



Bulletin Officiel

N° 4934 Mardi 08 Septembre 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

<u>COMMUNIQUE DU CMF</u>	
OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT - OPR -	2-4
<u>AVIS DE LA BOURSE</u>	
RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE OFFICEPLAST	5
<u>AVIS DES SOCIETES</u>	
<u>COMMUNIQUE DE PRESSE</u>	
SIPHAT	6
<u>AVIS CU CMF</u>	
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	7
<u>AVIS DE SOCIETES</u>	
PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LES PACTES CONCLUS ENTRE LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TELNET HOLDING	8-9
<u>PROJET DE RESOLUTIONS</u>	
SIPHAT	10-11
<u>INFORMATIONS POST AGO</u>	
QATAR NATIONAL BANK – TUNISIA -	12-14
EL FOULEDH	15-20
<u>EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE</u>	
« CIL 2015-2 »	21-24
EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « Emprunt subordonné HL 2015-1 »	25-31
<u>COURBE DES TAUX</u>	32
<u>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</u>	33-34
<u>ANNEXE I</u> <u>ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2015</u>	
- CELLCOM	
- HEXABYTE	
- ELECTROSTAR	
- ENNAKL AUTOMOBILES	
<u>ANNEXE II</u> <u>ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2015</u>	
- ENNAKL AUTOMOBILES	
<u>ANNEXE III</u> <u>ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES (IFRS) ARRETES AU 30/06/2015</u>	
- ENNAKL AUTOMOBILES	
<u>ANNEXE IV</u> <u>ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES (IFRS) ARRETES AU 30/06/2015</u>	
- ENNAKL AUTOMOBILES	
<u>ANNEXE V</u>	
<u>COMPTES RENDUS D'ACTIVITES SEMESTRIELS AU 30-6-2015</u>	
- FCC BIAT – CREDIMMO 1	
- FCC BIAT – CREDIMMO 2	

COMMUNIQUE DU CMF

REPUBLIQUE TUNISIENNE

جمهورية التونسية

CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

هيئة السوق المالية

FINANCIAL MARKET COUNCIL

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

إن رئيس هيئة السوق المالية،

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

وعلى مجلة الشركات التجارية وخاصة الفصلين 275 و 388 منها،

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

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

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

وعلى 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 وبيمداً المساواة بين المدخزين في الحصول على المعلومات مع ما لذلك من تأثير سلبي على مصالح المدخزين في رأس مال الشركة،

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

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

وحيث حضر المعني بالأمر بتاريخ 17 أوت 2015 ووافق على القيام بعرض عمومي للسحب بهدف إقتناء الأسهم التي تم اكتتابها في إطار عملية الترفيع في رأس مال شركة 'سيفاكس آرلاينز' وإدراجها بالسوق البديلة لليورصة موضوع نشرة الإصدار والانراج المؤشر عليها من قبل هيئة السوق المالية في 17 أبريل 2013، والتي ليست بحوزته و عددها 2.402.671 سهماً بسعر 3.900 دينار للسهم الواحد، وهو آخر سعر إقتان 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 تجديده التزامه بالقيام بالعرض العمومي للسحب مقابل توفر جملة من الشروط التي عددها لثوفاء 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

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE OFFICEPLAST

1- A partir du **vendredi 04 septembre 2015**, les **4 000 000** actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société OfficePlast, ainsi que les **2 242 160** actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **6 242 160** actions de nominal un dinar chacune sont introduites au **Marché Alternatif** de la Cote de la Bourse, avec un cours de **2,230 dinars** par action.

Le titre OfficePlast sera négocié avec les caractéristiques suivantes:

- Code ISIN : TN0007700016
- Mnémonique : PLAST
- Libellé : OfficePlast
- Groupe de cotation : 51 (continu)

Toutefois, le démarrage des négociations sur la totalité des actions de la société OfficePlast sera annoncé par avis de la Bourse de Tunis dès l'achèvement des formalités juridiques de réalisation de l'augmentation de capital.

2- La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme est comme suit :

Intermédiaire	Nombre de souscripteurs Retenus	Quantité totale Demandée et Retenue	Quantité totale Attribué
AFC	5	285 000	9 405
AMEN INVEST	191	69 423	2 232
ATTIJARI INTERMEDIATION	4	19 950	659
AXIS BOURSE	50	1 107 626	36 558
BEST INVEST	29	398 000	13 134
BH INVEST	8	13 085	433
BIAT CAPITAL	28	552 350	18 229
BNA CAPITAUX	325	5 965 660	196 876
COFIB CAP	171	763 040	25 176
CGF	69	421 820	13 911
CGI	102	200 640	6 629
FINACORP	73	1 995 000	65 835
MAC SA	317	3 874 218	127 857
MAXULA BOURSE	397	3 253 048	107 392
MCP	74	43 416	1 425
SBT	1	200	6
SCIF	47	230 450	7 614
STB FINANCE	115	558 670	18 423
TSI	250	561 780	18 528
TUNISIE VALEURS	61	276 877	9 130
UFI	32	65 600	2 168
Total	2 349	20 655 853	681 620

Par ailleurs, MAXULA BOURSE informe que les **1 560 540** actions offertes dans le cadre d'un **Placement Global**, ont été placées en totalité auprès de **10 investisseurs institutionnels**.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUE DE TUNISIE

Siège social : Fondouck choucha 2013 ben arous

Le conseil d'administration de la Société des Industries Pharmaceutique de Tunisie, lors de sa réunion du 04 août 2015, a passé en revue l'activité de la société au cours de l'exercice 2014 et il a arrêté les Etats Financiers audités du même exercice qui font ressortir un résultat net de - 7.414.314 DT.

Le Conseil a décidé de :

- Convoquer l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 08 octobre 2015 à 10 h au siège de la SIPHAT fondouk choucha-2013 Ben Arous.
- Proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire la non distribution des dividendes au titre de l'exercice 2014.

NB :

✓ Seuls les actionnaires détenant au moins 10 actions peuvent être admis à l'AGO. Sur justification de leur identité.

✓ Plusieurs actionnaires peuvent se réunir pour atteindre les 10 actions et se faire représenter par l'un d'eux.

✓ Tous les documents afférents à cette Assemblée se trouvent à la disposition des actionnaires au siège de la société.

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

AVIS DU CMF

DISPENSE DE SOUMISSION A L'OBLIGATION DE DEPÔT 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

1 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**

1 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

مشروع قرارات

الشركة التونسية للصناعات الصيدلية
المقر الاجتماعي: فندق الشوشة - 2013 بن عروس

مشروع القرارات التي ستعرض على الجلسة العامة العادية للسنة المالية 4201
ستعقد يوم 08 أكتوبر 2015.

القرار الأول:

تسجل الجلسة العامة العادية تأخير إنعقادها بتاريخ 08 أكتوبر 2015 و تقر عدم تأثير ذلك على السير العادي
لنشاط الشركة و مصالحها و توافق على عقد الجلسة بهذا التاريخ.
وقعت هذه المصادقة ب.....

القرار الثاني:

صادقت الجلسة العامة العادية بعد استماعها إلى تلاوة تقرير مجلس الإدارة و تقارير مراقب الحسابات على
البيانات المختومة في 2014/12/31 و الحسابات الملحقة بها, و على العمليات المنصوص عليها بالتقرير
الخاص لمراقب الحسابات و التي تخص الفصل 200 من مجلة الشركات التجارية.
وقعت هذه المصادقة ب.....

القرار الثالث:

برأت الجلسة العامة العادية ذمة أعضاء مجلس الإدارة براءة تامة و دون قيد عن تصرفهم للسنة المالية 2014.
وقعت هذه المصادقة ب.....

القرار الرابع:

قررت الجلسة العامة العادية إدراج النتيجة المحاسبية لسنة 2014 و البالغة 7 414 314 - دينار ضمن النتائج
المؤجلة و بذلك يكون مجموع النتائج المؤجلة لسنة 2014 7 041 504 - دينار مع تحديد مبلغ 2 645 933
دينار في شكل إستهلاكات مؤجلة, كما قررت الجلسة العامة العادية عدم توزيع مرائب على المساهمين.
وقعت هذه المصادقة ب.....

القرار الخامس:

قررت الجلسة العامة العادية تسمية الأعضاء التاليين بمجلس الإدارة:

- السيدة روضة بن مرزوق الرئيس المدير العام للشركة بصفة متصرف بمجلس الإدارة خلفا للسيد منجي الخميري, للسنوات المتبقية من نيابته.
- السيد سالم الدلاحي بصفة متصرف ممثل للصيدلية المركزية للبلاد التونسية خلفا للسيدة ريم بوفريخة, للسنوات المتبقية من نيابته.
- السيدة إيناس فرادي بصفة متصرف ممثل الدولة من وزارة الصحة خلفا للسيدة نادية فنيئة, للسنوات المتبقية من نيابته.
- السيد خليل العبيدي بصفة متصرف ممثل الدولة من وزارة التنمية و التعاون الدولي خلفا للسيد عادل بن علي, للسنوات المتبقية من نيابته.

- Suite -

■ السيد طارق شتوكة بصفة متصرف ممثل الصندوق الوطني للضمان الإجتماعي خلفا
للسيد عبد الرزاق الحمروني, للسنوات المتبقية من نيابته.

وقعت هذه المصادقة ب.....

القرار السادس:

قررت الجلسة العامة العادية رصد مبلغ مالي سنوي إجمالي قدره 20.400,000 دينار بعنوان منح الحضور
تسند إلى أعضاء مجلس الإدارة بالنسبة لسنة 2014 و ذلك مقابل ممارسة نشاطهم.

وقعت هذه المصادقة ب.....

القرار السابع:

قررت الجلسة العامة العادية إعطاء كل الصلاحيات إلى الرئيس المدير العام أو من ينوبه لإتمام كل الإجراءات
اللازمة المتعلقة بالإيداع و الإشهار القانوني.

وقعت هذه المصادقة ب.....

AVIS DES SOCIETES

معلومات ما بعد الجلسة العامة

بنك قطر الوطني- تونس
المقرّ الاجتماعي : نهج مدينة العلوم – تونس

إثر إنعقاد الجلسة العامة العادية بتاريخ يوم 17 أوت 2015 نُشر بنك قطر الوطني- تونس مايلي :
القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية
الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية.
قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية.
I - القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية

اللائحة الأولى :

تصادق الجلسة العامة العادية لبنك قطر الوطني – تونس على تاريخ انعقاد جلستها في 17 أوت 2015 و كيفية دعوتها و تعتبر أن هذا التأخير لا يمسّ بمصالح المساهمين و تعتبر اجتماعها صحيحا و قانونيا.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع

اللائحة الثانية :

بعد اطلاعها على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية الفردية المتعلقة بالسنة المالية 2014 و على التقرير العام لمراقبي الحسابات، تصادق الجلسة العامة العادية لبنك قطر الوطني - تونس على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2014 التي تشمل الموازنة وجدول التعهدات خارج الموازنة وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية والإيضاحات حول القوائم المالية.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع

اللائحة الثالثة :

اطلعت الجلسة العامة العادية لبنك قطر الوطني - تونس وصادقت على الاتفاقيات الواردة في التقرير الخاص لمراقبي الحسابات للسنة المالية 2014.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع

اللائحة الرابعة :

بعد اطلاعها على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المجمعة المتعلقة بالسنة المالية 2014 و على تقرير مراقبي الحسابات المتعلق بهذه القوائم المالية، تصادق الجلسة العامة العادية لبنك قطر الوطني - تونس على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المجمعة لسنة 2014.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع

اللائحة الخامسة :

تبرئ الجلسة العامة العادية لبنك قطر الوطني - تونس ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما ونهائيا بدون تحفظ عن تصرفهم للسنة المالية 2014.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع

اللائحة السادسة :

اطلعت الجلسة العامة العادية على النتيجة المسجلة بعنوان السنة المالية 2014 و البالغة 29.670.600,541 دينار و تقرّر ايداعها في بند مبلغ مرحّل من جديد.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة السابعة :

تصادق الجلسة العامة العادية لبنك قطر الوطني – تونس على منح كل عضو من أعضاء مجلس الإدارة مكافأة بمبلغ 1500 دولار أمريكي عن كلّ اجتماع و ذلك بعنوان بدل حضور اجتماعات مجلس الإدارة و اللجان المنبثقة عنه.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع

- Suite -

اللائحة الثامنة :

تصادق الجلسة العامة العادية لبنك قطر الوطني - تونس على تعيين السادة علي راشد المهدي و علي عبد الله درويش و حسن عبد الله الأصمخ أعضاء جدد بمجلس الإدارة عوضا عن السادة يوسف محمود النعمة و يوسف درويش و جمال عبد الملك.
واعتبار لإعفاء السيد حبيب شحاته من عضوية مجلس الإدارة تصادق الجلسة العامة العادية على التركيبة الجديدة التالية لمجلس الإدارة :

- ✓ السيد علي راشد المهدي
- ✓ السيد حسن عبد الله الأصمخ
- ✓ السيد علي عبد الله درويش
- ✓ السيد عبد الله ناصر الخليفة
- ✓ السيد خليل الأنصاري
- ✓ السيدة شيخة سالم الدوسري
- ✓ السيدة فاطمة السويدي
- ✓ السيد عبد القادر بودريقة
- ✓ السيد محمد نجيب الرقيق

عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

اللائحة التاسعة :

تصادق الجلسة العامة العادية على تجديد عضوية أعضاء مجلس الإدارة لفترة نيابية جديدة تنطلق بداية من غرة جانفي 2015 و تنتهي باجتماع الجلسة العامة العادية للبنك التي ستنتظر في نتائج السنة المالية 2017.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع

اللائحة العاشرة :

تصادق الجلسة العامة العادية على تجديد مهام مراقب حسابات البنك مكتب الخبرة " K.P.M.G " لفترة نيابية ثانية و ذلك بعنوان السنوات المالية 2015 و 2016 و 2017.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع

اللائحة الحادية عشرة :

تفوض الجلسة العامة العادية للممثل القانوني للبنك كل الصلاحيات قصد القيام بالإجراءات القانونية اللازمة وخاصة منها إجراءات التسجيل والإيداع والنشر.
عرضت هذه اللائحة على الاقتراع فتمت المصادقة عليها بالإجماع.

- Suite -

2 - الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية

الموازنة في 31 ديسمبر 2014		
(الوحدة : 1000 دينار)		
31/12/2013	31/12/2014	
15 515	16 803	الأصول الخزينة، وأموال لدى البنك المركزي و مركز الصكوك البريدية و الخزينة العامة للبلاد التونسية مستحقات على المؤسسات البنكية و المالية
135 268	207 091	مستحقات على الحرفاء
488 164	555 399	محفظه السندات التجارية
26 376	18 363	محفظه الإستثمار
105 099	151 580	أصول ثابتة
18 491	26 314	أصول أخرى
8 458	30 280	
797 371	1 005 830	مجموع الأصول
355 702	545 625	الخصوم ودائع و أموال المؤسسات البنكية و المالية
378 961	320 005	ودائع و أموال الحرفاء
356	352	اقتراضات و موارد خصوصية
14 649	21 889	خصوم أخرى (*)
749 668	887 871	مجموع الخصوم
60 000	160 000	الأموال الذاتية رأس المال
720	647	إحتياطيات
- 13 017	- 42 688	مبلغ مرحل من جديد
47 703	117 959	مجموع الأموال الذاتية
797 371	1 005 830	مجموع الخصوم و الأموال الذاتية

3 - قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص نتيجة المحاسبية 2014

	Capital	Prime D'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour réinvest exonéré disponi ble	Réserve pour réinvest exonéré indisponi ble	Réserve à régime spécial	Réserve à régime spécial devenue disponible	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modificatio ns comptables	Total
Soldes au 31/12/201 4 Avant affectatio n.	160 000		647						- 13 017	- 29 671		117 959
Affectatio n des résultats suivant décision de l'AGO du 17/08/201 5									- 29 671	29 671		
Dividende s distribués												
Soldes au 31/12/201 4 Après affectatio n	160 000		647						- 42 688			117 959

AVIS DES SOCIETES

معلومات ما بعد الجلسة العامة

الشركة التونسية لصناعة الحديد
الفلولاذ

مقرها الاجتماعي : المعمل - طريق تونس كلم 3 - 7050 منزل بورقيبة

إثر انعقاد الجلسة العامة العادية بتاريخ 12 أوت 2015 تنشر الشركة التونسية لصناعة الحديد
الفلولاذ

مايلي :

القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية

الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية.

قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية.

I - القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية

اللائحة الأولى :

تسجل الجلسة العامة العادية لمساهمي الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفلولاذ" التأخير الحاصل في التنام
جلستها للمصادقة على تقارير النشاط و القوائم المالية لسنة 2014 و الذي لا يضر بمصالح المساهمين.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة الثانية :

بعد استماع الجلسة العامة العادية لمساهمي الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفلولاذ" إلى تقرير مجلس
الإدارة و التقرير العام لمراقبي الحسابات، تصادق على تقرير مجلس الإدارة الموجه إلى الجلسة العامة كما تم
عرضه عليها و على القوائم المالية لسنة 2014.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة الثالثة :

بعد الاستماع إلى التقرير الخاص لمراقبي الحسابات، تصادق الجلسة العامة على العمليات الواردة به بدون تحفظ.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

- Suite -

اللائحة الرابعة :

بعد استماع الجلسة العامة العادية لمساهمي الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفولاذ" إلى تقرير مجلس الإدارة و تقارير مراقبي الحسابات، تعطي الجلسة العامة البراءة التامة و النهائية و بدون تحفظ للمتصرفين في ما يخصّ تصرف سنة 2014.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة الخامسة:

قررت الجلسة العامة العادية لمساهمي الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفولاذ" إسناد أعضاء مجلس الإدارة منحة حضور بعنوان سنة 2014 يضبط مقدارها حسب منشور الوزير الأول عدد 28 المؤرخ في 22 جوان 2005 المتعلق بمكافآت حضور المتصرفين ممثلي الدولة لدى مجالس إدارة المنشآت العمومية.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة السادسة :

قررت الجلسة العامة العادية لمساهمي الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفولاذ" بعد المداولة أن تبوب نتيجة السنة المالية 2014 باعتبار التعديلات المحاسبية كما يلي :

- النتيجة الصافية 23681410- دينار
- النتائج المؤجلة 154310496- دينار
- مجموع النتائج المؤجلة بعد التبويب 177991906- دينار

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة السابعة :

إثر قرار السيد وزير الصناعة و الطاقة و المناجم حسب مکتوبه عدد 841 بتاريخ 23 سبتمبر 2014، تسمية السيد الهذيلي خليج، مدير، متصرفا ممثلا للبنك المركزي التونسي لدى مجلس إدارة الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفولاذ" خلفا للسيد نجيب المرادي، تسجل الجلسة العامة قرار السيد وزير الصناعة و الطاقة و المناجم و تتبنى قراره بتسمية السيد الهذيلي خليج متصرفا ممثلا للدولة (البنك المركزي التونسي) لدى مجلس إدارة الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفولاذ" عوضا عن السيد نجيب المرادي و ذلك لبقية الفترة النيابية لهذا الأخير التي تنتهي لدى التمام الجلسة العامة العادية لسنة 2016 التي تنظر في حسابات سنة 2015.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

- Suite -

اللائحة الثامنة :

إثر قرار السيد وزير الصناعة و الطاقة و المناجم حسب مكتوبه عدد 1350 بتاريخ 15 ديسمبر 2014، تسمية السيد سامي بوفارس، كاهية مدير ، متصرفا ممثلا لوزارة الصناعة و الطاقة و المناجم لدى مجلس إدارة الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفولاذ" خلفا للسيد ابراهيم الشبيلي، تسجل الجلسة العامة قرار السيد وزير الصناعة و الطاقة و المناجم وتتبنى قراره بتسمية السيد سامي بوفارس متصرفا ممثلا للدولة (وزارة الصناعة و الطاقة و المناجم) لدى مجلس إدارة الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفولاذ" عوضا عن السيد ابراهيم الشبيلي و ذلك لبقية الفترة النيابية لهذا الأخير التي تنتهي لدى التمام الجلسة العامة العادية لسنة 2016 التي تنظر في حسابات سنة 2015.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة التاسعة :

