b>36 073</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>36 066</b>

**3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 14 032 DT contre un solde de 13 420 DT au 30/06/2014, détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
-Gestionnaire	9 001	8 572	8 641
-Dépositaire	5 031	4 848	4 878
<b>Total</b>	<b>14 032</b>	<b>13 420</b>	<b>13 519</b>

### **3- 9 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 260 258 DT contre un solde de 271 014 DT au 30/06/2014 détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	1 021	4 517	7 038
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 866	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	5 746	24 547	5 746
- Dividende à payer exercice 2009	13 696	13 696	13 696
- Dividende à payer exercice 2010	10 283	10 283	10 283
- Dividende à payer exercice 2011	8 334	8 334	8 334
- Dividende à payer exercice 2012	7 772	7 772	7 772
- Dividende à payer exercice 2013	8 965	8 965	8 965
- Dividende à payer exercice 2014	9 360	-	-
- CMF à payer	269	244	269
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	43 018	40 426	44 019
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	52	488	82
<b>Total</b>	<b>260 258</b>	<b>271 014</b>	<b>257 946</b>

### **3-10 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements totalisent du 01/04/2015 au 30/06/2015 12 815 DT contre 12 203 DT pour la même période en 2014 et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>2<sup>ème</sup> Trimestre 30/06/2015 2015</b>	<b>2<sup>ème</sup> Trimestre 30/06/2014 2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Rémunération du gestionnaire	9 001	17 794	34 390
- Rémunération du dépositaire	3 814	7 540	14 572
<b>Total</b>	<b>12 815</b>	<b>12 203</b>	<b>48 962</b>

### **3-11 Note sur les autres charges**

Les autres charges s'élèvent sur la période du 01/04/2015 au 30/06/2015 à 2 176 DT, contre 4 175 DT à la même période en 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	2 <sup>ème</sup>		2 <sup>ème</sup>		
	Trimestre 30/06/2015	Trimestre 30/06/2015	Trimestre 30/06/2014	31/12/2014	31/12/2014
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 246	2 479	1 247	2 479	5 000
- Redevance CMF	763	1508	726	1 459	2 914
- Frais de publicité et publications	-	-	1 995	3 967	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	60	66	23	47	316
- TCL	107	142	184	303	637
<b>Total</b>	<b>2 176</b>	<b>4 195</b>	<b>4 175</b>	<b>8 255</b>	<b>16 867</b>

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,18% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Gestion » au 30/06/2015 s'élève à 17 794 DT TTC.

### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La rémunération d'Attijari Bank au 30/06/2015 s'élève à 7 540 DT TTC.

# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

### **GROUPE TUNISIE LEASING**

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

Le Groupe TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF et Mr Fehmi LAOURINE.

**BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2015**  
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin		31 décembre	Notes	30-juin		31 décembre
		2015	2014	2014		2015	2014	2014
<b>ACTIFS</b>								
<b>Liquidités et équivalent de liquidités</b>	6	<u>44 325 227</u>	<u>12 729 605</u>	<u>15 874 557</u>				
<b>Créance sur la clientèle</b>								
Créances de leasing : encours financier		767 613 772	763 708 389	772 545 415				
Moins : provisions		(20 196 151)	(18 025 385)	(19 395 748)				
	7	<u>747 417 621</u>	<u>745 683 004</u>	<u>753 149 667</u>				
Créances de leasing : Impayés		30 733 702	27 603 977	29 661 494				
Moins : provisions		(19 678 982)	(15 758 216)	(18 482 462)				
	8	<u>11 054 720</u>	<u>11 845 760</u>	<u>11 179 032</u>				
Intérêts constatés d'avance		(5 424 163)	(5 605 310)	(5 619 206)				
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<u>753 048 178</u>	<u>751 923 454</u>	<u>758 709 493</u>				
Acheteurs factorés		130 504 030	127 086 790	126 704 117				
Moins : provisions		(5 655 644)	(4 380 040)	(5 153 774)				
	9	<u>124 848 386</u>	<u>122 706 750</u>	<u>121 550 343</u>				
<b>Portefeuille titres de placement</b>		<u>1 059 616</u>	<u>1 563 250</u>	<u>3 429 445</u>				
<b>Portefeuille d'investissement</b>								
Titres mis en équivalence		7 512 549	7 457 545	8 044 592				
Autres immobilisations financières		31 374 864	26 292 612 *	29 393 649				
Moins : provisions		(1 268 216)	(1 513 696) *	(1 268 216)				
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	10	<u>37 619 197</u>	<u>32 236 461 *</u>	<u>36 170 025</u>				
<b>Valeurs immobilisées</b>								
Immobilisations incorporelles		14 044 033	13 968 929	14 102 000				
Moins : amortissements		(10 331 022)	(8 592 601)	(9 594 588)				
	11	<u>3 713 011</u>	<u>5 376 328</u>	<u>4 507 411</u>				
Immobilisations corporelles		49 195 293	48 487 297	48 604 545				
Moins : amortissements		(18 053 330)	(16 263 947)	(16 734 901)				
	12	<u>31 141 963</u>	<u>32 223 350</u>	<u>31 869 644</u>				
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<u>34 854 974</u>	<u>37 599 678</u>	<u>36 377 056</u>				
<b>Actifs d'impôts différés</b>	13	<u>1 098 385</u>	<u>1 116 661</u>	<u>1 040 685</u>				
<b>Autres actifs</b>	14	<u>19 830 615</u>	<u>20 638 583 *</u>	<u>18 651 694</u>				
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u>1 016 684 578</u>	<u>980 514 442</u>	<u>991 803 297</u>				
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>								
<b>PASSIFS</b>								
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>								
Concours bancaires		10 992 659	33 145 261	17 864 457				
Emprunts et dettes rattachées	15	665 215 671	592 993 124	617 705 917				
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<u>676 208 330</u>	<u>626 138 385</u>	<u>635 570 374</u>				
<b>Autres Passifs</b>								
Fournisseurs et comptes rattachés		28 158 596	25 512 357	25 189 864				
Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	9	33 294 115	39 081 804	41 149 836				
Provisions pour passifs et charges	16	5 078 621	4 391 849	5 014 421				
Passifs impôts différés	13	1 059 309	1 539 589	1 048 341				
Dettes envers la clientèle	17	19 876 666	23 506 575	21 627 352				
Autres passifs	18	26 648 812	26 674 891	20 081 379				
<b>Total des autres passifs</b>		<u>114 116 119</u>	<u>120 707 065</u>	<u>114 111 193</u>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>								
Capital social		45 000 000	43 000 000	43 000 000				
Réserves consolidées		99 916 719	98 869 991	98 328 879				
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<u>144 916 719</u>	<u>141 869 991</u>	<u>141 328 879</u>				
Résultat consolidé		5 360 736	6 838 908	14 560 067				
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	19	<u>150 277 455</u>	<u>148 708 899</u>	<u>155 888 946</u>				
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	20	<u>76 082 674</u>	<u>84 960 092</u>	<u>86 232 785</u>				
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<u>226 360 129</u>	<u>233 668 991</u>	<u>242 121 731</u>				
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<u>1 016 684 578</u>	<u>980 514 442</u>	<u>991 803 297</u>				

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 5)