تعطى كل الصلاحيات للرئيس المدير العام أو من ينوبه للقيام بكل الإجراءات التي تقتضيها القوانين.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

- Suite -

2 - الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية

الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفلاد"
الموازنة
سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر 2014
(بالدينار)
(بعد قرار تخصيص نتيجة سنة 2014)

الأصول

2013	2014	إيضاحات	بيانات
233 636	233 636	أ 1	الأصول الأصول غير الجارية الأصول الثابتة الأصول غير مادية تطرح الإستهلاكات
<u>-205 034</u>	<u>-217 049</u>		المجموع
28 602	16 587		
245 203 390	247 852 753	أ 2	الأصول الثابتة المادية تطرح الإستهلاكات والمدخرات
<u>-212 352 723</u>	<u>-218 428 034</u>		المجموع
32 850 667	29 424 719		
4 079 374	4 490 495	أ 3	الأصول المالية تطرح الإستهلاكات و المدخرات
<u>- 1 209 175</u>	<u>- 1 209 175</u>		المجموع
2 870 199	3 281 320		
35 749 469	32 722 627		مجموع الأصول الثابتة
35 749 469	32 722 627		مجموع الأصول غير الجارية
107 876 895	111 320 683	أ 4	الأصول الجارية المخزونات تطرح المدخرات
<u>-11 144 744</u>	<u>-11 482 453</u>		المجموع
96 732 151	99 838 230		
44 118 112	33 753 288	أ 5	الحرفاء و الحسابات المتصلة بهم تطرح المدخرات
<u>-12 619 524</u>	<u>-12 464 784</u>		المجموع
31 498 588	21 288 505		
14 237 168	19 055 788	أ 6	أصول جارية أخرى تطرح المدخرات
<u>-2 903 470</u>	<u>-3 172 662</u>		
11 333 698	15 883 126		المجموع
11 392 632	8 379 572	أ 7	السيولة و ما يعادل السيولة
150 957 070	145 389 433		مجموع الأصول الجارية
186 706 539	178 112 059		مجموع الأصول

- Suite -

الشركة التونسية لصناعة الحديد "الفلاد"
الموازنة
سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر 2014
(بالدينار)
(بعد قرار تخصيص نتيجة سنة 2014)

الأموال الذاتية و الخصوم :

2013	2014	إيضاحات	بيانات
			<u>الأموال الذاتية</u>
53 339 520	53 339 520	أ 8	رأس المال الإجتماعي
7 957 054	7 957 054		الإحتياطات
4 563 154	4 563 154		الأموال الذاتية الأخرى
-141 683 533	-177991906	أ 1-8	التعديلات المحاسبية النتائج المؤجلة
-75 823 805	-88 450 769		مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة
-12 626 964	0		نتيجة السنة المحاسبية
-88 450 769	-112 132 179		مجموع الأموال الذاتية بعد التخصيص
			<u>الخصوم</u>
			الخصوم غير الجارية
15 694 682	15 009 946	أ 1-9	القروض
1 000	500		الخصوم المالية الأخرى
2 106 220	2 106 220		المدخرات
17 801 901	17 116 665	أ 9	مجموع الخصوم غير الجارية
			الخصوم الجارية
48 221 820	69 767 777	أ 10	المزودون و الحسابات المتصلة بهم
36 995 952	41 272 529	أ 11	الخصوم الجارية الأخرى
172 137 634	162 087 267	أ 12	المساعدات البنكية و غيرها من
257 355 406	273 127 573		مجموع الخصوم الجارية
275 157 308	290 244 238		مجموع الخصوم
186 706 539	178 112 059		مجموع الأموال الذاتية و الخصوم

- Suite -

- قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص نتيجة المحاسبية 2014

Tableau d'évolution des capitaux propres

Unité : MD

	Capital	Réserve légale	Réserve pour réinvestissement exonéré disponible	Reserve à régime spécial devenue disponible	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total
Soldes au 31/12/2014 Avant affectation	53,340	0,657	4,563	7,299	-154,310	-23,681	-	-112,132
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 12/08/2015	-	-	-	-	-23,681	23,681	-	-
Soldes au 31/12/2014 Après affectation	53.340	0.657	4.563	7.299	-177,991	0	-	-112,132

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

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.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur 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 3ème 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 SUBORDONNE
« Emprunt subordonné HL 2015-1 »

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :

L'Assemblée Générale Ordinaire de Hannibal Lease réunie le 27/05/2015 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés d'un montant de Cent Vingt Millions de Dinars (120.000.000 DT) au cours de 2015 et 2016 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 le 29/07/2015 a approuvé l'émission de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 » et a décidé de fixer le montant, les modalités et les conditions dudit emprunt comme suit :

- | | |
|--|--|
| a. Montant de l'emprunt obligataire subordonné | : 25 000 000 dinars ; |
| b. Nominal de l'obligation | : 100 dinars par Obligation ; |
| c. Forme d'Obligation | : les obligations sont nominatives ; |
| d. Prix d'émission | : 100 dinars par Obligation payable intégralement à la souscription ; |
| e. Taux d'intérêt | : Catégorie A : 7,72% et/ou TMM+2,4% brut par an au choix du souscripteur,
Catégorie B : 7,92% brut par an ; |
| f. Durée | : 5 ans pour la catégorie A et 7 ans (dont 2 années de grâce) pour la catégorie B ; |
| g. Amortissement | : les obligations sont amortissables annuellement par un cinquième de valeur nominale, soit 20 dinars par obligation. Cet amortissement commence à la première année pour la catégorie A et à la 3 ^{ème} année pour la catégorie B. |

Le Conseil d'Administration autorise la Direction Générale de Hannibal Lease d'effectuer toutes les modifications nécessaires dans les conditions et les modalités de l'Emprunt Obligataire Subordonné HL 2015-1 en fonction des conditions du marché si cela s'avère nécessaire.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**Montant de l'emprunt :**

L'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-1 » est d'un montant de 25 000 000 DT, divisé en 250 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-1 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

- Suite -

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **15/09/2015** et clôturées sans préavis et au plus tard le **25/11/2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission (25 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient 250 000 obligations subordonnées.

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 **25/11/2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **02/12/2015** 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 dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt subordonné et les versements seront reçus à partir du **15/09/2015** auprès de MAC SA intermédiaire en bourse, sis au Green Center – Bloc C 2ème étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac Tunis.

But de l'émission :

Hannibal Lease, de par son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, cet emprunt subordonné permettra à la société de renforcer davantage ses fonds propres nets au vu de la réglementation bancaire. En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17 décembre 1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires, composantes des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital restant dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

- **Dénomination de l'emprunt** : « Emprunt subordonné HL 2015-01 »
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des obligations** : nominatives.
- **Catégorie des titres** : Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).
- **Législation sous laquelle les titres sont créés** : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance). De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titre 5 chapitre 3 : des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.
- **Modalité 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 (MAC SA, intermédiaire en Bourse).

Prix de souscription et d'émission : Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation subordonnée, payables à la souscription.

- Suite -

Date de jouissance en intérêts :

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **25/11/2015** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **25/11/2015** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement : Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêts :

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

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

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,4% brut 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. 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 240 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **novembre de l'année N-1 au mois d'octobre de l'année N**.

- Taux fixe : Taux annuel brut de 7,72% 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.

- **Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

- Taux fixe : Taux annuel brut de 7,92% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

Intérêts :

Les intérêts seront payés à terme échu le **25 novembre** de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le **25/11/2020** pour la catégorie A et le **25/11/2022** pour la catégorie B.

Amortissement et remboursement : Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **25/11/2020** pour la catégorie A et le **25/11/2022** pour la catégorie B.

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

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **25 novembre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **25/11/2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **25/11/2016** pour la catégorie A et le **25/11/2018** pour la catégorie B.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la TUNISIE CLEARING.

- Suite -

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,72% l'an pour la catégorie A et 7,92% l'an pour la catégorie B.

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 4,8550%; 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 7,2550%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,4%, 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 de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 » seront émises selon deux catégories :

- ✓ Une catégorie A : sur une durée de 5 ans ;
- ✓ Une catégorie B : sur une durée de 7 ans avec deux années de grâce.

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

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

Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) :

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

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

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,728** années pour la catégorie A et **4,264** années pour la catégorie B.

Rang de créance et Maintien de l'emprunt à son rang :

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du **31 août 2015** sous le numéro **15/007**. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.

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

- Suite -

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

Garantie :

Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait aucune mention de garantie.

Mode de placement : L'emprunt obligataire subordonné, objet de la présente note d'opération, est émis par Appel Public à l'Epargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes, à tout investisseur potentiel ayant une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées (cf facteurs de risques liés aux obligations subordonnées).

Les souscriptions seront reçues aux guichets de MAC SA, intermédiaire en bourse, sis au Green Center, Bloc C, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, Tunis.

Notation de la société: Le 30 janvier 2015, l'agence de notation Fitch Ratings a relevé la note nationale à long terme de BB- (tun) à BB (tun) attribuée à Hannibal Lease sur son échelle nationale qui s'établit comme suit:

- ✓ Note à long terme : BB (tun) ;
- ✓ Note à court terme : B (tun) ;
- ✓ Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable.

Notation de l'emprunt: L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note B (tun) à la présente émission de la société Hannibal Lease et ce, en date du 11/08/2015.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées

L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées. Les dispositions des articles 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :

Les intérêts annuels des obligations subordonnées de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations subordonnées revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément aux dispositions du paragraphe II de l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductible de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er Janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1 500 dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars (1000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

- Suite -

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligataires de l'emprunt subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MAC SA, 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, sept emprunts obligataires en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie négociés sur des marchés de titres étrangers.

Hannibal Lease s'engage à charger l'intermédiaire en bourse MAC SA de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING : Hannibal Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

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

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :

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

- **Nature du titre :**

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

- **Qualité de crédit de l'émetteur**

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- **Le marché secondaire :**

Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

- Suite -

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société de leasing un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du 31/08/2015 sous le n°15-914, du document de référence « Hannibal Lease 2015 » enregistré auprès du CMF en date du 31/08/2015 sous le n°15-007,

des états financiers de l'émetteur arrêtés au 30 Juin 2015 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2015 et des indicateurs d'activité de la société relatifs au 3ème trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 Octobre 2015.

La note d'opération et le document de référence « HL 2015 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Hannibal Lease, Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki, les Berges du Lac, de MAC SA, intermédiaire en bourse, Green Center, Bloc C, 2ème étage, les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn et sur le site de MAC SA : www.macsa.com.tn.

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2015 ainsi que les indicateurs d'activité relatifs au 3ème trimestre 2015 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur le site respectivement au plus tard le 31 août 2015 et le 20 octobre 2015.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 08 SEPTEMBRE 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		4,833%	
TN000800309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,844%	1 000,041
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		4,856%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		4,880%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		4,903%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		4,933%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016		4,950%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,970%	1 001,045
TN0008003089	BTC 52 SEMAINES 15/03/2016		4,974%	
TN0008003097	BTC 52 SEMAINES 12/04/2016		4,997%	
TN0008003113	BTC 52 SEMAINES 14/06/2016		5,050%	
TN0008003121	BTC 52 SEMAINES 12/07/2016		5,074%	
TN0008003147	BTC 52 SEMAINES 06/09/2016	5,120%		
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,190%	946,187
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,314%	998,969
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,736%	1 017,001
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	6,111%		982,326
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,221%	980,094
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,245%	820,906
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,283%	975,611
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,421%	965,005
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,521%	956,690
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"	6,558%		965,061
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,582%	1 016,238
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,587%	946,353
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,617%		960,039

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	156,654		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	103,089	105,581		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
3	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,857		
4	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	101,541		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
5	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,428		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
6	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	38,323		
7	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	52,005		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
8	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	151,449		
9	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	556,540		
10	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	121,780		
11	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	131,906		
12	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	130,224		
13	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	117,804		
14	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	98,285		
15	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	141,033		
16	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	93,170		
17	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	100,707		
18	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	119,835		
19	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	115,600		
20	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	86,054	81,606		
21	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,629	104,585		
22	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	98,010	93,620		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
23	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 483,417		
24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 418,999		
25	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	114,262		
26	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	108,592		
27	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	136,859		
28	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	141,770		
29	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	15,904		
30	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 248,815		
31	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	5 101,290		
32	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,352		
33	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,064		
34	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,109		
35	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,031		
36	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,035		
37	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,040		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
38	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,488	107,225
39	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,995	102,691
40	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	106,020	104,578
41	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,733	101,175
42	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/05/15	4,319	103,916	102,721
43	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	106,837	106,102
44	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,303	103,108
45	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,996	101,534
46	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,095	104,014
47	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,119	100,932
48	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15	3,866	104,165	103,038
49	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	104,217	102,363
50	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,676	105,342
51	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	105,639	104,223
52	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,337	102,441
53	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,629	101,443
54	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,702	103,630
55	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/15	4,251	102,786	101,467
56	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,707	102,697
57	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	104,892	103,867
58	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,652	101,445
59	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,615	102,185
60	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	104,957	103,898
61	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,377	101,343
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
62	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	27/04/15	0,371	10,527	10,442
63	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	102,823	102,275
64	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	104,004	102,540
65	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	101,898
66	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	-	10,028

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
67	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	3,855	101,462	100,409	100,483
SICAV MIXTES								
68	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	65,830	61,861	61,572
69	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	148,724	145,883	145,342
70	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 489,820	1 489,575	1 485,722
71	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	113,033	110,713	110,631
72	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	112,063	108,142	107,878
73	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	85,430	88,469	88,559
74	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,176	16,958	16,943
75	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	272,658	268,083	268,888
76	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	29/05/15	0,706	32,349	30,244	30,112
77	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 419,706	2 332,090	2 327,055
78	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	78,209	69,710	69,496
79	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	57,858	54,156	54,031
80	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	15/05/15	0,692	100,944	93,530	93,206
81	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	110,547	99,235	98,762
82	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	97,573	84,479	83,797
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
83	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,421	11,226	11,223
84	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,387	12,298	12,285
85	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	15,946	15,502	15,454
86	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	14,845	14,882	14,821
87	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	13,041	12,932	12,888
88	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	11,559	11,582	11,544
89	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	10,671	10,533	10,505
90	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	10,723	10,592	10,589
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	127,420	133,634	133,899
92	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	124,932	129,451	129,597
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	29/05/15	0,173	11,080	9,426	9,417
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	109,024	97,623	97,389
95	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	29/05/15	0,241	20,475	19,636	19,615
96	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	76,592	80,998	80,868
97	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,825	84,809	84,530
98	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	98,109	95,260	95,206
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	90,667	89,896
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	137,159	134,488
105	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	29/05/15	0,021	10,578	9,526	9,217
106	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	1,346	122,856	113,252	110,366
107	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	2,300	121,140	117,132	116,205
108	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	104,666	104,530	104,074
109	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	104,777	102,026	101,050
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	177,008	186,141	185,199
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	163,377	171,687	171,428
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	144,094	148,198	148,082
113	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	13 256,008	13 173,093
114	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	18,980	18,651
115	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	138,503	136,790
116	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	102,694	99,966
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	8 514,220	8 440,122
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	9,085	8,680	8,585
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	99,879	97,518
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	-	-	-	1012,758	1002,839
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
123	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	103,592	103,564
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
124	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	8,892	8,688	8,649
125	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	98,746	97,151

* En liquidation pour expiration de la durée de vie

** FCP en liquidation anticipée

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

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

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

CELLCOM

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

La société CELLCOM publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés de l'avis du commissaires aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI.

BILAN **ARRETE AU 30 JUIN** **(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<u>Actifs</u>	<i>Notes</i>	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
<u>Actifs non courants</u>				
<u>Actifs Immobilisés</u>				
Immobilisations incorporelles	IV.1	150 924	150 924	150 924
Moins : amortissements		<144 609>	<133 477>	<140 144>
		6 315	17 447	10 780
Immobilisations corporelles	IV.1	1 320 070	1 179 283	1 252 369
Moins : amortissements		<914 123>	<772 526>	<864 619>
		405 947	406 757	387 750
Immobilisations corporelles à statut juridique particulier	IV.1	735 376	530 495	615 764
Moins : amortissements		<538 803>	<415 199>	<482 185>
		196 573	115 296	133 579
Immobilisations financières	IV.2	291 910	44 290	291 910
Moins : provisions		<6 290>	<6 290>	<6 290>
		285 620	38 000	285 620
Total des actifs immobilisés		894 455	577 500	817 729
Total des actifs non courants		894 455	577 500	817 729
 <u>Actifs courants</u>				
Stocks	IV.3	10 488 543	6 950 730	5 879 861
Provisions		<632 464>	<433 764>	<613 359>
		9 856 079	6 516 966	5 266 502
Clients et comptes rattachés (*)	IV.4	18 966 367	16 435 925	17 379 682
Provisions		<2 132 300>	<1 835 388>	<2 075 244>
		16 834 067	14 600 537	15 304 438
Autres actifs courants (*)	IV.5	5 194 042	8 533 467	3 332 981
Provisions		<998 713>	<998 713>	<998 713>
		4 195 329	7 534 754	2 334 268
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.6	2 047 675	6 200 180	3 628 925
Provisions		<3 876>	<3 876>	<3 876>
		2 043 799	6 196 304	3 625 049
Total des actifs courants		32 929 274	34 848 561	26 530 257
Total des actifs		33 823 729	35 426 061	27 347 986

(*) : Données comparatives du 30 juin 2014 retraitées pour des besoins de comparabilité

BILAN
ARRETE AU
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
<u>Capitaux Propres et Passifs</u>				
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social		4 461 532	4 461 532	4 461 532
Réserves légales		301 010	142 680	142 680
Résultats reportés		2 272 124	740 549	740 549
Prime d'émission		5 581 416	5 581 416	5 581 416
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>		<i>12 616 082</i>	<i>10 926 177</i>	<i>10 926 177</i>
Résultat de l'exercice		1 702 482	1 003 853	2 426 059
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	<i>IV.7</i>	<u><i>14 318 564</i></u>	<u><i>11 930 030</i></u>	<u><i>13 352 236</i></u>
<u>Passifs</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts		95 764	27 176	56 869
Provisions		179 867	157 129	171 714
<u>Total des passifs non courants</u>	<i>IV.8</i>	<i>275 631</i>	<i>184 305</i>	<i>228 583</i>
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>IV.9</i>	9 783 889	9 154 324	8 708 412
Autres passifs courants	<i>IV.10</i>	2 215 979	2 665 526	1 763 689
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>IV.11</i>	7 229 666	11 491 876	3 295 066
<u>Total des passifs courants</u>		<i>19 229 534</i>	<i>23 311 726</i>	<i>13 767 167</i>
<u>Total des passifs</u>		<u><i>19 505 165</i></u>	<u><i>23 496 031</i></u>	<u><i>13 995 750</i></u>
<u>Total des capitaux propres et des passifs</u>		<i>3 823 729</i>	<i>35 426 061</i>	<i>27 347 986</i>

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE CLOSE AU
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus		24 033 968	17 540 064	41 965 153
<i>Total des produits d'exploitation</i>	<i>V.1</i>	<i>24 033 968</i>	<i>17 540 064</i>	<i>41 965 153</i>
<i>Charges d'exploitation</i>				
Variation des stocks		3 931 391	2 442 593	2 266 840
Coût d'achat des marchandises vendues	<i>V.2</i>	<22 281 453>	<15 493 597>	<34 025 491>
Charges de personnel	<i>V.3</i>	<1 293 983>	<909 613>	<2 302 681>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>V.4</i>	<216 840>	<250 065>	<849 853>
Autres charges d'exploitation	<i>V.5</i>	<1 667 803>	<1 775 073>	<3 328 165>
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i><21 528 688></i>	<i><15 985 755></i>	<i><38 239 350></i>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<i>2 505 280</i>	<i>1 554 309</i>	<i>3 725 803</i>
Charges financières nettes	<i>V.6</i>	<364 964>	<366 667>	<822 200>
Produit de placement (*)		-	90 968	191 825
Autres gains ordinaires		33 974	4	68 021
Autres pertes ordinaires		<1 909>	<2 042>	<63 107>
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôts</i>		<i>2 172 381</i>	<i>1 276 572</i>	<i>3 100 342</i>
Impôts sur les sociétés	<i>V.7</i>	<469 899>	<272 719>	<674 283>
<i>Résultat des activités ordinaires après impôts</i>		<i>1 702 482</i>	<i>1 003 853</i>	<i>2 426 059</i>
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>1 702 482</i>	<i>1 003 853</i>	<i>2 426 059</i>

(*) : Données comparatives du 30 juin 2014 retraitées pour besoin de comparabilité

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
POUR POUR LA PERIODE CLOSE AU
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Résultat net de l'exercice		1 702 482	1 003 853	2 426 059
Ajustement pour :				
Dotations aux amortissements et aux provisions		310 841	254 783	1 340 383
Reprises sur provisions		<26 332>	<4 718>	<463 569>
Variation des stocks		<4 608 683>	<4 112 048>	<3 041 179>
Variation des créances (*)		<1 586 686>	<1 481 234>	<2 761 897>
Variation des autres actifs (*)		<1 861 062>	<5 174 540>	362 852
Variation des fournisseurs et autres passifs		683 565	2 116 552	754 469
Plus value de Cession		<3 988>		<49 700>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation	VI.1	<5 389 863>	<7 397 352>	<1 432 582>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations		<49 266>	<14 256>	<99 976>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		3 994	-	49 700
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières				<247 620>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	VI.2	<45 272>	<14 256>	<297 896>
Flux de trésorerie provenant des activités de Financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	6 511 652	6 511 652
Dividendes et autres distributions		-	<579 999>	<580 000>
Remboursements d'emprunts		<54 640>	<45 455>	<102 977>
Flux de trésorerie provenant des activités de Financement	VI.3	<54 640>	5 886 198	5 828 675
Variation de trésorerie		<5 489 775>	<1 525 410>	4 098 197
Trésorerie début de la période		401 023	<3 697 174>	<3 697 197>
Trésorerie fin de la période	VI.4	<5 088 752>	<5 222 584>	401 023

(*) : Données comparatives du 30 juin 2014 retraitées pour des besoins de comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. Présentation de la Société

La société CELLCOM SA a été créée sous la forme d'une société à responsabilité limitée en décembre 1997. Elle a pour objet principal le commerce et la distribution de matériel et équipement afférant à la télécommunication. En novembre 2012, l'objet social a été étendu à la commercialisation des produits audiovisuels, des écrans de télévisions, des récepteurs et des paraboles.

La société a été transformée en une société anonyme en décembre 2012.

La société est devenue cotée à la Bourse des valeurs mobilières de Tunis en Janvier 2014.

II. Référentiel comptable

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

La monnaie de référence de l'enregistrement des opérations comptables est le Dinar Tunisien. La date d'arrêté des comptes est le 31 décembre.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon la méthode autorisée du système comptable des entreprises en Tunisie.

III. Principales règles et méthodes comptables appliquées

1. Les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et aux hypothèses sous-jacentes notamment :

- Hypothèse de la continuité d'exploitation
- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence
- Convention de permanence de méthodes

2. La comptabilité de la société CELLCOM SA est tenue sur micro-ordinateur au siège social de la société

Les journaux auxiliaires créés sont les suivants :

- Le journal d'ouverture
- Le journal des achats
- Le journal des ventes
- Le journal caisse
- Le journal des banques
- Le journal des opérations diverses

Une balance générale est également établie permettant l'élaboration des états financiers.

IV. Notes relatives au Bilan

1. Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 608 835 TND au 30 juin 2015, contre 532 109 TND au 31 décembre 2014:

DESIGNATION	Valeur brute au 01/01/2015	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30/06/2015	Taux	Amortissements		Cessions	Cumul amortissements au 30/06/2015	VCN au 30/06/2015
						Amortissements antérieurs	Dotation de l'exercice			
LOGICIELS	150 924	-	-	150 924	33%	140 144	4 465	-	144 609	6 315
MATERIEL OUTILLAGES	123 459	5 346	-	128 805	15%	108 866	2 173	-	111 039	17 766
MATERIEL DE TRANSPORT	93 268	25 000	21 944	96 324	20%	48 462	6 050	21 939	32 573	63 751
AGENC AMEN INSTLLATION	641 102	36 760	-	677 862	10%	357 179	53 751	-	410 930	266 932
EQUIPEMENT BUREAU	153 386	4 573	-	157 959	20%	121 796	2 441	-	124 237	33 722
MATERIEL INFORMATIQUE	241 154	17 966	-	259 120	33%	228 316	7 028	-	235 344	23 776
MATERIEL DE TRANSPORT A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER	615 764	119 612	-	735 376	33%	482 185	56 618	-	538 803	196 573
TOTAL	2 019 057	209 257	21 944	2 206 370		1 486 948	132 526	21 939	1 597 535	608 835

2. Immobilisations Financières :

Les immobilisations financières totalisent, au 30 juin 2015, la somme de 285 620 TND et se détaillent comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Titres de participation	275 620	28 000	28 000
Créances rattachées à des participations	-	-	247 620
Dépôts et cautionnements	16 290	16 290	16 290
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements	<6 290>	<6 290>	<6 290>
Total immobilisations Financières	285 620	38 000	285 620

Les créances rattachées à des participations au 31 décembre 2014 englobaient le montant avancé au titre de la libération du capital de la société CELLCOM Maroc dont la constitution définitive a été réalisée en 2015 pour un montant de 247 620 TND.

3. Stocks :

Les stocks nets totalisent, au 30 juin 2015, la somme de 9 856 079 TND et se détaillent comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Téléphonie GSM	6 067 537	3 330 551	2 581 812
Stock SAV	1 294 568	845 992	1 012 295
Stock en transit	1 881 396	2 099 220	1 204 105
Accessoires «hi- line»	848 372	361 943	692 663
Accessoires informatiques	33 685	168 052	47 425
Electroménagers	195 222	87 594	194 621
Stocks divers	167 763	57 378	146 940
Stocks en brut	10 488 543	6 950 730	5 879 861
Provision pour dépréciation des stocks	<632 464>	<433 764>	<613 359>
Stocks en net	9 856 079	6 516 966	5 266 502

4. Clients et comptes rattachés :

Les comptes clients et comptes rattachés totalisent au 30 juin 2015 un solde net de 16 834 067 TND qui se détaille comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Clients ordinaires (*)	15 348 206	13 296 123	12 338 692
Clients échange	338	2 940	243 447
Effets à recevoir	844 344	1 003 794	2 296 095
Clients douteux	584 811	381 790	545 141
Chèques impayés	1 618 789	1 470 498	1 532 477
Traites impayées	569 879	280 780	423 830
Total Clients et comptes rattachés Bruts	18 966 367	16 435 925	17 379 682
Provisions p/dépréciation clients	<584 811>	<381 790>	<545 141>
Provision sur effets à escompter et chèques impayés	<1 547 489>	<1 453 598>	<1 530 103>
Total Provision pour dépréciation	<2 132 300>	<1 835 388>	<2 075 244>
Total Net	16 834 067	14 600 537	15 304 438

(*) : Données comparatives du 30 juin 2014 retraitées pour des besoins de comparabilité

5. Autres actifs courants :

Les autres actifs courants totalisent 4 195 329 TND au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Fournisseurs avances et acomptes	574 699	321 012	297 591
Charges constatées d'avance	61 727	70 866	95 870
Comptes transitoires	962 350	4 279 183	477 781
Débiteurs divers (*)	2 802 876	2 238 785	1 842 327
Impôts et taxes	753 846	1 537 500	553 701
Prêts et avances au personnel	38 544	86 121	65 711
Total autres actifs courants	5 194 042	8 533 467	3 332 981
Provisions pour dépréciation	<998 713>	<998 713>	<998 713>
Total Net	4 195 329	7 534 754	2 334 268

(*) : Données comparatives du 30 juin 2014 retraitées pour des besoins de comparabilité

6. Liquidités et équivalents de liquidités :

Cette rubrique totalise 2 043 799 TND au 30 juin 2015 et se détaille comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Virements en instance	168 368	39 974	-
Effets et chèques à l'encaissement	962 114	843 021	1 374 125
BH	504 451	488 072	326 540
Amen Bank	16 938	632 362	122 362
C.C.P	66 059	29 606	0
Tunisie Factoring	99 240	523 110	439 794
Caisse commerciale	8 071	124 985	17 184
Caisse courante	218 691	17 247	10 797
Cession de créances professionnelles	3 743	501 803	1 338 123
Comptes à termes	-	3 000 000	-
Total brut	2 047 675	6 200 180	3 628 925
Provision sur effets à l'encaissement	<3 876>	<3 876>	<3 876>
Total Net	2 043 799	6 196 304	3 625 049

7. Capitaux propres

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

Désignation	Solde 01/01/2015	Affectation en résultats reportés	Dividendes	Résultat de l'exercice	Solde au 30/06/2015
Capital social	4 461 532				4 461 532
Réserves légales	142 680	158 330			301 010
Prime d'émission	5 581 416				5 581 416
Résultats reportés	740 549	2 267 729	<736 154>		2 272 124
Résultat de l'exercice	2 426 059	<2 426 059>		1 702 482	1 702 482
Total Capitaux Propres	13 352 236	0	<736 154>	1 702 482	14 318 564

8. Passifs non courants :

Cette rubrique totalise, au 30 juin 2015, un montant de 275 631 TND et se détaille comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Emprunt Hannibal Lease	95 764	27 176	56 869
Provision pour risques et charges	179 867	157 129	171 714
Total	275 631	184 305	228 583

9. Fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes fournisseurs totalisent au 30 juin 2015 un montant de 9 783 889 TND. Elles se détaillent comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Fournisseurs locaux	2 662 528	5 532 640	4 007 411
Fournisseurs étrangers	7 121 361	3 621 684	4 701 001
Total Fournisseurs	9 783 889	9 154 324	8 708 412

10. Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent, au 30 juin 2015, un solde de 2 215 979 TND se détaillant comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Actionnaires-Dividendes à payer	736 154	579 999	-
Assurance groupe	56 621	8 026	5 098
Autres débiteurs et créditeurs divers	61 973	10 483	17 699
Avances clients	34 245	225 261	74 565
Charges à payer	306 413	128 068	349 048
Dettes envers le personnel	260 110	253 341	195 140
Dettes Fiscales	174 825	990 163	679 655
Dettes sociales	191 372	95 610	131 887
Recettes en instance d'affectation	193 645	193 645	193 645
Produits constatés d'avance	200 621	180 930	116 952
Total	2 215 979	2 665 526	1 763 689

11. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise 7 229 666 TND au 30 juin 2015. Elle se détaille comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Crédit de financement en devises	5 329 293	6 675 785	1 367 807
Banque de l'Habitat	1 581 613	3 600 897	176 085
Chèques à payer	221 632	232 729	343 875
Virements en instance	-	411 550	
Échéances à moins d'un an HANN.LEASE	93 240	69 112	67 164
Crédit de mobilisation de créances professionnelles	3 743	501 803	1 338 123
C.C.P	-	-	1 867
UBCI	145	-	145
Total	7 229 666	11 491 876	3 295 066

V. Notes relatives à l'Etat de Résultat

1. Revenus :

Les revenus totalisent, au 30 juin 2015, la somme de 24 033 968 TND. Le détail du chiffre d'affaires par exercice se présente comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Chiffre d'affaire brut	24 033 968	17 540 064	42 004 235
Ristournes à accorder nettes des reprises	-	-	<39 082>
Total Net	24 033 968	17 540 064	41 965 153

2. Coût d'achat des marchandises vendues:

Le coût d'achat des marchandises vendues s'élève, au 30 juin 2015, à 22 281 453 TND, et se détaille comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Achats consommés de marchandises et d'approvisionnement	19 945 081	13 710 802	30 000 243
Frais sur achats de marchandises	2 654 699	1 782 795	4 025 248
RRR obtenus	<318 327>	-	0
Total	22 281 453	15 493 597	34 025 491

3. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 1 293 983 TND au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Rémunérations brutes	1 043 365	752 367	1 938 380
Cotisations sociales	187 220	115 747	282 445
Assurances groupe	63 398	41 499	81 856
Total	1 293 983	909 613	2 302 681

A noter que les rémunérations brutes englobent la variation de la provision au titre des congés payés.

4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions nettes totalisent, au 30 juin 2015, 216 840 TND et se détaillent comme suit :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Dotation aux amortissements	132 526	149 167	314 918
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances	83 389	96 036	360 979
Dotation pour risques et charges	8 153	9 580	24 165
Dotation aux provisions stocks	19 105	-	613 359
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	<26 333>	<4 718>	<29 804>
Reprise sur provisions stocks	-	-	<433 764>
Total	216 840	250 065	849 853

5. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent, au 30 juin 2015, la somme de 1 667 803 TND. Elles se composent de :

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Achats non stockés	114 359	89 777	215 645
Assurances	42 976	46 532	70 025
Autres services extérieurs	19 732	22 057	45 722
Déplacements Missions Réceptions	61 936	59 276	107 025
Entretien et réparation	57 559	49 980	97 038
Études, documentations Formations	17 166	5 941	18 269
Frais bancaires	189 429	394 216	391 738
Frais de télécommunication	32 528	32 799	61 857
Honoraires	192 654	156 595	536 088
Impôts et taxes	102 283	77 340	167 261
Locations	95 376	85 804	161 026
Frais de Marketing	709 615	680 247	1 356 625
Pertes ordinaires	129	168	439
Sous-traitance	8 805	1 900	4 135
Transfert de charges	-	<6 774>	<48 780>
Transport	23 256	79 215	144 052
Total	1 667 803	1 775 073	3 328 165

6. Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 364 964 TND au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit:

	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Différences de change nettes	298 597	213 978	523 726
Agios débiteurs	38 764	47 843	156 713
Intérêts bancaires sur opérations de financement	<1 310>	50 151	64 656
Intérêts Tunisie factoring	17 840	46 117	62 534

Intérêts d'escompte et encaissements effets	0	3 507	3 507
Intérêts Hannibal Lease	11 073	5 071	11 064
Total	364 964	366 667	822 200

7. Impôt sur les sociétés

Le tableau de détermination de l'impôt sur les sociétés se détaille comme suit :

30.06.2015

Résultat net après modifications comptables

1 702 482

I- Réintégrations

647 015

* Impôt sur les sociétés	469 899
* Charges non déductibles congés payés	67 669
* Pénalités et amendes non déductibles	1 755
* Amortissements non déductibles	16 150
* Provisions non déductibles clients	40 970
* Provisions non déductibles traites impayées	42 419
* Provision pour risque et charges	8 153

II- Déductions

0

* Reprise sur provision congés payés	0
--------------------------------------	---

Résultat fiscal

2 349 497

Déduction provision sur créances douteuses et stocks

-

Résultat fiscal imposable (assiette de l'impôt sur les sociétés)

2 349 497

Impôts sur les sociétés

<469 899>

* Crédit d'impôt sur les sociétés de l'exercice 2014	562 957
* Retenues à la source opérées par les tiers	319 953
* Avances IS sur importations	12 795

Impôt sur les sociétés (Crédit + ou à payer -)

425 806

VI. Notes relatives à l'Etat de flux de trésorerie

1. Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation totalisent, au 30 juin 2015, un flux négatif de 5 389 863TND contre un flux négatif de 1 432 582 TND au 31 décembre 2014.

2. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent, au 30 juin 2015, la somme négative de 45 272 TND contre une somme négative de 297 896 au 31 décembre 2014.

3. Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement totalisent, au 30 juin 2015, un flux négatif de 54 640 TND contre un flux positif de 5 828 675 au 31 décembre 2014.

4. Trésorerie de fin de période

La trésorerie nette au 30 juin 2015 est négative de 5 088 752 TND et se détaille comme suit :

	30.06.2015
Liquidités et équivalents de liquidités	2 047 675
Concours bancaires et autres passifs financiers	<7 136 427>
Total net	<5 088 752 >

VII. Notes sur les parties liées

1. Identification des parties liées :

Les parties liées de la société CELLCOM SA sont les suivantes :

- Les actionnaires

- La société Y.K.H Holding
- Monsieur Tarek Ben Yassine Hamila
- Monsieur Yassine Ben Tarek Hamila
- Mademoiselle Alya Bent Tarek Hamila
- Mademoiselle Eya Bent Tarek Hamila
- Monsieur Mohamed Ben Rhouma
- Madame Emna Djilani Hamila

- Le Président Directeur Général

- Monsieur Mohamed Ben Rhouma

- Les administrateurs

- La société Y.K.H Holding
- Monsieurr Mohamed Ben Rhouma
- Monsieur Farouk Bey
- Madame Aouatef Jouirou
- Madame Ghofrane Zitouni

- Les sociétés du groupe HAMILA en Tunisie à savoir

- La société KASSO SA
- La société YKH Consulting
- La société YKH Immobilière
- La société HIT Production
- La société Al Ataba Immobilière
- La société Cellcom retail
- La Société Hamila pour le Commerce et l'Industrie SHCI SA
- La société YKH Holding

2. Transactions et soldes avec les parties liées

A- Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours de l'exercice

Transactions avec la société Hamila Distribution

- La société CELLCOM SA a procédé à un achat de marchandises pour un montant de 200 dinars tunisiens auprès de la société Hamila Distribution. Le solde du compte Hamila Distribution au 30 juin 2015 est de 100 dinars tunisiens.

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

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du premier semestre de l'exercice 2015 :

Transactions avec la société Y.K.H Consulting

- La convention d'assistance, d'étude et de conseil conclue par CELLCOM SA en janvier 2003 avec la société Y.K.H Consulting. Les honoraires relatifs à cette convention s'élèvent, au titre du premier semestre 2015, à 106 200 dinars tunisiens hors taxes. Le solde du compte fournisseur Y.K.H Consulting au 30 juin 2015 est débiteur de 560 dinars tunisiens.

Transactions avec la société KASSO SA

- La convention de location auprès de la société KASSO SA du local utilisé par CELLCOM SA à titre de siège social depuis 2005. Le loyer annuel au titre de l'exercice 2015 s'élève à 42 348 dinars tunisiens hors taxes.
- Au 30 juin 2015, le compte débiteurs créditeurs divers « Société Kasso » présente un solde nul.

Transactions avec la société YKH Immobilière

- La convention d'entretien du local dépôt occupé par CELLCOM SA, sis à la charguia , pour un montant de 5 100 dinars tunisiens hors taxes au titre de l'exercice 2015. Le solde du compte fournisseur Y.K.H Immobilière au 30 juin 2015 est créditeur de 5 100 dinars tunisiens.

Transactions courantes avec les parties liées

- Des opérations courantes de ventes de téléphones et d'accessoires ont été réalisées au cours de l'exercice 2015 entre la société Cellcom SA et les parties liées et ce, dans des conditions normales. Ces opérations se détaillent comme suit :

PARTIE LIEE	Montant
STE HAMILA P/LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE	21 346
TARAK YASSINE HAMILA	6 503
YKH Consulting	4 606
STE CELLCOM RETAIL	207 006
YKH IMMOBILIERE	2 635
TOTAL	242 096

VIII. Engagements hors bilan

Engagements donnés

- La société CELLCOM SA a consenti un nantissement de son fonds de commerce au profit de la Banque de l'Habitat en garantie des crédits de gestion auprès de cette banque.
- La société a consenti des cautions pour un montant de 5 046 723 TND au 30/06/2015.
- La société a consenti des engagements par signature au titre des crédits documentaires pour un montant de 7 692 462 TND au 30/06/2015.

Engagements reçus

- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 1^{er} rang sur une maison non enregistrée d'une valeur de deux cent soixante-dix-sept mille dinars tunisiens de la part du client GHASSEN FLISS contre un impayé de 225 317 TND.
- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 2^{ème} rang d'une valeur de un million de Dinars Tunisien sur une propriété de la part du client ELECTROSAT en garantie des créances.
- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 1^{er} rang d'une valeur de deux cent cinquante-huit mille dinars tunisiens sur une propriété de la part du client Sté JADE en garantie de ses créances.