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2015  
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin		31 Décembre
		2015	2014	2014
Revenu de crédit bail	21	44 138 977	41 976 617	87 427 979
Revenu du factoring	22	6 569 064	6 043 414	12 431 570
Revenu des opérations de location longue durée		5 505 059	4 789 728 *	10 246 922
Autres produits d'exploitation		763 170	721 288 *	997 293 *
<b>Total des Produits d'exploitations</b>		<b>56 976 270</b>	<b>53 531 047 *</b>	<b>111 103 764 *</b>
<b>Charges financières nettes</b>	23	<b>(22 330 120)</b>	<b>(19 532 421)</b>	<b>(40 575 599)</b>
<b>Coût des opérations de location longue durée</b>		<b>(3 172 836)</b>	<b>(2 739 783) *</b>	<b>(5 855 107)</b>
<b>Produits des placements</b>		<b>112 945</b>	<b>116 419</b>	<b>643 933</b>
<b>PRODUITS NETS</b>		<b>31 586 259</b>	<b>31 375 262 *</b>	<b>65 316 990 *</b>
Charges de personnel		(8 116 404)	(7 178 890)	(14 076 085)
Autres charges d'exploitation		(5 310 775)	(5 101 754) *	(10 865 839) *
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	24	(2 528 844)	383 799	(2 939 165)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres		(1 621 042)	(1 651 375) *	(3 174 968)
Dotations aux provisions pour risques divers	25	(209 721)	(430 182)	(203 483)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>13 799 473</b>	<b>17 396 861</b>	<b>34 057 450</b>
Autres gains ordinaires		303 067	66 441	434 244
Autres pertes ordinaires		(42 203)	(43 601)	(489 174)
<b>RESULTAT COURANT DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>14 060 337</b>	<b>17 419 701</b>	<b>34 002 521</b>
Impôts différés		66 946	(7 080)	431 425
Impôts exigibles		(4 617 559)	(5 422 872)	(9 805 469)
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>9 509 724</b>	<b>11 989 749</b>	<b>24 628 477</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	10	724 710	687 092	1 478 122
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>10 234 434</b>	<b>12 676 841</b>	<b>26 106 599</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	20	(4 873 698)	(5 837 933)	(11 546 532)
<b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>		<b>5 360 736</b>	<b>6 838 908</b>	<b>14 560 067</b>
<b>Résultat par action</b>		<b>0,596</b>	<b>0,760 **</b>	<b>1,618 **</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 5)

(\*\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 19)

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2015  
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>30-juin</u>	<u>31 décembre</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements reçus des clients	293 038 463	295 305 069
Décaissement pour financement de contrats de leasing	161 603 387	(245 302 944)
Encaissements reçus des acheteurs factorés	(166 135 585)	162 976 338
Financements des adhérents	(9 352 034)	(162 799 161)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(22 684 614)	(9 240 577) *
Intérêts payés	(26 754 623)	(21 871 382)
Impôts et taxes payés	(237 871 549)	(21 850 728)
Autres flux de trésorerie	(4 982 627)	(2 804 670)
	<u>(13 139 182)</u>	<u>(5 588 057) *</u>
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	<u>(13 139 182)</u>	<u>(5 588 057) *</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 219 377)	(8 837 792)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 191 821	1 402 888
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 489 800)	(1 498 400) *
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	840 589	479 641 *
	<u>(4 676 767)</u>	<u>(8 453 663) *</u>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	<u>(4 676 767)</u>	<u>(8 453 663) *</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(4 965 870)	(5 593 694)
Encaissements provenant des emprunts	138 275 000	210 616 236
Remboursement d'emprunts	(94 344 724)	(188 234 667)
Flux liés au financement à court terme	14 503 221	(16 811 711)
	<u>53 467 627</u>	<u>(23 836)</u>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	<u>53 467 627</u>	<u>(23 836)</u>
<b>Incidences des variations des taux de participation sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>		
	<u>-</u>	<u>(56 061)</u>
<b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>		
	<u>(329 210)</u>	<u>99 847</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		
	<u><u>35 322 468</u></u>	<u><u>(13 965 709)</u></u>
Trésorerie au début de l'exercice	(1 989 900)	(6 449 947)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	33 332 568	(20 415 656)

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 5)



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015

### 1-1 : Structure juridique des sociétés du Groupe

Le Groupe « **TLG** » est composé de dix sociétés spécialisées chacune notamment, dans l'un des métiers de la finance qui sont le leasing, le factoring, l'intermédiation en bourse et le capital investissement.

- La société « **Tunisie Leasing** », est une société de droit tunisien, créée en octobre 1984 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel. Cet objet a été étendu en 1994 aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

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

Le capital social de Tunisie Leasing s'élève au 30 juin 2015 à la somme de 45.000.000 dinars divisé en 9.000.000 actions de 5 dinars chacune.

Les titres de la société sont admis à la côte de la Bourse depuis l'année 1992.

- La société « **Maghreb Leasing Algérie** » a été créée en janvier 2006 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing.

Le capital social de Maghreb leasing Algérie s'élève, au 30 juin 2015, à la somme de 3.500.000.000 DZD divisé en 3.500.000 actions de 1.000 DZD chacune.

- La société « **Tunisie Valeurs** » est une société anonyme constituée en mai 1991. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :
  - Le placement des titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne ;
  - La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers ;
  - La gestion de portefeuille pour le compte de clients ;
  - Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en Bourse.

Le capital social de Tunisie Valeurs s'élève au 30 juin 2015 à 10.000.000 dinars, divisé en 100.000 actions de 100 dinars chacune.

- La société « **Tunisie Factoring** » a été créée en juin 1999, avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue des comptes, encaissement, et recouvrement de créances, détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital de Tunisie Factoring s'élève au 30 juin 2015 à la somme de 10.000.000 dinars, divisé en 1.000.000 actions de 10 dinars chacune totalement libérées.

## ▪ **Sociétés d'investissement**

A l'initiative de Tunisie Leasing, il a été procédé à la constitution de quatre sociétés d'investissement à capital risque, ayant pour objet la participation pour leurs propres comptes ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises.

Il s'agit de :

- **Tuninvest-Sicar** : constituée en 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, puis transformée en 1998 en société d'investissement à capital risque.

Son capital actuel s'élève à 966.000 dinars, divisé en 966.000 actions de 1 dinar chacune, totalement libérées.

Les titres de Tuninvest Sicar sont cotés en Bourse.

- **Tunisie - Sicar**: constituée en 1997. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest International-Sicar**: constituée en 1998. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest Innovations-Sicar**: constituée en 2002. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune.

## ▪ **Les autres sociétés du Groupe**

- **Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF)** est une société anonyme constituée en 2001 avec pour objet principal l'audit économique, juridique et financier.

Son capital social s'élève à 400.000 dinars, divisé en 40.000 actions de 10 dinars chacune, détenu quasi - totalement par Tunisie Valeurs.

- **Société Tunisie Location Longue Durée (Tunisie LLD)** est une société à responsabilité limitée constituée en 1999 avec pour objet principal la location de voitures.

Son capital social s'élève à 3.000.000 dinars, divisé en 30.000 parts de 100 dinars chacune.

## **1-2 : Tableaux des participations et périmètre du Groupe**

La synthèse des participations des sociétés du Groupe est présentée dans le tableau 1 ci-après.

L'analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects est présentée dans le tableau 2 ci-après.

L'organigramme du Groupe est présenté dans le tableau 3 ci-après :

**Tableau 1**

**Tableau des Participations au 30 Juin 2015**

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		STIF		Tunisie LLD		Maghreb L. Algérie	
	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%
Tunisie Leasing	28 569	28,57%	352 645	36,51%	21 999	44,00%	12 500	25,00%	13 636	27,27%	569 765	56,98%			29 832	99,44%	1 049 995	30,00%
Tunisie Valeurs							1 250	2,50%					39 994	99,99%				
Tunisie SICAR																		
Tuninvest SICAR																		
Tuninvest International SICAR																		
Tunisie Factoring																		
Société d'Ingénierie Financière (STIF)											48 409	4,84%						
Autres	71 431	71,43%	613 355	63,49%	28 001	56,00%	36 250	72,50%	36 364	72,73%	381 826	38,18%	6	0,02%	168	0,56%	2 450 005	70,00%
<b>Total</b>	<b>100 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>966 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>50 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>50 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>50 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 500 000</b>	<b>100,00%</b>

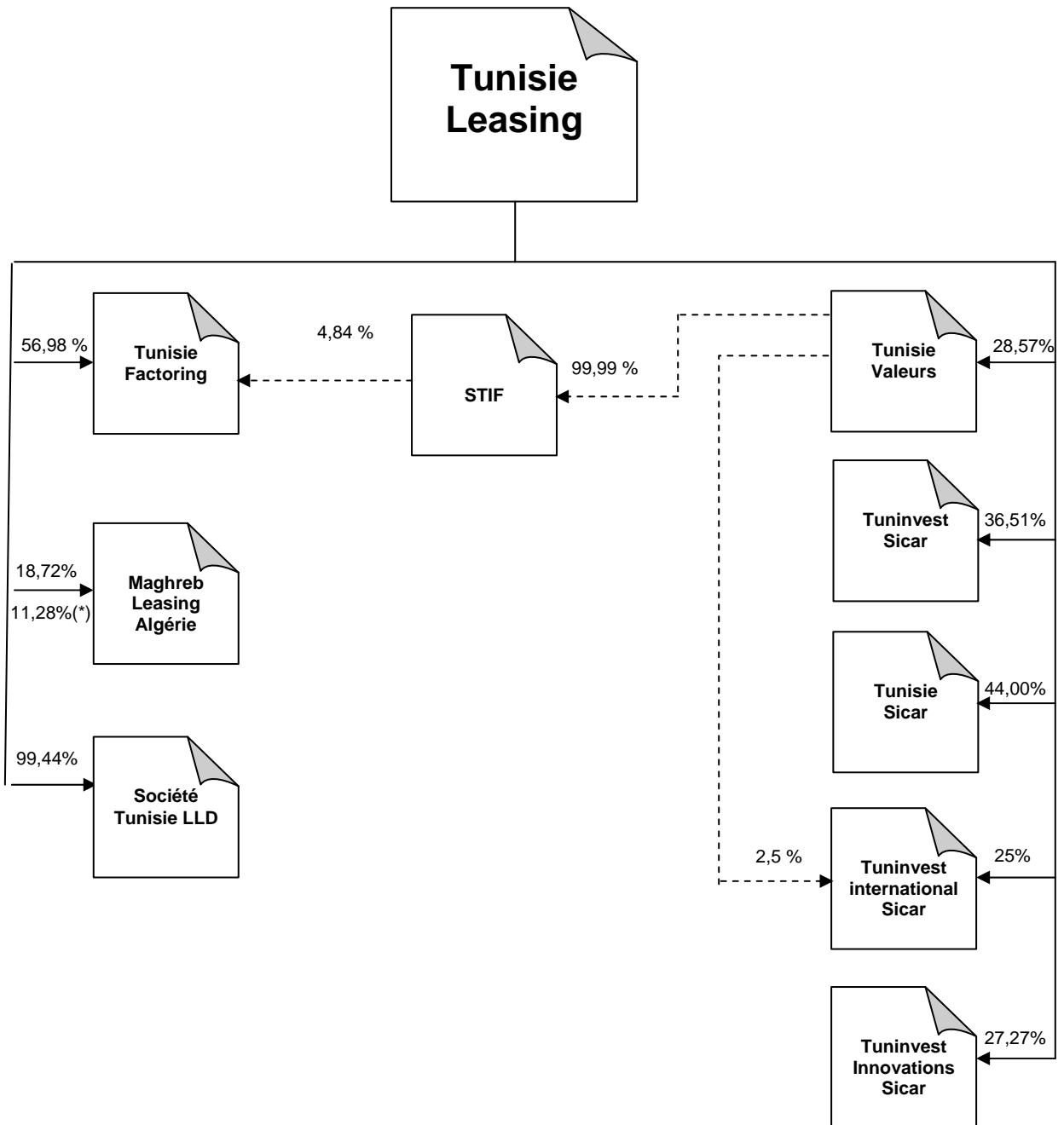
**Tableau 2**

**Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 30 Juin 2015**

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		STIF		Tunisie Location LD		M aghreb L. Algérie	
	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte
Tunisie Leasing	28,57%		36,51%		44,00%		25,00%		27,27%		56,98%				99,44%		18,72%	(*) 11,28%
Tunisie Valeurs								0,7142%					28,56%					
Tunisie SICAR																		
Tuninvest SICAR																		
Tuninvest International SICAR																		
Tunisie Factoring																		
Société d'Ingénierie Financière (STIF)											1,38%							
Autres																		
<b>Total</b>	<b>28,57%</b>	<b>0,00%</b>	<b>36,51%</b>	<b>0,00%</b>	<b>44,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>0,714%</b>	<b>27,27%</b>	<b>0,00%</b>	<b>56,98%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,00%</b>	<b>28,56%</b>	<b>99,44%</b>	<b>0,00%</b>	<b>18,72%</b>	<b>11,28%</b>
<b>Total participation</b>	<b>28,57%</b>		<b>36,51%</b>		<b>44,00%</b>		<b>25,71%</b>		<b>27,27%</b>		<b>58,36%</b>		<b>28,56%</b>		<b>99,44%</b>		<b>30,00%</b>	

(\*) A travers des contrats de portage

**TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION  
AU 30 JUIN 2015**



———— Participations directes

- - - - - Participations indirectes

(\*) A Travers des contrats de portage

## **NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION**

### **2.1 : Méthodes de consolidation**

Les méthodes de consolidation appliquées à chaque société du Groupe, sont déterminées en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par Tunisie Leasing, ainsi que son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de chaque société incluse dans le périmètre de consolidation.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

<b>Sociétés</b>	<b>Degré de contrôle</b>	<b>Méthode retenue</b>
Tunisie Valeurs	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Sicar	Influence notable (1)	Mise en équivalence
Tuninvest International Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Innovations Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Factoring	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société Tunisie Location Longue Durée	Contrôle exclusif	Intégration globale
Maghreb Leasing Algérie	Contrôle exclusif	Intégration globale

(1) Bien que Tunisie Leasing détienne 44% du capital de Tunisie SICAR et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence car, d'une part, Tunisie Leasing n'a aucun pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette société et d'autre part, Tunisie Leasing est représentée par un seul membre au niveau du conseil d'administration.

- La Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF) a été intégrée globalement au niveau de Tunisie Valeurs
- Le contrôle exclusif est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés de sorte que les décisions résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

L'existence de l'influence notable est mise en évidence par la représentation de l'investisseur au conseil d'administration de l'entreprise détenue

## **2.2 : Date de clôture**

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels, soit le 31 décembre.

## **2.3 : Modalités de consolidation**

La consolidation des sociétés du Groupe est effectuée selon les étapes suivantes :

### ▪ ***Traitement des participations dans les entreprises associées***

Les participations dans les entreprises associées, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée comme un élément distinct au compte de résultat.

L'opération de mise en équivalence a été effectuée à travers des tableaux d'analyse de chaque participation permettant de prendre en ligne de compte, l'effet des participations indirectes et ce, à travers :

- L'annulation de la participation de chaque société au capital d'une autre société du Groupe
- La prise en compte de la fraction de la participation indirecte annulée, revenant à la société mère

Parallèlement, toute différence, lors de l'acquisition de la participation, entre le coût d'acquisition et la quote-part de chaque investisseur dans les justes valeurs des actifs identifiables nets de l'entreprise associée, est comptabilisée selon la NCT 38.

### ▪ ***Intégration des sociétés sous contrôle exclusif***

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du Groupe ;
- La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;

- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

#### **2.4 : Règles de consolidation**

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère, la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition: l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.
- Ecart d'évaluation : L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.
- Résultats inter-sociétés: les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société mère et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint ou mise en équivalence sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou dans la limite du pourcentage d'intérêt.
- Présentation des intérêts minoritaires: ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

#### **2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés**

##### **▪ *Homogénéisation des méthodes comptables***

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

##### **▪ *Elimination des soldes et transactions intra-groupe***

Les produits et les charges résultant d'opérations internes au Groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle ou mise en équivalence.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.



### ▪ **Conversion des états financiers des entités étrangères**

Conformément à la norme internationale IAS 21 § 39, le résultat et la situation financière d'une entité étrangère sont convertis en monnaie de présentation (TND), en utilisant les procédures suivantes :

- les actifs et les passifs de chaque bilan présenté sont convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- les produits et les charges de chaque compte de résultat sont convertis au cours de change moyen des périodes de transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant sont comptabilisés au niveau des capitaux propres.

La similarité des cadres conceptuels du référentiel national et international a justifié le recours à ladite norme, en l'absence de dispositions normatives explicites dans le système comptable des entreprises.

### **NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises dont notamment:

- La norme comptable générale (NCT 1);
- La NCT 35 (Etats financiers consolidés), la NCT 36 (Participations dans des entreprises associées) et la NCT 37 (Participations dans des coentreprises), et notamment les principes régissant les techniques, règles de présentation, et de divulgation spécifiques à l'établissement des états financiers consolidés ;
- La norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38);
- Règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 du 19 mars 1999 et n° 2001-12 du 4 mai 2001, n°2012-09 du 29 juin 2012, n°2012-20 du 6 décembre 2012 et n°2013-21 du 30 décembre 2013.