IX. Vérification de la situation fiscale de la société

La société CELLCOM a reçu, en date du 4 juin 2012, une notification de vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les impôts et taxes suivants :

Impôts et taxes	Période
Impôt sur les sociétés	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
Acomptes provisionnels	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TVA	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TCL	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
Retenues à la source	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TFP	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
FOPROLOS	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011

La société a reçu, le 27 décembre 2012, une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 494.249 dinars tunisiens dont un principal de 369.233 dinars tunisiens et des pénalités de retard de 125.016 dinars tunisiens.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société «CELLCOM» rejetant les principaux chefs de redressement. La société a néanmoins admis le redressement pour certains points et une provision au titre d'un complément d'impôts à payer à ce titre et constaté, au 30 juin 2015, pour un montant de 114.340 dinars tunisiens.

La direction estime qu'au vu des justificatifs probants présentés et des textes légaux en la matière auxquels elle a fait référence au niveau de sa réponse, la provision comptabilisée est suffisante et couvre l'incidence probable de ce redressement.

X. Note relative aux retraitements effectués sur la colonne comparative

Les retraitements suivants ont été effectués sur la colonne comparative pour des besoins de comparabilité :

Libellé	30.06.2014	Ancienne Rubrique	Nouvelle rubrique
Clients créditeurs	963 650	Clients et comptes rattachés « clients ordinaires »	Autres actifs courants « débiteurs divers »
Autres produits d'exploitation	90 968	Autres revenus	Produits de placement

XI. Soldes intermédiaires de Gestion

Produits			Charges			Soldes	30/06/2015	30/06/2014
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	24 033 968		Achats de marchandises consommées et variation de stock	18 350 062		Marge commerciale	5 683 906	4 580 028
Marge commerciale	5 683 906		Autres charges externes	1 565 520				
Total	5 683 906		Total	1 565 520		Valeur ajoutée brute	4 118 386	2 882 296
Valeur ajoutée brute	4 118 386		Impôts et taxes	102 283				
			Charges de personnel	1 293 983				
Total	4 118 386		Total	1 396 266		Excédent brut d'exploitation	2 722 120	1 895 342
Excédent brut d'exploitation	2 722 120							
Autres gains	33 974		Autres pertes	1 909				
Autres Produits	8 606		Charges financières	373 570				
Reprise sur provisions	26 332		Dotations aux amortissements et provisions	243 172				
			Impôts et taxes	469 899				
Total	2 791 032		Total	1 088 550		Résultat net	1 702 482	1 003 853

Rapport d'examen limité
Période close le 30 juin 2015

Messieurs les actionnaires

de la Société CELLCOM SA
25, rue de l'Artisanat Charguia II

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société CELLCOM SA comprenant le bilan établi au 30 juin 2015, l'état de résultat ainsi que 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.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir des capitaux propres positifs de 14 318 564 dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à 1 702 482 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces informations financières intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Cet examen 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. Son étendue 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 sans réserve

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 CELLCOM 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.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion sans réserve ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur la note IX aux états financiers.

En effet, la société a reçu, le 27 décembre 2012, une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale au titre de la période allant du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2011. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 494.249 dinars tunisiens en principal et pénalités de retard.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société «CELLCOM SA» rejetant les principaux chefs de redressement. La société a néanmoins admis le redressement pour certains points et une provision au titre d'un complément d'impôts à payer à ce titre est constatée, au 30 juin 2015, pour un montant de 114.340 dinars tunisiens.

Au stade actuel de la procédure en cours, l'incidence finale de ce redressement sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 ne peut être appréciée.

Tunis, le 31 août 2015

Conseil Audit Formation

Abderrahmen Fendri

Associé

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERES INTERMEDIAIRES

HexaByte

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-

La société HexaByte publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Wadi TRABELSI.

BILAN ACTIFS

<u>Actifs</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		873 758	775 521	833 091
Moins : Amortissements Incorporelles		- 661 834	-478 016	- 584 266
Immobilisations incorporelles nettes	2-1	211 924	297 505	248 825
Immobilisations corporelles		6 247 289	5 766 191	6 033 605
Moins : Amortissements corpo		- 4 938 532	-4 295 092	- 4 629 479
Immobilisations corporelles nettes	2-2	1 308 756	1 471 098	1 404 126
Immobilisations financières		136 363	125 215	121 763
Moins : Provisions Immobilisations Financières		-	-	-
Immobilisations financières nettes	2-3	136 363	125 215	121 763
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		1 657 043	1 893 819	1 774 715
Autres actifs non courants	2-4	1 113	90 272	44 731
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 658 156	1 984 091	1 819 446
ACTIFS COURANTS				
Stocks		1 390 816	1 486 994	2 058 080
Moins : Provisions Stocks		-72 567	-15 471	- 72 567
Stocks nets	2-5	1 318 249	1 471 523	1 985 513
Clients et comptes rattachés		1 399 887	1 198 173	1 460 148
Moins : Provisions Clients		- 327 578	-218 889	- 319 001
Clients nets	2-6	1 072 309	979 284	1 141 147
Autres actifs courants		1 195 331	466 273	979 118
Moins : Provisions AAC		-32 027	-32 027	- 32 027
Autres actifs courants nets	2-7	1 163 304	434 246	947 091
Placements et autres actifs financiers		2 035 097	3 722 200	2 632 862
Liquidités et équivalents de liquidités	2-8	5 093 111	2 340 565	3 233 657
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		10 682 069	8 947 818	9 940 270
TOTAL DES ACTIFS		12 340 225	10 931 909	11 759 716

BILAN PASSIFS

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		2 083 334	2 083 334	2 083 334
Autres capitaux propres		4 211 632	4 211 632	4 211 632
Réserves légales		208 333	187 001	187 001
Résultats reportés		794 599	701 713	701 713
		-	-	-
Total des capitaux propres avant résultat		7 297 898	7 183 679	7 183 679
Résultat de l'exercice		346 194	239 624	739 219
Total des capitaux propres avant affectation	3-1	7 644 092	7 423 303	7 922 899
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts		-	-	-
Autres passifs financiers		-	-	-
Provisions		365 779	365 779	365 779
Total des passifs non courants	3-2	365 779	365 779	365 779
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	3-3	2 645 073	1 938 554	2 125 491
Autres passifs courants	3-4	1 677 770	1 154 173	1 320 202
Concours bancaires et autres passifs financiers	3-5	7 512	50 100	25 345
Total des passifs courants		4 330 354	3 142 826	3 471 038
Total des passifs		4 696 134	3 508 605	3 836 818
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		12 340 225	10 931 909	11 759 716

ÉTAT DE RÉSULTAT

DÉSIGNATION	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		3 580 752	3 356 430	6 801 390
Autres produits d'exploitation		-	-	-
Total des produits d'exploitation	4-1	3 580 752	3 356 430	6 801 390
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variations stocks produits finis et encours		- 667 264	603 965	1 175 051
Achats d'approvisionnements consommés	4-2	- 959 755	-2 049 377	- 3 961 650
Charges de personnel	4-3	- 845 606	-804 601	- 1 564 510
Dotations aux amortissements et provisions	4-4	- 438 817	-587 344	- 1 187 872
Autres charges d'exploitation	4-5	- 369 915	-397 176	- 724 713
Total des charges d'exploitation		-3 281 356	-3 234 533	- 6 263 694
Résultat d'exploitation		299 395	121 897	537 696
Charges financières nettes	4-6	- 88 933	-5 460	- 9 404
Produits de placements	4-7	218 459	171 610	334 976
Autres gains ordinaires		624	682	666
Autres pertes ordinaires		-	-	-
Résultat des activités ordinaires avant impôt		429 545	288 728	863 934
Impôt sur les bénéfices		-83 351	-49 104	- 124 714
Résultat des activités ordinaires après impôt		346 194	239 624	739 219
Éléments extraordinaires		-	-	-
Résultat net de l'exercice		346 194	239 624	739 219
Effets des modifications comptables		-	-	-
Résultat après modifications comptables		346 194	239 624	739 219

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

DÉSIGNATION	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net de l'exercice	346 194	239 624	739 219
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions	395 198	455 679	1 187 872
* Reprises sur provisions			
* Variations des :			
- Stocks	667 264	-603 965	-1 175 051
- Créances	60 262	-59 014	-320 989
- Autres Actifs	-216 213	-24 671	-537 516
- Fournisseurs et autres dettes	877 149	-157 104	195 863
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2 129 855	-149 452	89 397
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor.	-210 732	-30 499	- 444 292
Encaissements / cessions d'immob.corpor.et incorpor.			
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières	-14 600	400	3 852
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-225 332	-30 099	-440 440
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes payés	-625 000	-250 000	-250 000
Encaissements provenant des opérations sur le capital	-	-	-
Décaissement provenant des opérations sur les placements	597 765	613 138	1 720 476
Décaissement provenant des opérations sur les emprunts	-17 834	-23 328	-48 082
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-45 069	339 810	1 404 295
Variation de trésorerie	1 859 454	160 259	1 053 352
Trésorerie au début de l'exercice	3 233 657	2 180 305	2 180 305
Trésorerie à la fin de l'exercice	5 093 111	2 340 565	3 233 657

ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

DÉSIGNATION	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Revenus	3 580 752	3 356 430	6 801 390
Production	3 580 752	3 356 430	6 801 390
Achats consommés	- 1 627 019	- 1 445 412	-2 786 599
Autres charges externes	-369 915	-397 176	-724 713
Valeur ajoutée brute	1 583 818	1 513 842	3 290 079
Charges de personnel	-845 606	-804 601	- 1 564 510
Impôt et taxes	-	-	-
EBITDA	738 212	709 241	1 725 569
Charges financières nettes	-88 933	-5 460	-9 404
Produits de placement	218 459	171 610	334 976
Dotations aux amortissements	-430 240	-500 028	-986 205
Dotations aux Provisions	-8 577	-87 316	-201 667
Reprise sur provisions clients	-	-	-
Autres pertes ordinaires	-	-	-
Amortissement subventions d'équipements	-	-	-
Autres gains ordinaires	624	682	666
Impôt sur les sociétés	-83 351	-49 104	-124 714
Résultat de l'exercice	346 194	239 624	739 219

1. NOTES D'ORDRE GENERAL

1-1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « HEXABYTE » est une société anonyme, qui a pour objet social :

- D'assurer la fourniture de services à valeur ajoutée des télécommunications de type Internet ;
- D'assurer la conception, la production et la commercialisation de tous logiciels matériels et équipements informatiques.

Et elle peut, généralement, effectuer toutes opérations commerciales, financières industrielles, mobilières ou immobilières et de représentation se rattachant, directement ou indirectement, aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

1-2. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société « HEXABYTE », arrêtés au 30 juin 2015, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière.

* *Le bilan* fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

* *L'état de résultat* fournit les renseignements sur la performance de la société.

La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature.

En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

* *L'état de flux de trésorerie* renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds.

* *Les notes aux états financiers* comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence.

1-3. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société « HEXABYTE », arrêtés au 30 juin 2015, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence significative n'existe entre les normes comptables tunisiennes et les principes comptables retenus par la société pour l'élaboration de ces états.

1-4. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

1-4-1 Référentiel d'élaboration des états financiers

Pour l'élaboration de ses états financiers, la société a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

1-4-2 Méthodes comptables pertinentes

Les principales méthodes comptables utilisées par la société « HEXABYTE » sont les suivantes :

LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif du bilan sont celles qui répondent aux critères de classement établis par la norme comptable n°05.

Elles sont évaluées à leurs coûts d'acquisition. Sont inclus dans ces coûts, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les autres frais directs engagés pour mettre le bien à l'état et à l'endroit où il se trouve.

Les taux d'amortissement se présentent comme suit :

Rubrique	Taux d'amortissement
Matériel informatique	33%
Matériel de transport	20%
AAI	10%
MMB	10%
Construction	5%

Il est à noter que les dépenses d'aménagements et d'agencements couvrent principalement les différents points de ventes directes de la société. Ces points de ventes font généralement l'objet de contrat de location renouvelable chaque année par tacite reconduction. Vu que notre stratégie est de maintenir notre positionnement géographique, et nous n'avons pas l'intention d'arrêter ses contrats, nous avons opté à un amortissement sur 10 ans.

AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants comportent les frais préliminaires dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs. Les méthodes de classement et de comptabilisation desdits frais sont conformes aux recommandations de la norme comptable n° 10.

METHODE D'ESTIMATION DES PROVISIONS DES COMPTES CLIENTS

Les clients qui font l'objet d'action en justice sont provisionnés à 100%. Pour les clients ordinaires la provision est étudiée au cas par cas.

METHODE D'ESTIMATION DES PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Sur la base des informations actuellement disponibles, le principe de cut off au niveau des ventes réalisées durant un exercice donnée est appliqué sur la base d'une estimation du taux des charges restant à engager sur les contrats en cours rapportées au charges d'exploitation de l'année en cours.

LES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ils sont constitués exclusivement des revenus de la société provenant des activités qui s'inscrivent dans le cadre de son exploitation centrale ou principale. Notamment les ristournes sur redevances reçues de Tunisie Télécom par rapport aux communications des clients.

Par ailleurs, étant donné qu'une grande partie des abonnements ADSL s'étalent sur deux périodes comptables, la société applique le principe de périodicité sur la base des informations disponibles au niveau du système de facturation.

1-5. FAITS MARQUANTS

1-5-1 Redressement fiscal

Au cours de l'exercice 2009, la société a été soumise à une vérification fiscale approfondie couvrant les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008. Cette vérification a abouti à une taxation d'office en juillet 2012, pour un montant global de 524 Mille Dinars dont 365 Mille Dinars en principal.

La société, n'a pas accepté ce redressement. En effet, la raison de ce redressement est la remise en cause de l'avantage d'un investissement dans une zone de développement régionale. Ainsi, la société est entrain de défendre son dossier devant le tribunal de première instance de Tunis.

Par ailleurs, et suite à la recommandation du Conseil du Marché Financier "CMF", la société a provisionné en 2013 le montant en principal de la taxation soit 366 Mille Dinars.

1-6. EVENEMENTS POSTERIEURS

La société n'a pas relevé des événements significatifs, durant le troisième trimestre 2015, pouvant affecter la lecture et la compréhension des états financiers du premier semestre 2015.

2. NOTES RELATIVES A L'ACTIF

2-1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le solde net des immobilisations incorporelles s'élève au 30/06/2015 à 211 924 Dinars. Le détail se présente comme suit :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Logiciels	873 758	775 521	98 237
Total valeurs Brutes	873 758	775 521	98 237
Amortissements Logiciels	-661 834	-478 016	-183 818
Total Amortissements	-661 834	-478 016	-183 818
Valeur Nette Comptable	211 924	297 505	-85 581

2-2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30/06/2015 à 1 308 756 Dinars contre 1 471 098 Dinars au 30/06/2014. Le détail se présente comme suit :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
AAI	333 547	306 623	26 924
Constructions	443 417	443 417	0
Équipements de bureaux	169 323	155 491	13 832
Matériels de transport	487 038	474 318	12 720
Matériels industriels	8 497	8 177	320
Matériels Informatiques	4 805 465	4 378 163	427 302

Total valeurs Brutes	6 247 289	5 766 191	481 098
Amortissements AAI	-161 579	-130 572	-31 007
Amortissements constructions	-122 679	-100 508	-22 171
Amortissements Matériels de Transport	-373 149	-306 062	-67 087
Amortissements Matériels Industriels	-4 250	-3 445	-805
Amortissements Matériels informatiques	-4 191 699	-3 683 056	-508 643
Amortissements équipements de bureaux	-85 175	-71 448	-13 727
Provisions immobilisations	0	-	0
Total Amortissements	-4 938 532	-4 295 092	-643 440
Valeur Nette Comptable	1 308 756	1 471 098	-162 342

2-3. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières de la société « HEXABYTE » sont essentiellement composées, de cautionnements donnés au titre des loyers, pour une valeur de 136 636 Dinars.

	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Immobilisations financières	136 636	125 215	11 421
Titre de participation	102 638	99 990	2 648
Cautions & dépôts	33 998	25 225	8 773
Total général	136 636	125 215	11 421

2-4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Ce poste se présente comme suit :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Frais IPO	107 000	107 000	0
Charge à répartir Publicité	406 344	495 504	-89 160
Résorption Frais	-512 232	-512 232	0
Valeur Nette Comptable	1 113	90 272	-89 159

2-5. STOCKS

Cette rubrique présente au 30/06/2015, un solde débiteur net de 1 318 249 Dinars contre 1 471 523 Dinars à l'issue du même période de l'exercice précédant et elle se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Matériel informatique	1 383 242	1 479 421	-96 179
Carte	7 573	7 573	0
Provision stocks	-72 567	-15 471	-57 096
Total	1 318 249	1 471 523	-153 275

2-6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente au 30/06/2015, un solde débiteur net de 1 072 309 Dinars contre 979 284 Dinars à l'issue de l'exercice précédant et elle se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Clients	1 352 802	1 157 373	195 429
Clients douteux	47 085	40 800	6 285
Total clients	1 399 887	1 198 173	201 714
Provisions des comptes clients	-327 578	-218 889	-108 689
Total provisions	-327 578	-218 889	-108 689
Valeur Nette Comptable	1 072 309	979 284	93 025

2-7. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants de la société « HEXABYTE » s'élèvent au 30/06/2015, à 1 163 305 Dinars contre 434 246 Dinars au 30/06/2014. Ils se présentent comme suit :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Charges constatées d'avances	38 937	71 589	- 32 652
Créditeurs Divers	-	158 360	- 158 360
Débiteurs Divers(*)	230 493	10 820	219 673
États impôts et taxes	481	1 296	- 815
Fournisseurs avances et acomptes (**)	325 308	65 004	260 304
Personnels rémunérations à payer	3 067	7 236	- 4 169
Personnels compte CEA	39 175	39 175	-
Avances aux personnels	54 780	-	54 780
Compte courant Associés	165 920	-	165 920
Produit à recevoir	337 171	112 793	224 378
Total AAC	1 195 332	466 273	729 059
Provisions des autres actifs courants	- 32 027	- 32 027	-
Total provisions	- 32 027	- 32 027	-
Valeur Nette Comptable	1 163 305	434 246	729 059

(*) Ce sont les avances payées au titre du redressement fiscal dans l'attente de la décision des instances judiciaires sur l'affaire. Ces avances ont été payées pour profiter en cas d'éventuel jugement contre la société, de l'amnistie des pénalités de retard.

(**) Ce sont des avances payées pour l'achat d'un nouveau siège à Beja

2-8. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique comporte, au 30/06/2015, un solde de 5 093 111 Dinars contre 2 340 565 Dinars à l'issue de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Banques	1 118 032	473 026	645 006
Caisse	102 774	34 452	68 322
CCP	18 738	5 609	13 129
Chèques à encaisser	53 567	138 398	-84 831
Placements Bon de trésor	3 800 000	1 450 000	2 350 000
Compte de régularisation		225 020	-225 020
Traites		14 059	-14 059
Total	5 093 111	2 340 565	2 752 546

3. NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX **PROPRES ET AUX PASSIFS**

3-1. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres de la société « HEXABYTE » totalisent au 30/06/2015 un montant de 7 297 898 Dinars contre 7 183 679 Dinars à l'issue de l'exercice précédent. Ils se détaillent comme ci-dessous :

	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Capitaux Propres	7 297 898	7 183 679	114 219
Capital social	2 083 334	2 083 334	0
Autres capitaux propres	4 211 632	4 211 632	0
Réserves légales	208 333	187 001	21 332
Résultats reportés	794 599	701 713	92 886
Total général	7 297 898	7 183 679	114 219

En effet, le résultat net par action au 30 juin 2015 passe à 0,166 dt contre 0,115 dt au 30 juin 2014
Le tableau des variations des capitaux propres ce détaille comme suit

	Capital social	Réserves Légales	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31/12/2013	2 083 334	136 911	4 211 632	614 860	386 943	7 433 679
Affectation du Résultat		50 090		336 853	-386 943	0
Résultats de la période					739 219	739 219
Augmentation du capital						0
Dividendes				-250 000		-250 000
Actions propres						0
Soldes au 31/12/2014	2 083 334	187 001	4 211 632	701 713	739 219	7 922 899
Affectation du Résultat		21 333		717 886	-	739 219 - 0
Résultats de la période					346 194	346 194
Dividendes				-	625 000	-625 000
Actions propres						
Soldes au 30/06/2015	2 083 334	208 333	4 211 632	794 599	346 194	7 644 092

3-2. PROVISION POUR RISQUES

Ce poste totalise au 30/06/2015, un montant 365 779 Dinars.