### **NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

#### **4.1 : Base de préparation des états financiers**

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

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinar Tunisien (DT).

Les états financiers consolidés comportent :

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

Les actifs et passifs du bilan consolidé du Groupe TLG sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

#### **4.2 : Valeurs Immobilisées**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par le Groupe figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	20% et 33%
- Constructions	5%
- Constructions sur sol d'autrui	20%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10% et 20%
- Matériel informatique	15% et 33%
- Installations générales	10% et 15%

#### **4.3 : Portefeuille titres**

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

##### Placements à court terme

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

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

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

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

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

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

#### Placements à long terme

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

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

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

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

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

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

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

#### Comptabilisation des revenus des placements

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

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

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

#### **4.4 : Emprunts**

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

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

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

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

#### **4.5 : Créances de leasing (Tunisie Leasing et Maghreb Leasing Algérie)**

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

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

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

Avec l'apparition de l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008 portant approbation de la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, et à partir de 2008, Tunisie Leasing comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de leasing selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

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

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

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

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

#### **4.6 : Politique de provisions**

Le coût du risque est calculé conformément à la réglementation en vigueur.

##### **4.6.1 : Provision à caractère individuel**

###### ***Société mère (Tunisie Leasing)***

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

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

Les classes sont au nombre de 5 :

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

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

Les garanties réelles comprennent :

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

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

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

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

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

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

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

### ***Filiale (Maghreb Leasing Algérie)***

Les provisions pour créances sont constituées par référence aux termes de l'instruction de la Banque d'Algérie N° 74-94 du 29 novembre 1994 relative à la fixation des règles prudentielles de gestion des banques et établissements financiers, en fonction de l'ancienneté des impayés.

Les catégories sont au nombre de quatre (4) :

	Taux de provision
Créances courantes	-
Créances à problèmes potentiels	20%
Créances très risquées	50%
Créances compromises	100%

Les garanties ne sont pas prises en considération pour le calcul des provisions.

### ***Filiale (Tunisie Factoring)***

Les provisions, à base individuelle, résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provisions minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties.

Les classes de risque sont les suivantes :

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

Tunisie Factoring distingue les garanties imputables et les garanties non imputables :

(1) La garantie imputable diffère selon qu'il s'agisse de l'activité export ou de l'activité domestique :

- Pour l'activité export : la garantie imputable correspond à la somme des limites de garantie reçues des correspondants étrangers si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garantie.
- Pour l'activité domestique : La garantie imputable est égale à 90% du montant de l'encours de financement sans dépasser le montant de l'encours autorisé par l'assureur si l'acheteur est en dénommé. Le montant de la garantie est égal à 75% du montant de l'encours de financement si l'acheteur est en non dénommé. Les acheteurs en non dénommé sont les acheteurs dont la limite demandée auprès de l'assureur ne dépasse 10 000 DT et qui ne bénéficient pas de limite de crédit identifiés.

(2) La garantie non imputable diffère selon qu'il s'agisse de créances privées ou de créances publiques :

- Pour les créances privées : elle correspond à l'encours des factures achetées non échues et échues dont l'âge des impayés est inférieur ou égal à 30 jours, après déduction de l'encours des factures achetées sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ou des factures litigieuses. Il est à noter que l'encours des factures achetées est déduit de la garantie non imputable au titre d'un adhérent si l'acheteur présente des impayés (dont l'antériorité est supérieure à 30 j) avec d'autres adhérents (principe de contagion). Le montant de la garantie non imputable ainsi obtenu subira une décote de 10%.
- Pour les créances publiques : elle correspond à l'encours des factures achetées non échues et échues dont l'âge est inférieur ou égal à 360 jours après l'échéance pour les créances prises sur des acheteurs publics, après déduction des factures litigieuses. Le montant de la garantie non imputable ainsi obtenu subira une décote de 10%.

Pour les adhérents en contentieux, aucune garantie n'est retenue.

#### **4.6.2 : Provision à caractère général**

Il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

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

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

analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique "Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par la TLG.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

#### **4.7 : Comptabilisation des revenus de leasing**

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

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

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

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

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

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Créances de leasing ».

Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 du circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.



#### **4.8 : Opérations d'affacturage**

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées.
- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

#### **4.9 : Taxe sur la valeur ajoutée**

Les charges et les produits sont comptabilisés en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

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

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

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

## NOTE 5 : CHANGEMENTS DE METHODES DE PRESENTATION

Par rapport au 30 juin 2014, les états financiers consolidés au 30 juin 2015 traduisent des changements de méthodes de présentation du bilan, l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie.

**5.1** Les prêts au personnel et les dépôts et cautionnements versés, présentés en 2014 parmi le portefeuille d'investissement, ont été reclassés en 2015 au niveau des autres actifs. Le bilan et l'état de flux de trésorerie arrêtés au 30 juin 2014, ont été retraités pour les besoins de la comparaison.

Les retraitements opérés sont :

Rubrique retraitée	Montant du retraitement au 30/06/2014	Commentaires
Portefeuille d'investissement	(2 368 167)	Reclassement des prêts au personnel et des dépôts et cautionnements versés, figurant initialement parmi le portefeuille d'investissement, sous la rubrique des Autres actifs
Autres actifs	2 368 167	Reclassement des prêts au personnel et des dépôts et cautionnements versés, figurant initialement parmi le portefeuille d'investissement, sous la rubrique des Autres actifs
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(393 984)	Prêts accordés au personnel
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	393 984	Prêts accordés au personnel
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	800	Dépôts et cautionnements versés
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(800)	Dépôts et cautionnements versés
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	(189 813)	Remboursement des prêts au personnel
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(189 813)	Remboursement des prêts au personnel

**5.2** Les charges rattachées directement aux opérations de location longue durée étaient classées selon leur nature parmi les charges d'exploitation. En 2015, elles sont présentées sous la rubrique « Coût des opérations de location longue durée », en déduction des produits d'exploitation.

Ce changement dans les méthodes de présentation traduit de manière plus fiable la substance et la réalité économique des opérations du groupe, eu égard à l'optique retenue pour l'établissement des états financiers consolidés.

Les retraitements opérés sont :

Rubrique retraitée	Montant du retraitement au 30/06/2014	Commentaires
Coût des opérations de location longue durée	1 667 601	Reclassement des amortissements des véhicules loués, figurant initialement parmi les dotations aux amortissements, sous la rubrique indiquée
Dotations aux amortissements	(1 667 601)	Reclassement des amortissements des véhicules loués, figurant initialement parmi les dotations aux amortissements, sous la rubrique indiquée
Coût des opérations de location longue durée	751 939	Reclassement des frais d'entretien des véhicules loués, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation, sous la rubrique indiquée
Autres charges d'exploitation	(751 939)	Reclassement des frais d'entretien des véhicules loués, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation, sous la rubrique indiquée
Coût des opérations de location longue durée	442 920	Reclassement des frais d'assurances des véhicules loués, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation, sous la rubrique indiquée
Autres charges d'exploitation	(442 920)	Reclassement des frais d'assurances des véhicules loués, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation, sous la rubrique indiquée
Coût des opérations de location longue durée	105 067	Reclassement des vignettes des véhicules loués, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation, sous la rubrique indiquée
Autres charges d'exploitation	(105 067)	Reclassement des vignettes des véhicules loués, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation, sous la rubrique indiquée
Revenu des opérations de location longue durée	(227 744)	Retraitement des primes d'assurances et des gains nets sur cession provenant de l'activité de location à longue durée.
Coût des opérations de location longue durée	(227 744)	Retraitement des primes d'assurances et des gains nets sur cession provenant de l'activité de location à longue durée.

**5.3 Les frais sur effets rejetés étaient classés parmi les autres charges d'exploitation en déduction des frais de services bancaires et assimilés. En 2015, ils sont présentés selon leur nature parmi les autres produits d'exploitation**

Les retraitements opérés sont :

Rubrique retraitée	Montant du retraitement au 30/06/2014	Montant du retraitement au 31/12/2014	Commentaires
Autres produits d'exploitation	43 287	158 484	Reclassement des frais sur effets rejetés, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation en déduction des frais de services bancaires et assimilés
Autres charges d'exploitation	43 287	158 484	Reclassement des frais sur effets rejetés, figurant initialement parmi les autres charges d'exploitation en déduction des frais de services bancaires et assimilés
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	43 287	158 484	Autres charges d'exploitation
Autres flux de trésorerie	43 287	158 484	Autres produits d'exploitation

**NOTE 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

	<b>30-juin</b>		<b>31 décembre</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
-Banques	44 304 869	12 708 204	15 854 068
-Caisses	20 358	21 401	20 489
<u>Total général</u>	<u>44 325 227</u>	<u>12 729 605</u>	<u>15 874 557</u>

**NOTE 7 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS**

Les créances de leasing s'analysent comme suit :

	<b>30-juin</b>		<b>31 décembre</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
- Créances de leasing (encours financiers)	761 754 299	756 220 416	768 427 389
- Créances échues (valeurs résiduelles échus)	681 644	431 269	453 389
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	5 177 829	7 056 704	3 664 637
<u>Total brut</u>	<u>767 613 772</u>	<u>763 708 389</u>	<u>772 545 415</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(16 634 012)	(15 138 427)	(15 720 325)
- Provisions pour dépréciation de l'encours courant	(3 555 249)	(2 880 370)	(3 668 533)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(6 890)	(6 589)	(6 890)
<u>Total des provisions</u>	<u>(20 196 151)</u>	<u>(18 025 385)</u>	<u>(19 395 748)</u>
<u>Soldes au 30 juin 2015</u>	<u>747 417 621</u>	<u>745 683 004</u>	<u>753 149 667</u>

## NOTE 8 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

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

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	14 149 189	14 669 272	13 927 953
- Intérêts de retard à facturer	86 069	88 069	86 044
	<u>14 235 258</u>	<u>14 757 341</u>	<u>14 013 997</u>
A déduire :			
- Provisions	(2 974 994)	(1 444 680)	(2 637 723)
- Produits réservés	(1 713 856)	(1 631 370)	(1 669 538)
	<u>9 546 408</u>	<u>11 681 291</u>	<u>9 706 736</u>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	16 349 886	12 698 078	15 498 938
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
	<u>16 498 444</u>	<u>12 846 636</u>	<u>15 647 496</u>
A déduire :			
- Provisions	(12 175 820)	(10 334 634)	(11 680 391)
- Produits réservés	(2 663 715)	(2 196 935)	(2 344 213)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
	<u>1 510 351</u>	<u>166 509</u>	<u>1 474 335</u>
- Agios Réservés sur opérations de consolidation et de Relocation	(2 039)	(2 039)	(2 039)
<u>Solde des clients et comptes rattachés</u>	<u>11 054 720</u>	<u>11 845 761</u>	<u>11 179 032</u>

## NOTE 9 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente au 30 juin 2015, comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
Comptes des acheteurs factorés			
Comptes des acheteurs locaux	123 758 033	116 044 756	118 300 837
Comptes des acheteurs export	2 657 947	4 485 804	3 109 204
Comptes des acheteurs import	4 088 050	6 556 230	5 294 076
	<u>130 504 030</u>	<u>127 086 790</u>	<u>126 704 117</u>
A déduire			
Provisions	(5 655 644)	(4 380 040)	(5 153 774)
	<u>124 848 386</u>	<u>122 706 750</u>	<u>121 550 343</u>
Comptes des adhérents			
Correspondants étrangers (FDG comptes en devise)	167 590	295 259	208 941
Fonds de garantie	12 933 339	12 295 894	12 406 689
Compte import	4 088 050	6 556 230	5 294 076
Disponible	16 105 136	19 934 421	23 240 130
	<u>33 294 115</u>	<u>39 081 804</u>	<u>41 149 836</u>
<u>Encours de Financement des adhérents</u>	<u>97 209 915</u>	<u>88 004 986</u>	<u>85 554 281</u>

## NOTE 10 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
Titres mis en équivalence	7 512 546	7 457 545	8 044 592
Titres immobilisés	36 329 867	33 036 211	34 838 449
<u>Total brut</u>	<u>43 842 413</u>	<u>40 493 756 *</u>	<u>42 883 041</u>
A déduire			
Versements restant à effectuer sur titres	(4 955 000)	(6 743 600)	(5 444 800)
<u>Montant libéré</u>	<u>38 887 413</u>	<u>33 750 156</u>	<u>37 438 241</u>
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(1 268 216)	(1 513 696)	(1 268 216)
<u>Total net</u>	<u>37 619 197</u>	<u>32 236 460 *</u>	<u>36 170 025</u>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 5)

**NOTE 10 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)**

Les titres mis en équivalence s'analysent au 30 Juin 2015 comme suit :

<u>Emetteur</u>	Coût d'acquisition (a)	Ecart d'acquisition (b)	Quote-part dans les réserves	Quote-part dans les résultats	Valeur des titres mis en équivalence	% détenu (a)
* Tuninvest Sicar	521 084	(27 087)	(144 600)	171 226	520 623	36,51%
* Tunisie Sicar	219 990	-	(374 097)	9 420	(144 687)	44,00%
* Tunisie Valeurs	2 893 517	-	2 298 461	515 005	5 706 983	28,57%
* Tuninvest International Sicar	128 571	-	177 930	(699)	305 802	25,71%
* Tuninvest Innovations Sicar	136 360	-	957 710	29 758	1 123 828	27,27%
	<u>3 899 522</u>	<u>(27 087)</u>	<u>2 915 404</u>	<u>724 710</u>	<u>7 512 549</u>	

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2015 comme suit :

<u>Emetteur</u>	Nombre d'action	Valeur nominale	Montant total	Partie non libérée	Provision	Date souscription	Observation
- B.T.S	500	10,000	5 000			1997	
-SPCS	149 990	9,751	1 462 575			2009	
- S T I F	1	10,000	10			2000	
- Société moderne de titrisation	500	100,000	50 000		50 000	2002	
- Alios Finance	44 752	18,160	812 704			2006	
- FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000,000	1 000 000			2010	
- Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10,000	42 910		42 910	2000	(*)
- Academie des Banques et Finances "ABF"	1	100,000	100			2010	
- Société BYZACENE	1 005	100,000	100 500		100 500	2006	(*)
- Société PROMOTEL TF	5 600	100,000	560 000			2009	(*)
- Amen Santé	65 401	10,000	654 010			2009/2010	
- M.B.G	5 000	100,000	500 000			2009	(*)
- Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	3 330	18,500	61 605			2009	(*)
- Société Méhari Beach Tabarka	6 667	100,000	666 700			2009	(*)
- Société Golden Yasmine Loisirs	10 000	10,000	100 000			2008	(*)
- Clinique El Amen Beja	818	100,000	81 800			2010-2012	
- Société YASMINE	400 000	10,000	4 000 000			2011	(*)
- Serts	40 000	10,000	400 000			2011	(*)
- Société Agricole SIDI OTHMEN	35 000	100,000	3 500 000			2012	(*)
- Ennakl	389 000	12,850	4 998 650		1 074 807	2012	
- Amen Finance Company	100 000	100,000	10 000 000	3 750 000		2012	
- Tayssir	8 333	100,000	833 300			2013	
- FCPR Tuninvest Croissance	30 000	100,000	3 000 000	1 205 000		2013	
-Société Almes	150 000	10,000	1 500 000			2014	
-Société Tazoghane	200 000	10,000	2 000 000			2015	(*)
			<u>36 329 864</u>	<u>4 955 000</u>	<u>1 268 216</u>		

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



**TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS**  
**EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2015**  
(Exprimés en dinars)