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Provisions pour risques & charges	365 779	365 779	-
Total général	365 779	365 779	-

Cette provision représente 100% du risque fiscal notifié par l'administration durant le mois de 06/2012(avant intérêt et pénalités). En effet, l'AGO du 23/05/2012 a décidé de constituer une provision en couverture du risque fiscal durant les exercices 2012 et 2013.

3-3. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés de la société se composent des dettes locales dont le montant s'élève à 2 645 073 Dinars au 30/06/2015 contre 1 938 554 Dinars au 30/06/2014. Ce solde fournisseurs est principalement composé du solde impayé de Tunisie Telecom pour un total de 2 029 000 Dinars.

3- 4. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique présente, au 30/06/2015, un solde de 1 677 770 Dinars contre 1 154 173 Dinars à l'issue du même période l'exercice précédent. Elle se compose des éléments suivants :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Associés	80 570	401	80 169
Avances clients	139 387	14 959	124 428
Charges à payer	182 080	223 601	-41 521
CNSS	75 751	74 775	976
États impôts et taxes	69 062	28 407	40 655
Personnels congés à payer	57 030	65 611	-8 581
Personnels rémunérations à payer	458	0	458
Produits constatés d'avances (1)	1 035 424	743 661	291 763
TVA	38 008	2 757	35 251
Total	1 677 770	1 154 173	523 597

(1) ce solde correspond au chiffre d'affaires facturés mais se rapportant aux exercices ultérieurs estimé suivant le taux des charges restant à engager.

3-5. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique présente, au 30/06/2015, un solde de 7 512 Dinars contre 50 100 Dinars à l'issue du même période de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Banques	0	0	0
Leasing Échéances à moins d'un an	7 512	50 100	-42 588
Total	7 512	50 100	-42 588

4 - NOTES RELATIVES A L'ETAT

DE RESULTAT

4-1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces produits totalisent au 30/06/2015 un montant de 3 580 752 Dinars contre 3 356 430 Dinars au 30/06/2014.

4- 2. LES ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Le solde du poste achats d'approvisionnement consommés s'élève, au 30/06/2015 à 959 755 Dinars contre 2 049 377 Dinars au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

Intitulée Note	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Achats d'approvisionnements	489 507	1 200 408	506 634
Achats de marchandises	238 058	2 624 426	1 325 920
Achats d'études	25 079	22 051	7 205
Fournitures	57 981	114 765	63 893
Charge à payer ATI	149 130		145 725
Total	959 755	3 961 650	2 049 377

4- 3. CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2014, à 845 606 Dinars contre 804 601 Dinars au 30/06/2014. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Salaires	735 065	1 356 597	676 591
Cotisations sociales	105 859	202 920	109 753
Congés à payer	4 682	4 994	18 257
Total	845 606	1 564 510	804 601

4- 4. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique présente, au 30/06/2015, un solde de 438 817 Dinars contre 587 344 Dinars au 30/06/2014. Elle se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Dotations aux amortissements corporelles	309 053	791 693	411 766
Dotations aux amortissements incorporelles	77 568	194 512	88 262
Résorption Frais IPO	43 618	-	-
Total dotations aux amortissements	430 239	986 205	-555 966
Provisions clients	8 577	140 112	40 000
Provisions sur autres actifs courants	0	-	4 459
Provisions sur stocks	0	61 555	-
Provisions sur placement financier	0	-	42 857
Provisions pour risques	0	-	-
Total provisions	8 577	201 667	87 316
Total général	438 817	1 187 872	587 344

4- 5. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2015, à 369 915 Dinars contre 397 176 Dinars au 30/06/2014. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Assurances	7 788	13 803	6 623
Autres frais	2	5 689	10
Charges locatives	116 692	201 210	115 044
Déplacements	-	-	1 298

Don et subventions	-	-	-
Entretiens et réparations	22 251	33 687	21 014
États impôts et taxes	21 718	75 723	35 254
Frais de gestion des placements	7 177	22 407	18 606
Frais de transport & missions	46 447	61 476	25 196
Frais postaux	7 463	18 571	8 554
Honoraires & commissions	38 790	45 342	45 129
Jetons de présence	11 250	11 250	11 250
Publicités	78 275	197 208	86 611
Services bancaires	4 388	9 525	5 323
Télécommunications	7 673	28 821	17 265
Total général	369 915	724 713	397 176

4-6. CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2015, à 88 933 Dinars contre 5 460 Dinars au 30/06/2014. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Charges de leasing	-	7 136	2 823
Gains de changes	609	-	-
Pertes de changes	-	-	2 637
Charge de gestion du PF	-	-	-
Pénalités de retards	40	-	-
Réévaluation PF	88 284	2 268	-
Total général	88 933	9 404	5 460

4-7. PRODUITS DE PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2015, à 218 459 Dinars contre 171 610 Dinars au 30/06/2014. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Produits de placements	218 459	334 976	171 610
Plus value/titre coté BVMT	-	-	-
Total	218 459	334 976	171 610

4-8. AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de ce poste s'élève, au 30/06/2015, à 624 Dinars contre 682 Dinars au 30/06/2014. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Plus value de cession	-	-	-
Autres produits	624	666	682
Autres	-	-	-
Total	624	666	682

5- NOTES RELATIVES A L'ETAT

DES FLUX DE TRESORERIES

DESIGNATION	30/06/2015	OBSERVATION
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice	346 194	
Ajustements pour :		
* Amortissements et provisions	395 198	Total dotations aux amortissements et provisions
* Retraitement de charges antérieures		
* Variations des :		
- Stocks	667 264	Variation du BFR
- Créances	60 262	Variation du BFR
- Autres Actifs	- 216 213	Variation du BFR ajusté et des frais préliminaires
- Fournisseurs et autres dettes	877 149	Variation du BFR
* Résorption subventions	-	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2 129 855	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor.	- 210 732	Variation des investissements ajustés des sorties en VB
Encaissements / cessions d'immob.corpor.et incorpor.		
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières	-14 600	
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-225 332	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes payés	-625 000	Dividendes payés
Encaissements provenant des opérations sur le capital	-	
Décaissement provenant des opérations sur les placements	597 765	Placements et autres actifs financiers
Décaissement provenant des opérations sur les emprunts	-17 834	Remboursement leasing en principal
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-45 069	
Variation de trésorerie	1 859 454	
Trésorerie au début de l'exercice	3 233 657	
Trésorerie à la fin de l'exercice	5 093 111	

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIÉTÉ « HEXABYTE »**

**AVIS SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ARRÊTÉS AU
30 JUIN 2015.**

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société « Hexabyte », relatifs à la période du 1^{er} Janvier 2015 au 30 Juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers ont été établis sous la responsabilité des organes de direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer une opinion sur ces états.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes internationales d'audit. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes internationales d'audit. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des états financiers pour la période close le 30 Juin 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur l'élément suivant :

- 1- Comme indiqué dans la note 1-5-1 « redressement fiscal » la société a été soumise à une vérification fiscale approfondie couvrant les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008. Cette vérification a abouti à une taxation d'office, notifiée durant le mois de juillet 2012, pour un montant total de 524 Mille Dinars.

La société, n'ayant pas accepté ce redressement, a engagé une action judiciaire auprès du tribunal de première instance de Tunis. L'issue finale de ce procès ne peut actuellement être anticipée.

Tunis, le 04 September 2015

Auditing, Advisory, Assistance & Accounting

Mr. Wadi TRABELSI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

SOCIETE ELECTROSTAR

Siege social : Boulevard de l'environnement, Route de Naassen 2013 Ben Arous.

La société ELECTROSTAR publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mme Besma Bedoui (**B**edoui **B**usiness & **C**onsulting) et Mr Mehdi Masmoudi (**S**ociété **M**anagement & **A**udit **S**ervices).

BILAN INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2015

Actifs

DESIGNATION	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<i>Actifs Immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	1	1 841 275,868	1 821 317,571	1 841 275,868
Moins: Amortissements	1	1 814 592,452	1 796 216,779	1 804 954,331
		26 683,416	25 100,792	36 321,537
Immobilisations corporelles	2	23 610 699,832	22 920 076,091	23 480 387,793
Moins: Amortissements	2	7 987 994,814	7 175 558,176	7 671 349,234
		15 622 705,018	15 744 517,915	15 809 038,559
Immobilisations en cours	2 bis	0,000	11 974,978	0,000
Immobilisations Financières	3	13 754 753,595	13 716 292,213	13 712 952,553
Moins: Provisions	3	59 900,000	59 900,000	59 900,000
		13 694 853,595	13 656 392,213	13 653 052,553
Total des Actifs Immobilisés		29 344 242,029	29 437 985,898	29 498 412,649
Autres actifs non courants	3bis	520 240,670	170 583,005	693 654,239
Total des actifs non courants		29 864 482,699	29 608 568,903	30 192 066,888
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	4	39 255 080,362	16 660 797,459	18 928 303,997
Clients et comptes rattachés	5	46 678 397,391	46 355 022,277	44 798 647,359
Moins: Provisions	5	3 805 141,169	3 472 781,482	3 805 141,169
		42 873 256,222	42 882 240,795	40 993 506,190
Autres actifs courants	6	12 465 365,340	9 885 835,120	9 463 851,188
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	3 337 354,328	3 502 971,922	3 197 404,441
Total des actifs courants		97 951 056,252	72 951 845,296	72 603 065,816
TOTAL DES ACTIFS		127 815 538,951	102 560 414,199	102 795 132,704

Capitaux Propres & Passifs

DESIGNATION	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2013
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
-				
Capital Social	9	12 250 000,000	12 250 000,000	12 250 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	10bis	8 720 223,625	8 720 223,625	8 720 223,625
Résultats reportés	11	-10 973 142,465	-11 132 495,096	-11 132 495,096
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	11 125 743,549	11 125 743,549	11 125 743,549
Total des capitaux propres avant Résultat		22 013 014,235	21 853 661,604	21 853 661,604
Résultat de la période		159 716,119	115 223,150	159 352,631
Total des capitaux propres		22 172 730,354	21 968 884,754	22 013 014,235
<u>PASSIFS</u>				
<i>Passifs non courants</i>				
Provisions pour risques et charges	12	0,000	150 000,000	0,000
Emprunts	13	18 218 925,047	21 759 066,341	20 187 930,504
Total Passifs non courants		18 218 925,047	21 909 066,341	20 187 930,504
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	26 322 996,544	7 816 648,171	4 577 869,966
Autres passifs courants	15	9 796 624,238	6 956 928,571	8 025 084,604
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	51 304 262,768	43 908 886,362	47 991 233,395
Total Passifs courants		87 423 883,550	58 682 463,104	60 594 187,965
Total des Passifs		105 642 808,597	80 591 529,445	80 782 118,469
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		127 815 538,951	102 560 414,199	102 795 132,704

ETAT DE RESULTAT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2015

DESIGNATION	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Produits d'exploitation				
Revenus	17	35 009 305,964	41 086 283,028	79 029 345,139
Total des produits d'exploitation		35 009 305,964	41 086 283,028	79 029 345,139
Charges d'exploitation				
Variation des stocks produits finis	18	-16 391 639,000	-5 729 318,000	-6 949 235,000
Achats de marchandises Consommés	19	9 534 447,929	21 787 817,474	38 275 624,786
Achats d'approvisionnement consommés	20	32 168 599,903	16 538 601,032	27 990 070,826
Charges de Personnel	21	2 023 500,622	1 827 274,949	3 834 619,522
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	699 171,069	588 776,083	2 024 061,400
Autres charges d'exploitation	23	3 822 356,777	3 053 565,293	4 546 206,720
Total des charges d'exploitation		31 856 437,300	38 066 716,831	69 721 348,254
Résultat d'exploitation		3 152 868,664	3 019 566,197	9 307 996,885
Charges Financières Nettes	24	3 378 894,060	3 662 003,034	8 722 082,012
Autres gains ordinaires	26	387 932,138	763 260,153	1 071 787,470
Autres pertes ordinaires	27	2 190,623	5 600,166	1 304 284,029
Résultat des activités ordinaires avant impôt		159 716,119	115 223,150	353 418,314
Impôts sur les Bénéfices	28	0,000	0,000	194 065,683
Résultat de la période		159 716,119	115 223,150	159 352,631

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2015

DESIGNATION	NOTES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat de la période	29	159 716,119	115 223,150	159 352,631
Ajustements pour:				
+ Amortissements	30	699 171,069	588 776,083	1 585 138,152
+ Provisions	31	0,000	0,000	438 923,248
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	0,000	0,000	256 563,557
Variation des :				
- *Stocks	33	20 326 776,365	10 802 727,876	13 070 234,420
- *Créances	34	1 879 750,032	-20 922 902,242	-22 479 277,160
- *Autres actifs	35	2 985 514,152	4 030 302,853	3 686 818,170
+ *Fournisseurs et autres dettes	36	23 530 625,553	-1 465 631,380	-3 682 900,538
- Autres Produits non encaissables	37	74 000,000	47 181,309	57 681,309
* Autres charges non décaissables	38		0,000	12 928,932
+ Intérêts sur emprunts	40	683 585,264	825 007,720	1 730 750,816
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-192 942,544	6 106 065,777	5 652 172,945
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	329 785,838	535 305,171	2 135 433,813
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	58 000,000	36 000,150	128 999,395
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	160 009,977	69 345,179	282 825,270
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	118 208,935	67 919,499	284 739,250
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-313 586,880	-500 730,701	-2 004 520,438
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
+ Encaissements provenant des emprunts	47	114 661,762	101 242,835	435 812,750
- Remboursement d'emprunts	48	1 768 733,830	2 158 547,936	4 975 247,722
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	683 585,264	825 007,720	1 730 750,816
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-2 337 657,332	-2 882 312,821	-6 270 185,788
Variation de trésorerie		-2 844 186,756	2 723 022,255	-2 622 533,281
Trésorerie au début de la période	50	-41 030 305,011	-38 407 771,730	-38 407 771,730
Trésorerie à la clôture de la période	51	-43 874 491,767	-35 684 749,475	-41 030 305,011

LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUN 2015

A- Les comptes annuels de la société ELECTROSTAR arrêtés au 30 juin 2015, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises, à l'exception des immobilisations (terrains et constructions) en leasing qui sont comptabilisées en se conformant à la norme IAS 17, Ces immeubles sont présentés à leur juste valeur au lieu du cout historique,

Il est à noter que le matériel acquis en leasing à partir du 1er janvier 2008 est comptabilisé dans les comptes immobilisations appropriés et ce conformément à la loi 2006-85 du 25 décembre 2006 portant loi de finances pour l'année 2007.

B- Les notes sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués / les informations afférentes à des éléments figurant dans le corps des états financiers:

I/ LE BILAN

1- Immobilisations Incorporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Logiciels	1 841 275,868	1 814 592,452	26 683,416	25 100,792	36 321,537
TOTAL	1 841 275,868	1 814 592,452	26 683,416	25 100,792	36 321,537

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Terrains nus	7 200 000,000		7 200 000,000	7 200 000,000	7 200 000,000
Terrains Bâti	1 685 100,000		1 685 100,000	1 685 100,000	1 685 100,000
Agencements Et Aménagements des Terrains	36 293,000	26 751,046	9 541,954	11 727,754	10 634,854
Bâtiments Industriels	1 965 066,890	400 591,515	1 564 475,375	1 310 773,766	1 455 191,592
Bâtiments Administratifs	4 217 644,697	1 464 324,657	2 753 320,040	2 991 172,989	2 862 823,981
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	0,000	0,000	0,000
Matériel Industriel	1 419 481,607	1 111 780,944	307 700,663	366 419,769	337 037,744
Outillage Industriel	640 309,705	255 687,327	384 622,378	435 284,888	413 701,754
Agencement Du Matériel Industriel	31 638,464	25 776,457	5 862,007	6 882,257	6 363,181
Matériel Transport Biens	1 064 614,015	670 645,863	393 968,152	463 133,086	428 875,625
Matériel Transport Personnes	1 807 176,837	1 262 441,351	544 735,486	415 770,453	585 045,339
A.A.I Divers	1 672 915,989	1 250 946,190	421 969,799	465 963,422	440 388,471
Equipement De Bureau	208 728,997	94 325,160	114 403,837	128 662,734	120 196,767
Matériel Informatique	1 097 402,153	860 396,826	237 005,327	263 626,797	263 679,251
TOTAL	23 610 699,832	7 987 994,814	15 622 705,018	15 744 517,915	15 809 038,559

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

2 bis-Immobilisations en cours

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Immobilisations incorporelles en cours	0,000	11 974,978	0,000
TOTAL	0,000	11 974,978	0,000

3-Immobilisations Financières

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Titres de Participations	13 314 918,318	59 900,000	13 255 018,318	13 255 018,318	13 255 018,318
Prêt Au Personnel	369 072,444		369 072,444	320 411,062	322 071,402
Dépôts	5 125,000		5 125,000	5 125,000	5 125,000
Cautionnements	65 637,833		65 637,833	75 837,833	70 837,833
TOTAL	13 754 753,595	59 900,000	13 694 853,595	13 656 392,213	13 653 052,553

3bis-Autres actifs non courants

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Charges à répartir	693 654,239	173 413,569	520 240,670	170 583,005	693 654,239

4-Stocks

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Matières Premières	2 226 958,996	624 360,000	2 015 416,996
Produits Finis	25 024 094,003	7 412 538,003	8 632 455,003
Marchandises	9 920 419,000	6 774 759,000	5 750 491,000
Pièces de Rechanges	2 083 608,363	1 849 140,456	2 529 940,998
TOTAL	39 255 080,362	16 660 797,459	18 928 303,997

5-Clients & Comptes rattachés

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Clients	34 450 835,960	106 681,031	34 344 154,929	35 784 814,713	32 478 419,441
Clients-Effets à recevoir	3 072 409,875		3 072 409,875	2 104 700,078	2 112 904,872
Clients -Impayés et douteux	9 155 151,556	3 698 460,138	5 456 691,418	4 992 726,004	6 402 181,877
TOTAL	46 678 397,391	3 805 141,169	42 873 256,222	42 882 240,795	40 993 506,190

6-Autres Actifs Courants

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Avances & Acomptes au Personnel	298 524,549	308 759,623	205 457,513
T.V.A à Régulariser	0,000	4 898,123	7 671,489
Retenue à régulariser	2 447,107	0,000	10 002,923
T.V.A à reporter	1 176 663,618	1 207 992,444	0,000
Avance TFP	1 238,745	2 602,367	0,000
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	5 903 275,073	4 421 989,738	5 304 536,524
Créances sur Cession d'Immobilisations	227 697,923	290 197,168	211 697,923
Débiteurs Divers	103 044,344	37 130,000	43 042,228
Produits a Recevoir	3 400 084,479	2 445 393,403	2 595 994,950
Compte d'attente à Régulariser Actif	95 677,496	102 634,939	96 734,988
Charges Constatées d'Avance	1 256 712,006	1 064 237,315	988 712,650
TOTAL	12 465 365,340	9 885 835,120	9 463 851,188

7-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Titres De Placement	20 000,000	20 000,000	20 000,000

8-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Chèques et Effets à l'Encaissement	3 328 907,171	3 494 744,826	3 191 698,929
Caisse	8 447,157	8 227,096	5 705,512
TOTAL	3 337 354,328	3 502 971,922	3 197 404,441

9-Capital Social

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Capital social	12 250 000,000	12 250 000,000	12 250 000,000

10- Réserves

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Réserve Légale	890 189,526	890 189,526	890 189,526

10bis-Prime d'émission

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Prime d'émission	8 720 223,625	8 720 223,625	8 720 223,625

11-Résultats Reportés

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Report à Nouveau	-10 973 142,465	-11 132 495,096	-11 132 495,096

11bis-Résultats Reportés

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Réserve spéciale de Réévaluation	11 125 743,549	11 125 743,549	11 125 743,549

12-Provisions pour risques et charges

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Provisions pour Risques et Charges	0,000	150 000,000	0,000

13-Emprunts

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Emprunt à long terme	18 218 925,047	21 759 066,341	20 187 930,504

14-Fournisseurs & Comptes rattachés

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Fournisseurs d'Exploitation	16 061 406,066	10 509 609,203	10 178 931,323
Fournisseurs Etrangers	5 948 403,742	5 484 033,584	963 747,967
Effets à Payer Exploitation	2 134 745,300	1 988 989,508	2 080 857,784
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	4 054 562,405	-2 236 420,860	299 720,843
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-1 874 420,969	-7 927 863,264	-8 943 687,951
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000	-1 700,000
TOTAL	26 322 996,544	7 816 648,171	4 577 869,966

15-Autres Passifs Courants

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Rémunérations Dues Au Personnel	241 373,335	97 116,176	98 851,064
Etat, Retenue sur Honoraires	13 070,646	23 677,428	32 424,368
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	37 777,303	33 163,719	81 511,758
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	11 680,259	16 593,845	830 330,025
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie à payer	36 499,000	69 800,000	17 400,000
Etat, Taxe pour la protection de l'environnement	156 317,798	59 512,236	150 475,952
Obligations Cautionnées	5 005 794,149	2 723 247,166	1 114 114,114
T.V.A à Payer	0,000	0,000	545 948,904
T.V.A à Régulariser	4 091,027	0,000	0,000
FO.DE.C	33 742,706	13 001,729	37 643,661
Etat, Droit à la consommation à Payer	83 269,327	73 554,177	24 680,044
Timbres Fiscaux	963,500	902,000	695,000
T.F.P	0,000	0,000	3 974,946
FO.PRO.LO.S	2 422,481	2 201,684	3 974,946
Dividendes a payer	0,000	313 690,688	313 690,688
C.N.S.S	177 463,890	155 403,284	201 058,761
C.A.V.I.S	12 716,229	10 838,521	8 143,644
Accidents de Travail	8 961,714	7 861,123	10 166,729
Créditeurs Divers	3 650 000,000	3 000 000,000	4 550 000,000
Produits Constatés d'avance	0,000	12 300,000	0,000
Charges à Payer	320 480,874	324 473,000	0,000
Assurance Groupe	0,000	19 591,795	0,000
TOTAL	9 796 624,238	6 956 928,571	8 025 084,604

16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Financement De Stock	7 684 580,000	7 780 000,000	7 780 000,000
Financement en Devises	32 225 058,732	17 509 953,662	18 889 765,749
Avances sur factures	1 478 243,000	3 222 413,509	1 942 759,000
Découvert Mobilisé	159 648,722	0,000	3 277 000,000
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 072 416,673	4 701 164,965	3 743 523,943
Intérêts courus sur emprunt	576 961,007	533 178,543	579 479,478
Banques	5 107 354,634	10 162 175,683	11 778 705,225
TOTAL	51 304 262,768	43 908 886,362	47 991 233,395

III/ ETAT DE RESULTAT

17- Revenus

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Ventes	34 639 974,415	40 584 097,482	77 740 964,124
Travaux	261 558,176	263 551,562	1 081 088,338
Produits des Activités Connexes	107 773,373	238 633,984	207 292,677
TOTAL	35 009 305,964	41 086 283,028	79 029 345,139

18- Variation Produits Finis

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Variation Produits Finis & Encours	-16 391 639,000	-5 729 318,000	-6 949 235,000
TOTAL	-16 391 639,000	-5 729 318,000	-6 949 235,000

19-Achats Marchandises

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Achats Marchandises	13 704 375,929	26 746 997,474	42 210 536,786
Variation Stock Marchandises	-4 169 928,000	-4 959 180,000	-3 934 912,000
TOTAL	9 534 447,929	21 787 817,474	38 275 624,786

20-Achats d'Approvisionnement Consommés

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Achats Matières Premières Etrangères	26 602 536,221	13 322 410,084	24 041 619,868
Achats Matières Premières locales	543 353,371	0,000	781 212,545
Frais sur Achats	4 307 328,957	2 236 099,438	4 405 898,079
Achats Matières & Fournitures Consommables	203 410,382	825 642,854	376 286,764
Variation des stocks de Matières Premières	-211 542,000	-219 607,000	-1 610 664,000
Variation des stocks Pièces de Rechanges	446 332,635	105 377,124	-575 423,420
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	277 180,337	268 678,532	571 140,990
TOTAL	32 168 599,903	16 538 601,032	27 990 070,826

21-Charges de Personnel

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Salaires & Compléments de Salaires	1 708 165,658	1 559 592,027	3 172 653,506
Charges Sociales Légales	290 844,184	262 187,859	613 357,698
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	24 490,780	5 495,063	48 608,318
TOTAL	2 023 500,622	1 827 274,949	3 834 619,522

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	9 638,121	19 560,978	28 298,530
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	516 119,379	455 963,576	1 012 175,184
Dotations aux résorptions des charges à répartir	173 413,569	113 251,529	544 664,438
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	0,000	0,000	438 923,248
TOTAL	699 171,069	588 776,083	2 024 061,400

23-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Charges Locatives	366 714,663	485 487,951	951 242,235
Entretien & Réparations	278 875,342	297 003,700	751 492,647
Primes d'Assurances	186 013,332	174 063,478	389 475,144
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	170 642,834	80 124,184	183 167,825
Personnel Extérieur à L'Entreprise	791 616,213	741 611,412	1 229 109,237
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	245 913,550	445 924,804	791 153,885
Publicité, Publications, Relations Publiques	845 547,140	872 614,612	1 615 999,627
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	518 631,926	410 576,336	913 715,029
Déplacements, Missions & Réceptions	390 177,987	152 933,118	352 689,456
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	168 721,323	131 786,780	262 938,578
Services Bancaires & Assimilés	361 114,297	297 902,807	792 964,362
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	145 707,446	158 532,393	298 189,625
Transfert de charge	-647 319,276	-1 194 996,282	-3 985 930,930
TOTAL	3 822 356,777	3 053 565,293	4 546 206,720

24-Charges Financières

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Charges D'intérêt	2 790 525,146	3 050 485,187	6 097 652,728
Pertes de Change	1 062 593,655	700 411,431	3 429 990,534
TOTAL	3 853 118,801	3 750 896,618	9 527 643,262

25-Produits Financiers

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Autres Produits Financiers	386 647,231	295 978,955	617 777,464
Gains de Change	87 577,510	-207 085,371	187 783,786
TOTAL	474 224,741	88 893,584	805 561,250

26-Autres Gains Ordinaires

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Gains Exceptionnels	313 932,138	716 078,844	757 542,604
Produits sur cessions d'immobilisations	74 000,000	47 181,309	57 681,309
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	0,000	0,000	150 000,000
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	0,000	0,000	106 563,557
TOTAL	387 932,138	763 260,153	1 071 787,470

27-Autres Pertes Ordinaires

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Pertes Exceptionnelles	2 190,623	5 600,166	1 291 355,097
Pertes sur cessions d'immobilisations	0,000	0,000	12 928,932
TOTAL	2 190,623	5 600,166	1 304 284,029

28-Impôts sur les bénéfices

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Impôts sur les bénéfices	0,000	0,000	194 065,683
TOTAL	0,000	0,000	194 065,683

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

29- Résultat Avant Impôt

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Résultat de la période	159 716,119	115 223,150	159 352,631
TOTAL	159 716,119	115 223,150	159 352,631

30-Amortissements

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	9 638,121	19 560,978	28 298,530
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	516 119,379	455 963,576	1 012 175,184
Dotations aux résorptions des charges à répartir	173 413,569	113 251,529	544 664,438
TOTAL	699 171,069	588 776,083	1 585 138,152

31-Provisions

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	0,000	0,000	438 923,248
TOTAL	0,000	0,000	438 923,248

32-Reprises sur Amortissement et Provisions

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	0,000	0,000	106 563,557
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	0,000	0,000	150 000,000
TOTAL	0,000	0,000	256 563,557

33-Variation des Stocks

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Variation des stocks de Matières Premières	211 542,000	219 607,000	1 610 664,000
Variation des stocks de Pièces de Rechange	-446 332,635	-105 377,124	575 423,420
Variation Stock Marchandises	4 169 928,000	4 959 180,000	3 934 912,000
Variation Produits Finis &Encours	16 391 639,000	5 729 318,000	6 949 235,000
TOTAL	20 326 776,365	10 802 727,876	13 070 234,420

34-Variation des créances

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Variation Clients	1 849 491,857	-21 373 161,181	-24 663 312,822
Variation Clients-Effets à recevoir	959 505,003	-53 860,084	-45 655,290
Variation Clients-Impayés	-929 246,828	504 119,023	2 229 690,952
TOTAL	1 879 750,032	-20 922 902,242	-22 479 277,160

35-Variation Autres Actifs

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Variation Avances & Acomptes au Personnel	93 067,036	130 870,181	27 568,071
Variation T.V.A à Régulariser	-7 671,489	-14 639,976	-11 866,610
Variation T.V.A à Reporter	1 176 663,618	1 207 992,444	0,000
Variation Retenue à Régulariser	-7 555,816	0,000	10 002,923
Variation Avance TFP	1 238,745	2 602,367	0,000
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	598 738,549	712 081,079	1 594 627,865
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	16 000,000	14 999,850	-63 499,395
Variation Débiteurs Divers	60 002,116	37 130,000	43 042,232
Variation Produits à Recevoir	804 089,529	1 765 508,268	1 916 109,815

Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-1 057,492	-5 142,476	-11 042,427
Variation Charges Constatées d'Avance	267 999,356	193 900,966	118 376,301
Créances sur cession d'immobilisations	-16 000,000	-14 999,850	63 499,395
TOTAL	2 985 514,152	4 030 302,853	3 686 818,170

36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	7 069 266,982	-7 106 344,954	-8 122 169,641
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	3 754 841,562	-2 660 953,063	-124 811,360
Variation Effets à Payer	53 887,516	695 100,860	786 969,136
Variation Fournisseurs Etrangers	4 984 655,775	4 635 089,826	114 804,209
Variation Fournisseurs Locaux	5 882 474,743	3 847 784,764	3 517 106,884
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d'Exploitation	13 959,341	31 082,402	-15 564,584
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	142 522,271	418,851	2 153,739
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	-19 353,722	-21 603,401	-12 856,461
Variation Etat, Retenue à la Source	-43 734,455	-24 976,219	23 371,820
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	-818 649,766	-259 614,204	554 121,976
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	19 099,000	59 750,000	7 350,000
Variation Etat, Taxe pour la protection de l'environnement	5 841,846	-236 892,759	-145 929,043
Variation, TVA à Payer	-545 948,904	-2 520 778,033	-1 974 829,129
Variation T.V.A à Régulariser	4 091,027	0,000	0,000
Variation Obligations Cautionnées	3 891 680,035	1 139 418,254	-469 714,798
Variation FO.DE.C	-3 900,955	-73 586,836	-48 944,904
Variation Droit à la consommation	58 589,283	46 458,340	-2 415,793
Variation Timbres Fiscaux	268,500	180,800	-26,200
Variation FO.PRO.LO.S	-1 552,465	-1 207,408	565,854
Variation T.F.P	-3 974,946	-3 409,092	565,854
Variation Dividendes à payer	0,000	0,000	-100 894,302
Variation C.N.S.S	-23 594,871	-36 247,736	9 407,741
Variation C.A.V.I.S	4 572,585	-1 552,130	-4 247,007
Accidents de Travail	-1 205,015	-1 841,319	464,287
Variation Charges à Payer	320 480,874	24 473,000	-300 000,000
Variation Tantièmes	-313 690,688	-100 894,302	0,000
Variation Assurance Groupe	0,000	-5 408,205	-25 000,000
Créditeurs Divers	-900 000,000	1 100 000,000	2 650 000,000
Produits Constatés d'Avance	0,000	9 921,184	-2 378,816
TOTAL	23 530 625,553	-1 465 631,380	-3 682 900,538

37-Autres Produits non encaissables

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Produits sur cessions d'immobilisations	74 000,000	47 181,309	57 681,309
TOTAL	74 000,000	47 181,309	57 681,309

38-Autres charges non décaissables

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Pertes sur cessions d'immobilisations	0,000	0,000	12 928,932
TOTAL	0,000	47 181,309	12 928,932

40-Intérêts sur Emprunts

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Intérêts sur Emprunts	683 585,264	825 007,720	1 730 750,816

43-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	130 312,039	380 864,162	961 134,161
Variation immobilisations en cours	0,000	0,000	-11 974,978
Variation des Charges à Répartir	0,000	85 997,272	1 040 481,415
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	199 473,799	68 443,737	145 793,215
TOTAL	329 785,838	535 305,171	2 135 433,813

44-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cession Matériel de Transport (Valeur Cession)	74 000,000	51 000,000	65 500,000
Créances sur cession d'immobilisations	-16 000,000	-14 999,850	63 499,395
TOTAL	58 000,000	36 000,150	128 999,395

45-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	142 209,977	64 345,179	277 825,270
Décaissements provenant des Cautionnements	17 800,000	5 000,000	5 000,000
TOTAL	160 009,977	69 345,179	282 825,270

46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	95 208,935	66 919,499	278 739,250
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	23 000,000	1 000,000	6 000,000
TOTAL	118 208,935	67 919,499	284 739,250

47-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Encaissements provenant des emprunts	114 661,762	101 242,835	435 812,750
TOTAL	114 661,762	101 242,835	435 812,750

48-Remboursement d'Emprunts

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	183 206,056	180 985,420	364 548,015
Remboursement Principal Emprunt	1 585 527,774	1 977 562,516	4 610 699,707
TOTAL	1 768 733,830	2 158 547,936	4 975 247,722

49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Intérêts sur Emprunts	683 585,264	825 007,720	1 730 750,816

50-Trésorerie au début de La période

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	3 197 404,441	3 474 120,421	3 474 120,421
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-47 991 233,395	-46 512 591,858	-46 512 591,858
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 743 523,943	4 610 699,707	4 610 699,707
TOTAL	-41 030 305,011	-38 407 771,730	-38 407 771,730

51-Trésorerie à la Clôture de la période

Eléments	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	3 337 354,328	3 502 971,922	3 197 404,441
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-51 304 262,768	-43 908 886,362	-47 991 233,395
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 072 416,673	4 701 164,965	3 743 523,943
TOTAL	-43 874 491,767	-35 684 749,475	-41 030 305,011

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2015

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi N° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 30 juin 2015 faisant apparaître un total net du bilan de 127 815 539 DT et un résultat bénéficiaire avant impôt de 159 716 DT.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous informer que :

- Les affaires opposant la société ELECTROSTAR à l'Administration fiscale se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et relatives à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe ont fait l'objet d'un jugement de première instance au profit de la société ELECTROSTAR en date du 6 mai 2015.
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société ELECTROSTAR en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. la société ELECTROSTAR a formulé ses éléments de réponse en date du 5 aout 2015.

Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société ELECTROSTAR tel que mentionné au premier paragraphe.

- La position de la société ELECTROSTAR envers ses participations dans les sociétés du groupe « SOGES » et « l'AFFICHE TUNISIENNE » demeure inchangée. Aucune actualisation de ces participations, conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements n'a eu lieu.

- La société ELECTROSTAR a procédé au cours de l'exercice 2015 à un rééchelonnement des reliquats des crédits de consolidation conclus au cours des exercices antérieurs avec la BTL et la BTE. Les périodes sont ramenées de 5 ans à 7 ans.
- Le compte « Clients et comptes rattachés » fait apparaître au 30 juin 2015 un total net de 42 873 256 DT contre 40 993 506 DT au 31 décembre 2014 soit respectivement 33 % et 40 % du total de l'actif net de la société. Malgré cette amélioration des délais de recouvrement clients, la société ELECTROSTAR est appelée à revoir sa politique des crédits clients et de recouvrement.

Sur la base de nos travaux et compte tenu des remarques mentionnées ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 30 juin 2015 et annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 7 septembre 2015

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Bedoui Business& Consulting Services

Société Management & Audit

Besma Bedoui

Mehdi Masmoudi

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège social : Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

BILAN
Au 30/06/2015
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 31/12/2014</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		1 749 833	1 105 112	1 431 454
Moins : Amortissements		(1 102 259)	(931 554)	(984 895)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		<u>647 574</u>	<u>173 558</u>	<u>446 559</u>
Immobilisations corporelles		46 179 256	41 102 207	42 968 754
Moins : Amortissements		(16 948 411)	(14 897 599)	(15 967 855)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		<u>29 230 845</u>	<u>26 204 608</u>	<u>27 000 899</u>
Participations et créances liées à des participations		30 345 332	22 345 242	27 345 332
Moins : Provisions		-	-	-
Autres immobilisations financières	(B-1)	3 661 171	3 150 116	3 124 671
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		<u>34 006 503</u>	<u>25 495 358</u>	<u>30 470 003</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES		<u>63 884 922</u>	<u>51 873 524</u>	<u>57 917 461</u>
Autres actifs non courants	(B-2)	117 865	128 963	103 886
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>64 002 787</u>	<u>52 002 487</u>	<u>58 021 347</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		48 287 733	47 674 277	32 084 530
Moins : Provisions		(1 824 828)	(1 748 714)	(1 637 706)
TOTAL STOCKS	(B-3)	<u>46 462 905</u>	<u>45 925 563</u>	<u>30 446 824</u>
Clients et comptes rattachés		33 320 718	25 217 993	14 887 034
Moins : Provisions		(1 480 794)	(1 546 798)	(1 572 636)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	(B-4)	<u>31 839 924</u>	<u>23 671 195</u>	<u>13 314 398</u>
Autres Actifs courants	(B-5)	14 964 397	14 997 952	6 938 974
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-6)	51 743 436	51 597 156	52 903 186
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>145 010 662</u>	<u>136 191 866</u>	<u>103 603 382</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>209 013 449</u>	<u>188 194 353</u>	<u>161 624 729</u>

BILAN
Au 30/06/2015
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 31/12/2014</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves		35 920 463	16 570 463	16 570 463
Fonds social		2 616 983	3 035 924	2 515 988
Résultats reportés		2 423	12 938 323	12 938 323
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		<u>68 539 869</u>	<u>62 544 710</u>	<u>62 024 774</u>
RESULTAT DE L'EXERCICE		<u>20 075 096</u>	<u>13 845 030</u>	<u>22 076 392</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION (I)	(B-7)	<u>88 614 965</u>	<u>76 389 740</u>	<u>84 101 166</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Provision pour risques et charges	(B-8)	2 207 492	622 199	2 154 098
Dépôts et cautionnements		4 000	5 900	4 000
Autres passifs non courants	(B-9)	142 670	142 670	142 670
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>2 354 162</u>	<u>770 769</u>	<u>2 300 768</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B-10)	106 699 151	88 023 962	68 683 387
Autres passifs courants	(B-11)	11 307 894	22 683 506	6 539 408
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B-12)	37 276	326 376	-
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>118 044 321</u>	<u>111 033 844</u>	<u>75 222 795</u>
TOTAL DES PASSIFS (II)		<u>120 398 483</u>	<u>111 804 613</u>	<u>77 523 563</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II)		<u>209 013 448</u>	<u>188 194 353</u>	<u>161 624 729</u>

ETAT DE RESULTAT
(Modèle de Référence)
De la période close au 30/06/2015
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Du 01/01/2015</u> <u>au 30/06/2015</u>	<u>Du 01/01/2014</u> <u>au 30/06/2014</u>	<u>Au 31/12/2014</u>
Revenus	(R-1)	149 399 842	136 860 007 (*)	279 709 816
Coût des ventes	(R-2)	121 397 773	115 711 923(*)	237 230 791
MARGE BRUTE		28 002 069	21 148 084	42 479 025
Frais de distribution	(R-3)	(2 815 298)	(2 607 128)	(5 555 519)
Autres produits d'exploitation	(R-4)	3 977 249	2 209 150	6 091 343
Autres charges d'exploitation	(R-5)	(1 925 304)	(1 335 931)	(3 187 222)
Frais d'administration	(R-6)	(10 470 967)	(9 007 327)	(20 870 894)
RESULTAT D'EXPLOITATION		16 767 749	10 406 848	18 956 733
Charges financières nettes	(R-7)	(235 633)	(71 343)	(42 299)
Produits des placements	(R-8)	7 680 505	5 550 516	6 364 993
Autres gains ordinaires	(R-9)	320 784	295 733	823 422
Autres pertes ordinaires	(R-10)	(131 713)	(54 206)	(410 873)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		24 401 692	16 127 548	25 691 976
Impôt sur les sociétés		(4 326 596)	(2 282 518)	(3 615 584)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		20 075 096	13 845 030	22 076 392
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		20 075 096	13 845 030	22 076 392

(*)Retraitement en pro-forma

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**(Modèle Autorisé)****Au 30/06/2015****(Montants exprimés en Dinars)**

	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 31/12/2014</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net après impôts	20 075 096	13 845 030	22 076 392
Ajustements pour :			
- Amortissement	1 083 942	1 146 598	2 295 270
- Provision et reprise	148 675	(277 662)	(1 724 390)
Variations Des :			
- Stocks	(16 203 203)	(11 748 809)	(3 840 938)
- Créances	(18 433 685)	(6 058 302)	(4 272 657)
- Autres actifs	(8 025 423)	(2 277 076)	5 781 903
- Fournisseurs et autres dettes	22 856 359	3 695 589	(23 036 164)
- Autres passifs	19 768 486	9 901 090	5 755 091
Plus ou moins-values de cessions	(206 987)	190 441	298 037
Résultat des opérations de placement	(853 705)	(842 307)	(1 578 940)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	<u>(20 209 555)</u>	<u>357 853</u>	<u>20 837 332</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 321 896)	(738 209)	(3 121 538)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	298 037
Décaissement/encaissement provenant d'acquisition ou de cession d'immobilisations financières	(3 000 000)	297 580	(5 297 670)
Décaissement/Encaissement provenant de la cession d'autres actifs financiers	853 705	842 307	1 578 940
Décaissement/Encaissement sur prêts du personnel	(536 499)	(356 019)	(330 574)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	<u>(6 004 690)</u>	<u>(549 501)</u>	<u>(6 872 806)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	(15 000 000)	-	(12 000 000)
Décaissement fond social	(401 892)	(340 395)	(860 330)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>(15 401 892)</u>	<u>(340 395)</u>	<u>(12 864 162)</u>
VARIATIONS DE TRESORERIE	<u>(1 197 027)</u>	<u>(532 042)</u>	<u>(1 100 364)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	52 903 186	51 802 822	51 802 822
Trésorerie à la fin de la période	51 706 160	51 270 780	52 903 186

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETES AU 30 JUIN 2015

1. NOTES PRELIMINAIRES

La société **ENNAKL AUTOMOBILES** est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** est la commercialisation du matériel de transport, des pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société **ENNAKL AUTOMOBILES** est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE, SEAT et à partir de l'année 2015 SKODA.