**NOTE 11 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements						Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Effet de variation de taux de change	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Effet de variation de taux de change	Cessions ou transferts	Mise en rebut	Fin de période	
Logiciels	33%	12 219 307	294 134	(361 233)	-	12 152 208	9 518 383	981 949	(248 164)	-	-	10 252 168	1 900 040
Logiciels (en cours)		1 640 375	9 209	-	-	1 649 584	-	-	-	-	-	-	1 649 584
Ecart d'acquisition		242 318	-	-	77	242 241	76 205	2 649	-	-	-	78 854	163 388
TOTAUX		14 102 000	303 343	(361 233)	77	14 044 033	9 594 588	984 598	(248 164)	-	-	10 331 022	3 713 011

**NOTE 12 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements						Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Effet de variation de taux de change	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Effet de variation de taux de change	Cessions ou transferts	Mise en rebut	Fin de période	
Terrain	0%	1 143 058	-	-	-	1 143 058	-	-	-	-	-	-	1 143 058
Constructions	5%	8 432 389	-	(137 511)	-	8 294 878	2 050 353	180 056	(10 726)	-	-	2 219 683	6 075 195
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	30 670	30 670	-	-	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	28 149 629	2 722 345	(254 261)	1 994 827	28 622 886	7 977 514	1 141 628	(87 946)	123 880	-	8 907 316	19 715 570
Mobilier de bureau	10% et 20%	2 220 904	36 372	(21 002)	-	2 236 274	1 044 098	45 494	(14 063)	-	-	1 075 529	1 160 745
Matériel informatique	15% et 33%	3 202 862	221 274	(70 961)	-	3 353 175	2 660 333	164 179	(54 293)	-	-	2 770 219	582 956
Installations générales	10% et 15%	5 425 033	97 800	(115 963)	-	5 406 870	2 971 933	161 047	(83 067)	-	-	3 049 913	2 356 957
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		-	107 482	-	-	107 482	-	-	-	-	-	-	107 482
TOTAUX		48 604 545	3 185 273	(599 698)	1 994 827	49 195 293	16 734 901	1 692 404	(250 095)	123 880	-	18 053 330	31 141 963

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire

### NOTE 13 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Passif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée	(855 754)	(1 167 019)	(855 754)
- Passif d'impôt différé, MLA	(203 555)	(372 570)	(192 587)
<u>Total des passifs d'impôt différé</u>	<u>(1 059 309)</u>	<u>(1 539 589)</u>	<u>(1 048 341)</u>
- Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing	364 855	324 530	310 369
- Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie	438 745	527 013	459 759
- Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring	294 785	265 118	270 557
<u>Total des actifs d'impôt différé</u>	<u>1 098 385</u>	<u>1 116 661</u>	<u>1 040 685</u>
<u>Total des impôts différés</u>	<u>39 076</u>	<u>(422 928)</u>	<u>(7 656)</u>

### NOTE 14 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
-Stocks	-	887 369	-
- Clients autres sociétés du groupe	451 841	406 811	349 603
- Fournisseurs, avances	2 752 768	1 445 301	1 584 753
- Avances et acomptes au personnel	56 124	102 964	63 429
- Prêts au personnel	1 828 493	1 646 982 *	1 708 702
- Échéances à moins d'un an sur prêts au personnel	510 126	342 576 *	516 957
- Dépôts et cautionnements versés	107 266	398 085 *	54 086
- Crédit TVA	1 012 229	833 190	978 363
- Crédit d'impôt	7 781 035	6 575 464	6 058 386
- Autres comptes débiteurs	1 555 266	1 803 924	1 823 648
- Produits à recevoir des tiers	692 006	1 157 227	2 578 374
- Produits à recevoir sur contrats de portages	-	177 784	-
- Charges constatées d'avance	1 884 094	2 631 008	1 873 180
- Frais d'émission des emprunts à long terme	1 747 155	2 776 441	1 619 330
<u>Total brut</u>	<u>20 378 403</u>	<u>21 185 126 *</u>	<u>19 208 812</u>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(2 281)	(2 281)	(23 645)
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(39 636)	(48 051)	(44 161)
- Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
- Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
- Provisions pour dépréciation des produits à recevoir	(191 400)	(187 900)	(187 900)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(294 995)	(288 835) *	(281 937)
<u>Total net</u>	<u>19 830 615</u>	<u>20 638 583 *</u>	<u>18 651 693</u>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (cf. Note 5)

## NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30-juin 2015	2014	31 décembre 2014
<b>Emprunts</b>			
- Banques locales	214 193 978	213 391 178	178 637 167
- Banques étrangères	119 754 935	90 875 809	127 038 906
- Emprunts obligataires	250 556 000	215 034 000	241 550 000
- Crédits à court terme	1 899 971	3 303 094	2 235 007
- Lignes d'avance	15 500 000	8 500 000	8 000 000
- Billets de trésorerie	49 500 000	49 400 000	44 000 000
- Amen Bank (Portages titres MLA)	2 240 378	2 943 693	2 240 378
<u>Total emprunts</u>	<u>653 645 262</u>	<u>583 447 775</u>	<u>603 701 459</u>
<b>Dettes rattachées</b>			
- Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires locaux	2 053 012	1 667 300	2 232 767
- Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires étrangers	2 696 136	1 279 690	2 775 720
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	5 873 530	5 316 330	8 218 264
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	98 700	96 075	3 675
- Intérêts courus sur Emprunts Amen Bank (Portages sur titres MLA)	849 031	1 185 955	774 031
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>11 570 409</u>	<u>9 545 350</u>	<u>14 004 458</u>
<b><u>Total</u></b>	<u>665 215 671</u>	<u>592 993 124</u>	<u>617 705 917</u>

**NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<b>BANQUES LOCALES</b>	<b>178 637 167</b>	<b>163 625 000</b>	<b>128 068 189</b>	<b>214 193 978</b>	<b>108 341 424</b>	<b>105 852 554</b>
* AL BARAKA BANK	45 000 000	65 000 000	65 000 000	45 000 000	-	45 000 000
* A.B.C TUNISIE 2014/1	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2014/2	5 000 000	-	5 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2015/1	-	6 000 000	-	6 000 000	-	6 000 000
* A.B.C TUNISIE 10 MD 2013	7 500 000	-	1 000 000	6 500 000	4 500 000	2 000 000
* ATTJARI BANK 2010	2 000 000	-	1 000 000	1 000 000	0	1 000 000
* ATTJARI BANK 2013	7 000 000	-	1 000 000	6 000 000	4 000 000	2 000 000
* ATTJARI BANK 2015	-	10 000 000	-	10 000 000	8 500 000	1 500 000
* BIAT 2010	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-
* BIAT 2013 I	7 000 000	-	1 000 000	6 000 000	4 000 000	2 000 000
* BIAT 2013 II	1 250 000	-	1 250 000	-	-	-
* BIAT 2015 I	-	7 500 000	-	7 500 000	4 166 668	3 333 332
* AMEN BANK 2013 II	10 312 500	-	1 875 000	8 437 500	4 687 500	3 750 000
* AMEN BANK 2013 III	5 792 302	-	2 896 151	2 896 151	0	2 896 151
* BTK 2013	3 500 000	-	500 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
* ZITOUNA BANK	12 000 000	24 000 000	24 000 000	12 000 000	0	12 000 000
* BNP (MLA)	4 108 611	39 000 000	2 591 944	40 516 667	39 000 000	1 516 667
* CITIBANK (MLA)	-	7 800 000	-	7 800 000	7 800 000	-
* AL BARAKA BANK(MLA)	47 790 289	-	12 397 058	35 393 231	18 780 266	16 612 965
* AMEN BANK ( factoring)	-	3 000 000	-	3 000 000	2 496 136	503 864
* AMEN BANK ( factoring)	500 000	-	500 000	-	-	-
* AMEN BANK ( factoring)	4 567 669	-	439 885	4 127 784	3 202 107	925 677
* BTE ( factoring)	4 825 241	-	1 144 794	3 680 447	1 269 254	2 411 193
* AMEN BANK 2012-I ( LLD)	89 632	-	89 632	-	-	-
* AMEN BANK 2012-II ( LLD)	467 458	-	128 669	338 789	206 296	132 493
* AMEN BANK 2013-III ( LLD)	1 231 811	-	248 138	983 673	727 578	256 095
* AMEN BANK 2014-I ( LLD)	1 396 959	-	331 211	1 065 748	723 322	342 426
* AMEN BANK 2014-II ( LLD)	1 792 431	-	331 673	1 460 758	1 116 449	344 309
* AMEN BANK 2015-I ( LLD)	-	1 325 000	96 872	1 228 128	1 122 644	105 484
* A.T.B 2012-I (LLD)	147 994	-	88 015	59 979	935	59 044
* A.T.B 2012-II (LLD)	191 153	-	86 689	104 464	15 788	88 676
* A.T.B 2013-I (LLD)	173 117	-	72 458	100 659	26 481	74 178

**NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<b>BANQUES ETRANGERES</b>	<u>127 038 906</u>	<u>13 650 000</u>	<u>20 933 971</u>	<u>119 754 935</u>	<u>89 567 761</u>	<u>30 187 174</u>
* BEI (credit participatif)	154 398	-	-	154 398	154 398	-
* B.E.I LIGNE IV (Contrat 23283)	25 724 420	-	5 137 377	20 587 043	14 921 648	5 665 395
* B.E.I LIGNE III (Contrat 22091)	196 411	-	97 267	99 144	-	99 144
* B.E.I LIGNE VI (Contrat 82284)	22 577 161	-	-	22 577 161	19 351 852	3 225 309
* BIRD 2012	9 499 998	-	-	9 499 998	8 358 649	1 141 349
* BAD 2013	5 944 071	-	-	5 944 071	5 590 263	353 808
* BERD	11 600 500	-	-	11 600 500	11 600 500	-
* SANAD	17 016 300	-	-	17 016 300	13 234 952	3 781 348
* HSBC	2 115 340	-	2 115 340	-	-	-
* FRANSABANK	8 704 792	-	3 498 877	5 205 915	3 011 034	2 194 881
* ABC	10 286 195	13 650 000	5 758 279	18 177 916	11 495 879	6 682 037
* TRUST BANK	13 219 320	-	4 326 831	8 892 489	1 848 586	7 043 903
<b>TOTAL DES CREDITS BANCAIRES</b>	<b>305 676 073</b>	<b>177 275 000</b>	<b>149 002 160</b>	<b>333 948 913</b>	<b>197 909 185</b>	<b>136 039 728</b>

**NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
* Emprunt obligataire 2009 II	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2010 I	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2010 II	6 000 000	-	-	6 000 000	-	6 000 000
* Emprunt subordonné 2010	8 000 000	-	4 000 000	4 000 000	-	4 000 000
* Emprunt obligataire 2011 I	12 000 000	-	6 000 000	6 000 000	-	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 II	12 000 000	-	-	12 000 000	6 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 III	18 000 000	-	6 000 000	12 000 000	6 000 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 I	22 964 000	-	6 000 000	16 964 000	10 964 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 II	17 070 000	-	2 930 000	14 140 000	10 140 000	4 000 000
* Emprunt subordonné 2013 I	16 000 000	-	4 000 000	12 000 000	8 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2013 I	27 516 000	-	-	27 516 000	25 032 000	2 484 000
* Emprunt subordonné 2013 II	20 000 000	-	1 766 000	18 234 000	16 468 000	1 766 000
* Emprunt obligataire 2014 I	30 000 000	-	3 298 000	26 702 000	23 404 000	3 298 000
* Emprunt obligataire 2014 II	30 000 000	-	-	30 000 000	27 620 000	2 380 000
* Emprunt obligataire 2015 I		30 000 000	-	30 000 000	29 407 240	592 760
* Emprunt obligataire 2014 II		20 000 000	-	20 000 000	19 385 000	615 000
* Emprunt obligataire 2014 (factoring)	15 000 000	-	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
<b>TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	<b>241 550 000</b>	<b>50 000 000</b>	<b>40 994 000</b>	<b>250 556 000</b>	<b>194 420 240</b>	<b>56 135 760</b>

## NOTE 16 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

Les provisions pour risques se détaillent par société intégrée comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing	1 281 771	1 260 123	1 181 771
- Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring	1 651 850	1 378 850	1 508 350
- Provisions pour risques divers, MLA	2 145 000	1 752 876	2 324 300
<u>Total général</u>	<u>5 078 621</u>	<u>4 391 849</u>	<u>5 014 421</u>

## NOTE 17 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Avances et acomptes reçus des clients	12 912 873	16 516 069	14 860 895
- Dépôts et cautionnements reçus	6 963 793	6 990 506	6 766 457
<u>Total général</u>	<u>19 876 666</u>	<u>23 506 575</u>	<u>21 627 352</u>

## NOTE 18 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Personnel, remunerations dues	395 468	536 410	775 482
- Personnel, provisions pour congés payés	1 035 091	1 045 030	970 060
- Personnel, autres charges à payer	546 097	787 488	809 799
- Fonds social	370 518	300 671	257 297
- Etat, retenues sur salaires	246 421	177 662	159 141
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	719 113	584 438	795 443
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	108 251	-	37 800
- Etat, impôts sur les bénéfices	4 211 186	5 190 241	6 517 444
- Etat, TVA à payer	3 068 992	3 164 259	3 235 588
- Etat, autres impôts et taxes à payer	71 651	46 696	149 312
- Actionnaires, dividendes à payer	8 803 361	7 445 298	31 587
- Avance sur titres immobilisés	718 397	68 781	429 648
- Associés, opérations sur le capital	-	-	-
- C.N.S.S	1 051 224	748 153	880 810
- Autres comptes créditeurs	3 832 680	5 101 871	3 037 381
- Diverses charges à payer	1 345 666	1 349 462	1 785 196
- Produits constatés d'avance	124 696	128 431	209 393
<u>Total</u>	<u>26 648 812</u>	<u>26 674 891</u>	<u>20 081 379</u>

## NOTE 19 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30-juin 2015	2014	31-décembre 2014
- Capital social	(A)	45 000 000	43 000 000	43 000 000
- Réserve légale		4 500 000	4 300 000	4 300 000
- Prime d'émission	(A)	39 500 000	39 500 000	39 500 000
- Réserves spéciales de réinvestissement		13 161 525	11 161 525	11 161 525
- Réserves affectée à l'augmentation du capital	(A)	-	2 000 000	2 000 000
- Autres réserves		5 729 125	4 889 125	4 889 125
- Ecart de conversion		1 749 635	4 414 621	3 964 079
- Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	(B)	2 915 404	2 758 202	2 676 404
- Dividendes reçus des filiales		5 419 822	6 003 759	6 003 759
- Résultats reportés		26 941 208	23 842 759	23 833 987
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>144 916 719</b>	<b>141 869 991</b>	<b>141 328 879</b>
- Résultat net des sociétés intégrées		9 509 725	11 989 749	24 628 477
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(B)	724 709	687 092	1 478 122
- Part revenant aux intérêts minoritaires		(4 873 698)	(5 837 933)	(11 546 532)
<b>Résultat net revenant à la société consolidante (1)</b>		<b>5 360 736</b>	<b>6 838 908</b>	<b>14 560 067</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(C)	<b>150 277 455</b>	<b>148 708 899</b>	<b>155 888 946</b>
Nombre d'actions (2)	(D)	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Résultat par action	(1) / (2)	0,596	0,760	1,618

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2015 à la somme de 45.000.000 Dinars divisé en 9.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) Voir note 10

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

(D) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. (Le résultat par action, au 30/06/2014 et au 31/12/2014, a été recalculé pour tenir compte de l'augmentation de capital par incorporation de réserves réalisée courant 2015)