2. Faits marquants de la période

Cette période a été marquée par l'ouverture de 3 nouvelles agences, deux à Nabeul et une autre à Hammam Sousse portant le nombre total des agences à 25.

L'année 2015 a été marquée par le lancement officiel de la marque Skoda, ajoutant ainsi une sixième marque au portefeuille de la société après VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE et SEAT.

Cette période a été marquée par l'inauguration du nouveau showroom SKODA, premier sur le territoire Tunisien. Cette inauguration, déjà annoncée lors du lancement officiel de la marque Skoda en avril 2015, a été associée au lancement d'une nouvelle gamme qui se rajoute à l'actif des marques Ennakl. La commercialisation de la marque Skoda connaît un bon accueil sur le marché Tunisien étant donné le nombre total des commandes très satisfaisant déjà enregistré.

3. RESPECT DES PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES

Les états financiers de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** ont été établis et présentés conformément aux méthodes comptables telles que prescrites, notamment, par la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables ainsi que les différentes dispositions du code de commerce et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

a- Bases de mesure

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique.

b- Méthodes comptables pertinentes

Les méthodes comptables les plus significatives retenues pour la préparation des comptes se résument dans ce qui suit:

b-1 Immobilisations et amortissements

b-1-1 Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques et brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

b-1-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33%
- Constructions	5%
- Matériels et outillages	10%
- Matériels de transport	20%
- Matériels informatiques	33,33%
- Equipements de bureau	10%
- Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 Dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

b-1-3 Charges à répartir

Les charges engagées par la société au cours de l'exercice 2013, relatives au projet stratégique portant sur la période 2013-2016 « CAP 2016 » et les charges engagées pour le lancement de la marque SKODA, sont inscrites à l'actif du bilan en tant que charges à répartir.

La réalisation de la rentabilité globale de ces charges est attendue au cours des exercices ultérieurs.

La résorption de ces charges sera faite sur une durée de 3 exercices.

b-2 Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

b-3 Les placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

b-4 Les participations

L'évaluation des participations à la clôture est faite en comparant le coût d'acquisition des titres à la valeur de l'action sur le marché (coût moyen du dernier mois). Seules les moins-values latentes sont provisionnées.

b-5 Les revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété à savoir la facturation du véhicule.

b-6 L'impôt sur les bénéfices

La société était assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'au 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société **ENNAKL AUTOMOBILIES** à la cote de la bourse pour une portion de 40% de son capital dont 30% sur la bourse de Tunis, la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date de leur entrée en bourse en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010. A partir de cette année la société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible.

b-7- Changement de méthodes comptables

Au 30/06/2015, la société Ennakl Automobiles S.A, a opéré les changements de méthodes suivants pour améliorer la présentation de l'état de résultat :

-Les remboursements reçus des constructeurs relatifs à l'activité technique, entant que support, et qui étaient comptabilisés parmi les revenus de la société sont désormais comptabilisés et présentés parmi les autres produits d'exploitation. En effet, ces frais n'ont pas le caractère de chiffre d'affaires mais ont plutôt le caractère de remboursement de frais.

-Les commissions et les bonus versés aux sous-concessionnaires qui étaient inclus dans le coût des ventes au 30/06/2014 sont dorénavant présentés parmi les frais de distribution puisqu'ils sont directement liés à la commercialisation des véhicules neufs.

1. NOTES SUR LES ACTIFS

Note (B-1) Autres immobilisations financières :

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Dépôt et cautionnement	2 026 220	1 940 436	1 978 458
Prêts au personnel sur fonds social	1 517 979	1 106 794	1 029 241
Prêts au personnel sur fonds propres	116 972	102 886	116 972
TOTAL :	3 661 171	3 150 116	3 124 671

Note (B-2) Autres actifs non courants :

Les charges à répartir se détaillent comme suit :

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Dépenses engagées lors du lancement de la marque SKODA	181 594	-	-
Dépenses engagées pour le projet stratégique CAP 2016	241 812	224 925	224 925
Sous-total :	423 406	224 925	224 925
Résorption	(123 948)	(95 962)	(121 039)
TOTAL :	117 865	128 963	103 886

Note (B-3) Stocks :

Le stock est réparti comme suit :

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Stock véhicules neufs			
VW/VWU/AUDI	23 650 450	35 520 191	14 763 044
PORSCHE	3 974 683	4 350 085	3 746 342
SEAT	9 563 270	4 049 895	885 198
MAN (BUS)	1 379 281	1 379 281	1 379 281
SKODA	2 023 877	-	65 743
Stock véhicules neufs encours de dédouanement			
VW/VWU/AUDI	6 103 055	-	7 981 061
STOCK PR	627 865	398 611	498 487

Stock des travaux en cours	905 260	1 858 169	2 600 031
Stock carburant et lubrifiant	59 992	118 045	165 343
Sous total :	48 287 733	47 674 277	32 084 530
Provision (1 824 828)		(1 748 715)	(1 637 706)
TOTAL :	46 462 905	45 925 562	30 446 824

(*) Y compris une provision sur stock OR en cours de 352 620 DT.

(*) La politique de provisionnement du stock des véhicules neuf de la société ENNAKL automobiles est la suivante :

- Aucune provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock < 2 ans
- une provision de 20% pour chaque année d'ancienneté pour les modèles dont l'âge moyen en stock \geq 2 ans.

Note (B-4) Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique se présente comme suit :

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Clients compte courant	9 762 136	8 931 287	8 251 394
Clients leasing	10 564 833	8 590 685	4 155 957
Effets à recevoir {1}	11 696 852	6 475 050	1 229 703
Clients douteux {2}	1 025 623	980 102	1 006 180
Effet et chèque impayés	271 274	240 869	243 800
Sous total :	33 320 718	25 217 993	14 887 034
Provision	1 480 794	1 546 798	1 572 636
TOTAL :	31 839 924	23 671 195	13 314 398

N.B : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** est la suivante :

- Aucune provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

{5} Le solde du compte « Effets à recevoir » est détaillé comme suit :

	<u>juin-15</u>
Effets à recevoir, Clients Leasings (Echéance < 3 mois)	11 480 059
Effets à recevoir, Clients particuliers	216 793
< 3 mois	117 316
3 mois <> 6 mois	31 593
> 6 mois	67 884
TOTAL	<u>11 696 852</u>

{6} Le solde des chèques impayés est détaillé comme suit :

<u>Année de l'impayé</u>	<u>juin-15</u>
Avant 2013	212 575
2013	20 937
2014	6 839
2015	30 923
TOTAL	<u>271 274</u>

Note (B-5) Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Avances et prêts au personnel {1}	557 237	544 919	751 887
Acomptes provisionnels	1 815 822	605 274	1 851 821
Autres impôts et taxes	4 007 678	6 619 636	-
Autres comptes débiteurs	75 899	313 676	170 356
Fournisseurs avances et acomptes	2 435 288	217 538	390 253
Charges constatées d'avance	340 094	709 456	760 836
Produits à recevoir {2}	5 901 574	6 156 648	3 219 016
Sous total :	<u>15 133 592</u>	<u>15 167 147</u>	<u>7 108 169</u>
Provision	169 195	169 195	169 195
TOTAL :	<u>14 964 397</u>	<u>14 997 952</u>	<u>6 938 974</u>

{1} Le détail de ce solde est le suivant :

	<u>Juin-15</u>
Prêt à moins d'un an fonds propres	16 935
Prêt à moins d'un an fond social	231 447
Avances sur salaire	157 266
Autres prêts au personnel	151 589
TOTAL	<u>557 237</u>

{2} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>Juin-15</u>
Ristourne Constructeurs	869 818
Dividendes à recevoir	4 950 000
Intérêt sur placement	81 756
TOTAL	<u><u>5 901 574</u></u>

Note (B-6) Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Placement SICAV {1}	9 021 975	14 714 318	23 703 366
Autres placement à court terme	28 500 000	20 000 000	19 500 000
Effets à l'encaissement	8 247 364	5 494 556	3 816 890
Chèques à l'encaissement	684 880	2 282 438	322 778
Banques créditrices			
ETTIJARI BANK	186 907	873 924	32 225
BFT	-	72 299	-
BH	708 076	991 962	553 996
BH DEVISE	926 696	433 856	-
STB	46 343	1 137 690	40 344
BT	251 840	2 152 050	42 401
BT DEVISE	146 277	114 245	268 305
BNA	66 610	99 570	30 682
UBCI	128 909	1 251 433	71 011
ATB	147 771	154 351	55 504
ATB Dubosville	10 578	-	10 578
ATB DEVISE	59 822	-	28 653
BIAT	265 650	491 604	190 541
BIAT GABES	44 615	248 540	-
AMEN BANK	-	15 214	119 533
AMEN BANK ENNASR	-	1 235	10 164
AMEN BANK DEVISE	27 933	-	-
AMEN BANK CHARGUIA	2 176 537	903 038	3 900 541
BANQUE ZITOUNA	-	25 823	152 034
BANQUE ZITOUNA DEVISE	-	112 815	23 372
BTK	5 547	8 365	-
UIB LAC	63 343	6 842	5 548
CCP	-	38	13 770
Caisses dépenses et recettes	{2} 25 763	10 950	10 950
TOTAL	<u><u>51 743 436</u></u>	<u><u>51 597 156</u></u>	<u><u>52 903 186</u></u>

{1} Le détail des SICAV est le suivant :

	<u>Juin-15</u>
SICAV ATB	63 830
SICAV UBCI	2 395 089
SICAV ATTIJARI	2 962 538
SICAV BT	50 367
SICAV AB	2 540 348
SICAV BH	1 006 490
SICAV MAC	3 313
TOTAL	<u>9 021 975</u>

{2} Le détail des caisses est le suivant :

	<u>Juin-15</u>
Caisse Dépenses	
Caisse centrale dépenses	10 000
Caisses Recettes	
Caisse véhicules neufs (Fond de caisse)	50
Caisse dépense Gabes (fond de caisse)	948
Caisse dépenses magasin pièces de rechange (Fond de caisse)	200
Caisse dépenses atelier Charguia (Fond de caisse)	200
Caisse atelier RT DUBOSVILLE	14 365
TOTAL	<u>25 763</u>

2. NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET LES PASSIFS

Note (B-7) Capitaux propres

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Fonds social (*)	2 616 983	3 035 924	2 515 988
Résultats antérieurs	2 423	12 938 323	12 938 323
Réserves	35 920 463	16 570 463	16 570 463
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	68 539 869	62 544 710	62 024 774
Résultat de l'exercice	20 075 096	13 845 030	22 076 392
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT	<u>88 614 965</u>	<u>76 389 740</u>	<u>84 101 166</u>

(*) : Le détail de la rubrique fonds social se présente comme suit :

Réserve pour fonds social au 31/12/2014	2 515 988
<u>A déduire</u>	
- Aides et dons au personnel	152 660
- Financement activité sportive et excursion	45 535
- Financement du coût de la restauration	203 697
-festivité 50eme anniversaire ENNAKL	159 405
<u>A ajouter</u>	
- Affectation du résultat 2014	662 292
Fonds social disponible au 30/06/2015	2 616 983

Note (B-8) Provision pour risques et charges

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14</u>	<u>2014</u>
Provision pour risques et charges (*)	2 207 492	622 199	2 154 098
TOTAL	2 207 492	622 199	2 154 098

(*) Il s'agit essentiellement des provisions relatives à des affaires en contentieux contre la société ENNAKL Automobiles.

Note (B-9) Autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14</u>	<u>2014</u>
Provision pour départ à la retraite	142 670	142 670	142 670
TOTAL	142 670	142 670	142 670

Note (B-10) Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14</u>	<u>2014</u>
Fournisseurs locaux	1 551 856	1 943 165	1 962 975
Fournisseurs d'immobilisations	99 085	84 150	285 705
Fournisseurs groupe	1 504 840	1 856 325	2 263 790
Fournisseurs étrangers {1}	95 588 513	82 707 031	54 173 152
Fournisseurs, effets à payer	1 463 189	1 211 948	1 758 616
Fournisseurs, retenue de garantie	388 613	221 343	258 088
Fournisseurs, factures non parvenues	6 103 055	-	7 981 061
TOTAL	106 699 151	88 023 962	68 683 387

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-15</u>
VOLKSWAGEN	56 622 949
AUDI	9 266 533
SEAT	28 509 056
SKODA	693 556
DIVERS	496 419
TOTAL	<u>95 588 513</u>

Note (B-11) Autres passifs courants

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Personnel et comptes rattachés	6 404	7 240	4 255
Clients, avances et acomptes sur commandes {1}	2 524 474	2 947 064	1 765 560
Etat, impôts et taxes	4 326 596	3 868 127	993 128
Provision pour congés payés	748 381	775 344	748 381
Débours douanes	409 815	482 291	42 374
Débours cartes grises	195 439	188 340	233 075
Actionnaires, dividendes à payer	-	12 000 000	-
CNSS	677 547	539 948	748 337
Assurance groupe	182 278	477 679	260 925
Charges à payer	2 042 125	1 279 220	1 586 773
Produits constatés d'avance	49 997	71 726	121 423
Créditeurs divers	144 838	46 527	35 177
TOTAL	<u>11 307 894</u>	<u>22 683 506</u>	<u>6 539 408</u>

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-15</u>
Clients ventes en devise	1 476 075
Clients particuliers	857 988
Clients avances sur réparation atelier	19 557
Clients avances sur achats pièces de rechange	93 620
Clients extension de garantie	52 216
Divers	25 018
TOTAL	<u>2 524 474</u>

Note (B-12) Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	-	200 876	-
ATB DUBOSVILE	-	125 500	-
BANQUE ZITOUNA	33 116	-	-
AB ENNASER	4 160	-	-
TOTAL	<u>37 276</u>	<u>326 376</u>	<u>-</u>

3. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

Note (R-1) Chiffre d'affaires

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14(*)</u>	<u>2014(*)</u>
Ventes véhicules neufs	140 805 634	128 162 577	260 613 965
Ventes véhicules neufs en hors taxe	822 463	1 566 905	4 679 499
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	6 714 971	6 166 180	12 504 144
Ventes travaux atelier	1 580 687	1 470 926	2 903 947
Ventes carburants	7 896	13 604	26 951
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	61 760	54 851	99 252
Ventes accessoires véhicules neufs	133 533	96 200	221 069
TOTAL	<u>150 126 944</u>	<u>137 531 243</u>	<u>281 048 827</u>

(*) Retraitement en pro-forma

Les remboursements perçus auprès des constructeurs, dans le cadre du service après-vente, sont désormais comptabilisés au niveau des autres produits d'exploitation.

Note (R-1) Remises accordées sur ventes

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14</u>	<u>2014</u>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	523 526	535 061	1 059 767
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	203 576	136 175	279 244
TOTAL	<u>727 102</u>	<u>671 236</u>	<u>1 339 011</u>

Note (R-2) Achats de marchandises

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14(*)</u>	<u>2014</u>
Achats de Véhicules neufs	105 916 504	100 536 925	180 118 024
Achats de pièces de rechange	7 865 916	6 604 153	15 512 545
Achats des accessoires	311 768	383 587	973 987
Achats équipements	-	-	5 201
Frais de transit	51 726	44 676	103 116
Droits de douane	18 897 341	15 744 128	29 492 510
Assurance maritime	675 902	148 451	465 332
Fret maritime	2 400 988	2 448 532	3 998 437
Frais de gardiennage (STAM)	106 022	50 245	171 283
Frais de magasinage	75 930	37 183	128 546
Achats de lubrifiants	188 692	298 143	517 415
Achats carburants	129 024	273 504	611 624
Travaux extérieurs	108 100	45 542	112 516
Achats atelier	127 450	190 498	367 211
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	558 490	259 761	527 711
Provision sur stock de véhicules neufs	597 351	395 404	955 278
Reprise sur stock	(410 229)	-	(670 883)
TOTAL	<u>137 600 975</u>	<u>127 460 732</u>	<u>233 389 853</u>

(*) Retraitement en pro-forma

Note (R-2) Variation de stock

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14</u>	<u>2014</u>
Stock des travaux encours			
Stock initial	2 600 031	1 945 906	1 945 906
Stock final	905 260	1 858 169	2 600 031
Stock véhicules neufs			
Stock initial	28 820 669	33 876 920	33 876 920
Stock final	46 694 616	45 299 452	28 820 669
Stock lubrifiants			
Stock initial	122 840	76 564	76 565
Stock final	29 999	78 326	122 840
Stock carburants			
Stock initial	42 503	26 077	26 077
Stock final	29 993	39 718	42 503
Stock PR			
Stock initial	498 487	-	-
Stock final	627 865	398 611	498 487
TOTAL	<u>(16 203 203)</u>	<u>(11 748 809)</u>	<u>(3 840 938)</u>

Note (R-3) Frais de distribution

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14(*)</u>	<u>2014</u>
Charge salariale des commerciaux	523 436	550 651	1 432 156
Commissions sur vente personnel	170 318	15 617	56 540
Commissions sous concessionnaires	478 327	407 579	1 021 262
Bonus sous concessionnaires	54 000	143 600	263 822
Frais marketing	938 494	899 405	1 503 937
Abonnements constructeurs	160 619	34 422	129 864
Autres frais sur vente (1)	490 104	555 854	1 147 938
TOTAL	<u>2 815 298</u>	<u>2 607 128</u>	<u>5 555 519</u>

(*) Retraitement en pro-forma

(1) : Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Jun-15</u>	<u>Jun-14</u>	<u>2014</u>
Remboursement 1 ^{ère} inspection véhicules neufs	163 172	79 835	297 438
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	24 460	186 228	198 385
Frais des plaques d'immatriculation	72 339	89 086	174 645
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	40 340	53 808	98 088
Frais d'études satisfaction clients et autres frais sur vente	127 332	78 386	270 731
Frais d'homologation et de visite technique	22 802	7 620	16 043
Divers	39 658	60 892	92 608
TOTAL	<u>490 104</u>	<u>555 854</u>	<u>1 147 938</u>

Note (R-4) Autres produits d'exploitation

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14(*)</u>	<u>2014(*)</u>
Ristournes sur chiffre d'affaires	142 327	384 258	929 025
Quote-part dans les charges communes	164 900	143 010	299 898
Inscription 4CV	-	696	795
Frais de gestion et autres ventes	44 293	34 797	87 776
Ristournes TFP	109 196	115 385	115 385
Jetons de présence	15 000	15 000	15 000
Location	117 241	86 173	217 678
Transfert de charge	1 750 400	894 556	2 523 334
Supports obtenus du constructeur relatifs à l'activité SAV	1 633 892	535 275	1 902 451
TOTAL	<u>3 977 249</u>	<u>2 209 151</u>	<u>6 091 342</u>

(*) Retraitement en pro-forma

Note (R-5) Autres charges d'exploitation

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Dons et subventions	17 842	33 900	58 086
Remboursement garanties sous concessionnaires	1 199 873	1 060 408	2 614 154
Réceptions cadeaux et restaurations	58 321	124 587	154 882
Documents et abonnements locaux	17 160	23 185	12 455
Frais de formation	204 115	83 376	181 171
Frais bancaires	377 878	-	86 620
Locations voitures	10 115	10 475	24 479
Divers charges	40 000	-	55 375
TOTAL	<u>1 925 304</u>	<u>1 335 931</u>	<u>3 187 222</u>

Note (R-6) Frais d'administration

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Entretien et réparation	299 173	355 565	706 926
Gardiennage	416 587	363 761	848 834
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	51 706	38 865	89 271
Honoraires	291 397	233 053	703 030
Energie	195 321	172 688	394 747
Communication et Internet	127 821	118 656	258 391
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux) {1}	6 221 307	5 514 307	10 909 956
Assurance	139 279	86 225	144 486
Impôts et taxes	535 766	443 551	1 386 795
Transport de marchandises	66 207	61 591	134 973
Frais de déplacement	321 664	389 016	879 529
Location	208 731	61 400	317 910
Dotations aux amortissements et résorptions	1 578 529	1 286 391	2 656 050
Dotations aux provisions	109 321	62 215	1 839 453
Reprises sur provisions	(91 842)	(179 957)	(399 457)
TOTAL	<u>10 470 967</u>	<u>9 007 327</u>	<u>20 870 894</u>

{1} : Une provision a été constatée, au 30/06/2015, relative au 13^{ème} et à la prime de productivité pour les six premiers mois de l'année 2015 pour un montant total de 664 665 DT.