**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**  
**30-juin-2015**  
(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale de réinvestissement	Prime d'émission	réserves affectée à l'augmentation du capital	Autres réserves	Ecart de conversion	Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	Dividendes reçus des filiales	Résultats reportés	Résultat consolidé de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>35 000 000</b>	<b>3 500 000</b>	<b>6 992 000</b>	<b>22 500 000</b>		<b>4 889 125</b>	<b>1 966 036</b>	<b>2 218 564</b>	<b>6 489 709</b>	<b>22 792 081</b>	<b>11 860 909</b>	<b>118 208 424</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2013		650 000	2 500 000						(6 489 709)	7 333 167	(3 993 458)	-
Affectations des résultats des filiales								3 386	1 222 640	6 568 483	(7 867 451)	(72 942)
Dividendes reçus des filiales intégrées									1 814 368	(1 814 368)		-
Augm K Quatrième résolution approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	6 500 000			17 000 000	3 500 000					(5 000 000)		22 000 000
Ecart de conversion							1 552 269					1 552 269
Dividendes versés sur le bénéfice de 2011										(7 000 000)		(7 000 000)
Résultat consolidé au 31 décembre 2012											14 655 918	14 655 918
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>41 500 000</b>	<b>4 150 000</b>	<b>9 492 000</b>	<b>39 500 000</b>	<b>3 500 000</b>	<b>4 889 125</b>	<b>3 518 305</b>	<b>2 221 950</b>	<b>3 037 008</b>	<b>22 879 363</b>	<b>14 655 918</b>	<b>149 343 670</b>
Effets de variation du pourcentage d'intérêts								(81 798)		(8 772)		(90 570)
Affectations approuvées par l'A.G.O du 05/06/2014		150 000	2 203 125						(3 037 008)	6 998 442	(6 314 559)	-
Affectations des résultats des filiales								536 252	2 699 865	5 035 248	(8 341 359)	(69 994)
Dividendes reçus des filiales intégrées									3 303 894	(3 303 894)		-
Libération du réserve spéciale de réinvestissement, approuvée par L'A.G.O du 05/06/2014			(533 600)							533 600		-
Augm K Quatrième résolution approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	1 500 000				(1 500 000)							-
Ecart de conversion							445 774					445 774
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013										(8 300 000)		(8 300 000)
Résultat consolidé au 31 Décembre 2014											14 560 067	14 560 067
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>43 000 000</b>	<b>4 300 000</b>	<b>11 161 525</b>	<b>39 500 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>4 889 125</b>	<b>3 964 079</b>	<b>2 676 404</b>	<b>6 003 759</b>	<b>23 833 987</b>	<b>14 560 067</b>	<b>155 888 946</b>
Effets de variation du pourcentage d'intérêts								(16 865)		(1 948)		(18 813)
Affectations approuvées par l'A.G.O du 02/06/2015		200 000	2 000 000						(6 003 759)	9 628 772	(5 825 013)	-
Affectations des résultats des filiales						840 000		255 865	1 187 729	6 312 490	(8 735 054)	(138 970)
Dividendes reçus des filiales intégrées									4 232 090	(4 232 090)		-
Libération du réserve spéciale de réinvestissement, approuvée par L'A.G.O du 02/06/2015			-							-		-
Augm K Quatrième résolution approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	2 000 000				(2 000 000)							-
Ecart de conversion							(2 214 444)					(2 214 444)
Dividendes versés sur le bénéfice de 2014										(8 600 000)		(8 600 000)
Résultat consolidé au 30 juin 2015											5 360 736	5 360 736
<b>Solde au 30 Juin 2015</b>	<b>45 000 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>13 161 525</b>	<b>39 500 000</b>	<b>-</b>	<b>5 729 125</b>	<b>1 749 635</b>	<b>2 915 404</b>	<b>5 419 819</b>	<b>26 941 211</b>	<b>5 360 736</b>	<b>150 277 455</b>

## NOTE 20 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring			
- Dans le capital	4 164 100	4 157 175	4 163 132
- Dans les réserves	4 261 698	3 793 873	3 799 309
- Dans le résultat	(A) 349 517	451 035	723 676
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA			
- Dans le capital	43 879 465	43 879 465	43 879 465
- Ecart de conversion	4 691 828	10 831 888	9 797 595
- Dans les réserves	14 186 152	13 030 074	13 030 074
- Dans le résultat	(A) 4 520 030	5 462 351	10 813 801
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD			
- Dans le capital	16 800	1 400	1 400
- Dans les réserves	8 933	15 278	15 278
- Dans le résultat	(A) 4 151	3 775	9 055
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la SPCS			
- Dans le capital	-	3 500 100	-
- Dans les réserves	-	(87 094)	-
- Dans le résultat	-	(79 228)	-
<u>Total des intérêts minoritaires</u>	<u>76 082 674</u>	<u>84 960 092</u>	<u>86 232 785</u>
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	(A) <u>4 873 698</u>	<u>5 837 933</u>	<u>11 546 532</u>

## NOTE 21 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- intérêts conventionnels	43 333 592	40 899 442	85 076 060
- Intérêts intercalaires	256 229	428 141	669 909
<u>Revenus bruts de leasing</u>	(A) <u>43 589 821</u>	<u>41 327 583</u>	<u>85 745 969</u>
- Intérêts de retard	(B) 912 976	1 020 661	2 239 082
<u>Total des autres produits</u>	<u>912 976</u>	<u>1 020 661</u>	<u>2 239 082</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(492 646)	(543 405)	(752 647)
. Intérêts de retard	(406 191)	(491 630)	(1 141 923)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	383 467	387 902	592 416
. Intérêts de retard antérieurs	151 550	275 506	745 082
<u>Variation des produits réservés</u>	(C) <u>(363 820)</u>	<u>(371 627)</u>	<u>(557 072)</u>
<u>Total des revenus du leasing</u>	(A)+(B)+(C) <u>44 138 977</u>	<u>41 976 617</u>	<u>87 427 979</u>

## NOTE 22 : REVENUS DE FACTORING

L'analyse des revenus du factoring au titre de la période close le 30 juin 2015, se présente ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2015	2014	2014
- Commissions de factoring	2 293 184	2 223 765	4 480 901
- Intérêts de financement	4 275 880	3 819 649	7 950 669
<u>Total</u>	<u>6 569 064</u>	<u>6 043 414</u>	<u>12 431 570</u>

## NOTE 23 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30-juin		31-décembre
	2015	2014	2014
- Intérêts des emprunts obligataires	9 163 023	7 100 710	14 314 841
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	5 031 667	5 087 298	10 500 591
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	5 605 093	4 155 825	9 854 913
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	256 181	208 963	436 452
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>20 055 964</u>	<u>16 552 796</u>	<u>35 106 797</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	241 278	750 390	973 845
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	1 473 903	1 517 172	3 102 509
- Autres	558 975	712 063	1 392 448
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>2 274 156</u>	<u>2 979 625</u>	<u>5 468 802</u>
<u>Total général</u>	<u>22 330 120</u>	<u>19 532 421</u>	<u>40 575 599</u>

## NOTE 24 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

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

	30-juin		31-décembre
	2015	2014	2014
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing)	6 306 150	4 898 066	9 296 855
- Dotations aux provisions collectives	130 000	-	1 116 617
- Reprises sur provisions collectives (MLA)	-	-	-
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing)	(4 723 495)	(5 448 279)	(8 491 030)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring)	679 160	471 315	1 014 537
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring)	(303 790)	(259 343)	(359 305)
- Créances radiées (Tunisie Leasing)	8 839	29	13 950
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances (Tunisie Leasing)	(8 839)	(29)	(13 950)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (MLA)	1 215 635	736 550	1 429 192
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (MLA)	(774 816)	(782 108)	(950 668)
- Encaissement sur créances radiées	-	-	(117 034)
Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées	<u>2 528 844</u>	<u>(383 798)</u>	<u>2 939 165</u>

## NOTE 25 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	30-juin		31-décembre
	2015	2014	2014
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	-	245 480	8 157
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	(6 898)	(13 795)
- Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	243 500	191 600	879 100
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement	(33 779)	-	(33 627)
- Reprise de provisions pour risques et charges	-	-	(636 352)
<u>Dotations nettes aux provisions pour risques divers</u>	<u>209 721</u>	<u>430 182</u>	<u>203 483</u>

## NOTE 26 : ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 25 Août 2015. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

### AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2015

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du Groupe TLG couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 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.

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

Les comptes au 30 juin 2015 de la Tunisie LLD, Tunisie Valeurs, STIF, Tuninvest International Sicar, dont la contribution au résultat consolidé du semestre s'élève à **1 251 KDT**, n'ont pas fait l'objet d'audit ou de revue limitée.

Sur la base de nos travaux et sous réserve de l'incidence éventuelle du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers intermédiaires consolidés annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 25/08/2015

#### Les Commissaires aux Comptes

**ECC MAZARS**

**AMC Ernst & Young**

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

Fehmi LAOURINE