Note (R-7) Charges financières nettes

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Frais bancaires	156 034	32 177	-
Pertes de change	79 599	28 415	28 415
Autres charges financières	-	10 752	13 884
TOTAL	<u>235 633</u>	<u>71 343</u>	<u>42 299</u>

Note (R-8) Produits des placements

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Produits nets sur placements	741 804	679 758	1 207 608
Produits sur placement SICAV	111 901	162 549	371 332
Dividendes reçus	6 757 601	4 568 781	4 568 781
Intérêts créditeurs	56 251	29 847	105 891
Autres produits financiers	12 948	109 581	111 381
TOTAL	<u>7 680 505</u>	<u>5 550 516</u>	<u>6 364 993</u>

Note (R-9) Autres gains ordinaires

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Produits non récurrents	113 095	104 528	335 689
Différences de règlement et débours	702	764	189 696
Profits sur cessions d'immobilisations	206 987	190 441	298 037
TOTAL	<u>320 784</u>	<u>295 733</u>	<u>823 422</u>

Note (R-10) Autres pertes ordinaires

	<u>Juin-15</u>	<u>Juin-14</u>	<u>2014</u>
Autres pertes	79 002	8 361	323 502
Pertes sur créances irrécouvrables	44 818	4 983	8 230
Différences de règlement et débours	652	356	8 451
Pénalités de retard	7 241	40 506	70 690
TOTAL	<u>131 713</u>	<u>54 206</u>	<u>410 873</u>

A1-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2015

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2015
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions AU 30/06/2015	(-)Cessions ou reclassements	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotation aux amortissements AU 30/06/2014	Amortissements des cessions/Reclassements Provision et reprise sur provision	Cumul des amortissements AU 30/06/2015	
	31/12/14	2015	2015	30/06/15	31/12/14	2015	2015	30/06/15	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	1 235 260	312 879	-	1 548 139	926 744	85 145	-	1 011 889	536 250
Autres Immob.Incorporelles	196 194	5 500	-	201 694	58 151	32 219	-	90 370	111 324
Total immobilisations incorporelles	1 431 454	318 379	-	1 749 833	984 895	117 364	-	1 102 259	647 574
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
			-						
			-						
Terrains	7 303 881		-	7 303 881	-	-	-	-	7 303 881
Constructions	15 036 866	435 780	-	15 472 646	6 096 532	362 724	-	6 459 256	9 013 390
Installation technique	297 490		-	297 490	83 466	7 486	-	90 952	206 539
A A I Technique	401 966		-	401 966	401 807	158	-	401 965	-
A A I Générale	6 653 848	2 293 196	-	8 947 044	2 964 201	301 600	-	3 265 801	5 681 243
Matériels de transport	3 948 360	101 827	439 502	3 610 685	1 934 124	324 691	339 473	1 919 342	1 691 343
Equipements de bureau	1 506 809	36 120	-	1 542 929	796 068	54 233	-	850 301	692 628
Matériels informatiques	1 849 133	36 067	-	1 885 200	1 588 410	79 322	-	1 667 732	217 468
Matériels et outillages	4 832 403	158 332	-	4 990 735	2 103 247	189 815	-	2 293 062	2 697 673
Immobilisations en cours	890 502	836 178	-	1 726 680	-	-	-	-	1 726 680
Total immobilisations corporelles	42 721 258	3 897 500	439 502	46 179 256	15 967 855	1 320 029	- 339 473	16 948 411	29 230 845
Avances et commandes sur immobilisations	247 496		247 496						-
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	44 400 208	4 215 879	686 998	47 929 089	16 952 750	1 437 393	- 339 473	18 050 670	29 878 419

**A2-TABLEAU RECAPITULATIF DES PARTICIPATIONS
AU 30/06/2015**

Actions	Activités	Participations cumulées fin 2014			Participations 2015						Total	% de détention
		Nbre actions souscrites/ achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions souscrites/ achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions cédées	Cours	Valeur de cession		
CAR GROS	Vente en gros pièces de rechange	19 999	100	1 999 900							1 999 900	99,99%
A.T.L	Leasing	1 813 505	2,551	4 627 143							6 547 329	10,67%
		640 062	3	1 920 186								
		213 354	0	Actions gratuites								
HEVI		10	10	100							100	2,00%
AMEN SICAR				8 000 000							8 000 000	
ETAT TUNISIENNE				300 000						300 000	0	
Emprunt OBL AMEN BANK					33 000	100	3 300 000				3 300 000	
ATTIJARI BANK	Banque	772 796	13,584	10 498 003							10 498 003	1,94%
TOTAL				27 345 332							30 345 332	

**A3-TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30/06/2015**

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Réserve spéciale pour réinv.	Résultats reportés	Fonds social	Resultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2014	30 000 000	3 000 000	10 221 632	3 348 831	12 938 323	2 515 988	22 076 392	84 101 166
Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 Décembre 2014								
Affectation en résultats reportés					22 076 392		(22 076 392)	-
Affectation réinvestissement				5 000 000	(5 000 000)			-
Affectation réserves			14 350 000		(14 350 000)			
Affectation en fonds social					(662 292)	662 292		-
Dividendes distribués					(15 000 000)			-15 000 000
Mouvements sur fonds social						(561 297)		- 561 297
Résultat de la période							20 075 096	20 075 096
Capitaux propres au 30 JUIN 2015	30 000 000	3 000 000	24 571 632	8 348 831	2 423	2 616 983	20 075 096	88 614 965

A5-Soldes Intermédiaires de Gestion au 30/06/2015

	2014	juin-15		2014	juin-15		2014	juin-15
Produits			charges			Soldes		
Ventes de marchandises	279 709 816	149 399 842	Cout d'achat des marchandises vendues	237 230 790	121 397 773			
Marge commerciale	42 479 025	28 002 069				Marge commerciale	43 380 787	28 002 069
			Autres charges externes	11 273 969	5 939 017			
Valeur ajoutée Brute	33 107 508	22 063 052				Valeur ajoutée Brute	33 107 508	22 063 052
			Impots et taxes	1 473 953	574 358			
Excédent brut d'exploitation	19 234 903	14 573 632	Charges de personnel	12 398 652	6 915 062	Excédent brut d'exploitation	19 234 903	14 573 632
Autres produits ordinaires	5 012 312	4 298 034	Autres charges ordinaires	410 873	131 713			
Produits financiers	6 364 993	7 680 505	Charges financières	128 919	235 633			
			Dotations aux amort et aux prov	4 380 440	1 783 132			
			Impot/résultat ordinaire	3 615 585	4 326 596			
Résultat des activités ordinaires	22 076 392	20 075 097				Résultat des activités ordinaires	22 076 392	20 075 097
Effet des modifications comptables	0	0	Pertes extraordinaires	0	0			
Résultat net après modifications comptables	22 076 392	20 075 097				Résultat net après modifications comptables	22 076 392	20 075 097

TUNIS, le 28 Août 2015
MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES
SA
LA CHARGUIA II
1080 – TUNIS -

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS
ARRETES AU 30 JUIN 2015**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers individuels intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** pour la période allant du **1er janvier au 30 Juin 2015**.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** au 30 juin 2015 qui font ressortir un total net de bilan de 209 013 449 DT, des capitaux propres s'élevant à 88 614 965 DT y compris le résultat de la période qui s'élève à 20 075 096 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers individuels 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 rendons 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 individuels intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** 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.

Les co-commissaires aux comptes :

FMBZ KPMG Tunisie

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

Cabinet Salah Meziou

Salah MEZIOU
Managing Partner

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II -BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2015
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Actifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 31/12/2014</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés :				
Immobilisations incorporelles		1 873 474	1 105 113	1 543 893
Amortissements immobilisations incorporelles		(1 129 499)	(931 554)	(988 976)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2	<u>743 975</u>	<u>173 558</u>	<u>554 918</u>
Immobilisations corporelles		46 651 033	41 342 079	43 145 739
Amortissements immobilisations corporelles		(17 112 275)	(14 976 810)	(16 082 491)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	3	<u>29 538 758</u>	<u>26 365 270</u>	<u>27 063 247</u>
Immobilisations Financières	4	28 345 432	20 345 342	25 345 432
Participations mises en équivalence		-	-	-
Provisions / titres		-	-	-
Autres immobilisations financières		3 938 463	3 355 514	3 312 835
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :		<u>32 283 895</u>	<u>23 700 856</u>	<u>28 658 266</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		<u>62 566 628</u>	<u>50 239 684</u>	<u>56 276 431</u>
Autres actifs non courants		117 865	128 963	103 887
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		<u>62 684 493</u>	<u>50 368 646</u>	<u>56 380 318</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	5	63 294 855	61 459 667	48 506 359
Provisions / stocks		(3 965 933)	(3 916 016)	(4 422 859)
TOTAL STOCKS :		<u>59 328 922</u>	<u>57 543 651</u>	<u>44 083 500</u>
Clients et comptes rattachés	6	41 702 049	29 714 828	20 185 310
Provisions / comptes clients		(1 480 794)	(1 546 798)	(1 572 636)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :		<u>40 221 255</u>	<u>28 168 030</u>	<u>18 612 674</u>
Autres Actifs courants	7	19 366 237	18 436 554	3 955 224
Actif d'impôts différé		1 544 415	1 081 503	1 068 778
Placements et autres actifs financiers	8	53 940	31 445	-
Liquidités et équivalents de liquidités*	9	55 326 940	52 872 629	57 130 964
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		<u>175 841 708</u>	<u>158 133 812</u>	<u>124 851 139</u>
TOTAL DES ACTIFS :		<u>238 526 201</u>	<u>208 502 458</u>	<u>181 231 457</u>

BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2015
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 31/12/2014</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		49 966 916	40 824 808	39 925 049
Résultat consolidé		19 928 893	13 385 383	24 895 894
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :		<u>99 895 810</u>	<u>84 210 190</u>	<u>94 820 944</u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux		<u>784</u>	<u>456</u>	<u>466</u>
Intérêt minoritaires dans le résultat		<u>253</u>	<u>135</u>	<u>311</u>
AFFECTATION (I) :		<u>1 038</u>	<u>591</u>	<u>777</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Autres passifs non courants		142 670	142 670	142 670
Provision pour risques et charges		2 307 492	722 199	2 254 098
Dépôts & cautionnements		4 000	5 900	4 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS : 10		<u>2 454 162</u>	<u>870 769</u>	<u>2 400 768</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	112 172 810	92 205 266	78 841 799
Passif d'impôts différé		173 916	65 393	134 827
Autres passifs courants	12	23 791 190	30 823 872	5 032 342
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	37 275	326 376	-
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		<u>136 175 191</u>	<u>123 420 907</u>	<u>84 008 969</u>
TOTAL DES PASSIFS (II) :		<u>138 629 353</u>	<u>124 291 676</u>	<u>86 409 737</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		<u>238 526 201</u>	<u>208 502 458</u>	<u>181 231 457</u>

ETAT DE RESULTAT
(modèle autorisé)

De la période clos au 30/06/2015
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Note	Au 30/06/2015	Au 30/06/2014	Au 31/12/2014
Revenus	14	165 995 662	149 495 436	307 277 897
Autres produits d'exploitation	15	2 328 285	1 137 219	3 202 075
Transferts de charges		1 750 400	894 556	2 388 165
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION (I) :		170 074 346	151 527 211	312 868 137
Variation des stocks	16	(14 788 496)	(11 840 417)	1 112 891
Achats marchandises	17	145 328 551	135 111 484	252 204 552
Charges de personnel	18	7 825 227	6 759 546	13 896 343
Dotation aux amortissements et aux provisions		1 840 296	1 761 281	5 076 949
Autres charges d'exploitation	19	6 503 838	5 494 261	13 558 498
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) :		146 709 417	137 286 154	285 849 232
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		23 364 930	14 241 058	27 018 903
Charges financières	20	163 393	77 666	118 103
Produits des placements	21	2 695 642	2 469 397	3 303 448
Autres gains ordinaires	22	367 950	302 529	886 447
Autres pertes ordinaires	23	140 340	55 111	414 199
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS :		26 124 788	16 880 206	30 676 496
Impôt courant & différé		(6 195 641)	(3 494 688)	(5 780 290)
RESULTAT NET CONSOLIDE		19 929 147	13 385 518	24 896 205
Quote-part dans les sociétés mise en équivalences		-	-	-
Intérêt minoritaires dans le résultat		253	135	311
RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		19 928 893	13 385 383	24 895 894

Etat de flux de trésorerie de l'exercice clos le 30 Juin 2015

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION			
RÉSULTAT NET	19 929 147	13 385 383	24 895 894
Ajustements pour :			
- Amortissement	1 170 307	1 145 408	2 308 511
- Provision	(495 373)	453 010	2 517 591
Variations Des :			
- Stocks	(14 788 496)	(11 840 417)	1 112 891
- Créances	(21 516 739)	(6 296 785)	3 232 734
- Autres actifs	(15 411 014)	(5 705 844)	8 806 932
- Fournisseurs et autres dettes	48 331 010	5 114 081	3 750 614
- Autres passifs	18 758 848	17 393 536	(8 399 894)
- Réserves consolidés	(14 853 766)	(12 060 084)	(12 959 658)
Plus ou moins values de cessions	(206 987)		962 885
Impôt différé	441 054	61 557	143 717
Opérations sur fond social	145 973	60 056	959 814
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION	<u>21 503 964</u>	<u>1 709 902</u>	<u>27 332 031</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 834 875)	(1 062 859)	(5 300 759)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	1 213 061
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(820 092)	(300 000)	(5 300 090)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	-	-	2 420
Décaissement/Encaissement sur prêts du personnel	(3 798 994)	(403 587)	(518 737)
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	<u>(8 453 961)</u>	<u>(1 766 446)</u>	<u>(9 904 105)</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	(15 000 000)	-	(12 000 000)
Opérations sur fond social	145 973	(60 056)	(959 814)
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	<u>(14 854 027)</u>	<u>(60 056)</u>	<u>(12 959 814)</u>
VARIATIONS DE TRÉSORERIE	<u>(1 804 025)</u>	<u>(116 600)</u>	<u>4 468 112</u>
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>57 130 964</u>	<u>52 662 852</u>	<u>52 662 852</u>
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>55 326 940</u>	<u>52 546 253</u>	<u>57 130 964</u>

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué d'une société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et d'une société sous contrôle exclusif « CAR GROS » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

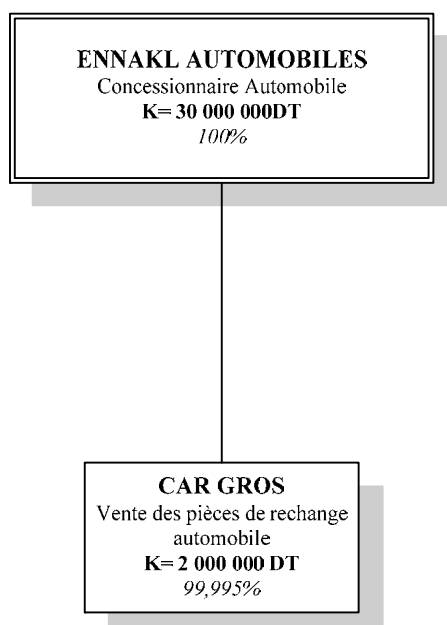
Structure du Capital au 30/06/2014

- Capital Social: 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinars Tunisiens.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaires.

Activité du groupe:

Le groupe « ENNAKL AUTOMOBILES », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN, AUDI, PORSCHE et SEAT** et des pièces de rechange desdits marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2014 conformément à la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- la norme NCT 35, *Etats financiers consolidés* ;
- la norme NCT 36, *Participations dans les entreprises associées* ;
- la norme NCT 37, *Participations dans les coentreprises* ;
- la norme NCT 38, *Regroupement d'entreprises* ; et
- la norme NCT 39, *Informations sur les parties liées*.

En l'absence de Normes Comptables Nationales, la conversion des états financiers des entités étrangères autonomes (établis en monnaie fonctionnelle) en monnaie de présentation et la comptabilisation des impôts sur le résultat ont été effectuées conformément aux Normes Comptables Internationales IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, et IAS 12, *impôts sur le résultat*.

L'état de résultat a été établi selon le modèle autorisé.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30 juin 2014.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées 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 « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

- **Les stocks** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL AUTOMOBILES » utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks. A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% par année d'ancienneté (à partir de la troisième année) sur la base du prix de revient du stock.

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quelque soit leur maturité.
- **Changement de méthodes comptables** Au 30/06/2015, la société Ennakl Automobiles S.A, a opéré les changements de méthodes suivants pour améliorer la présentation de l'état de résultat :

-Les remboursements reçus des constructeurs relatifs à l'activité technique, entant que support, et qui étaient comptabilisés parmi les revenus de la société sont désormais comptabilisés et présentés parmi les autres produits d'exploitation. En effet, ces frais n'ont pas le caractère de chiffre d'affaires mais ont plutôt le caractère de remboursement de frais.

-Les commissions et les bonus versés aux sous-concessionnaires qui étaient inclus dans le coût des ventes au 30/06/2014 sont dorénavant présentés parmi les frais de distribution puisqu'ils sont directement liés à la commercialisation des véhicules neufs.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
 - La société filiale : « CAR GROS »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
- ❖ **L'intégration globale** : Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :
 - *au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs –après élimination et retraitement des comptes en normes NCT – et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - *au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits – après élimination et retraitement de certaines opérations en normes NCT – puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
- **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
- **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
- **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.
- **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes** : Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :
 - le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
 - le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.

Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.

- ❖ **L'intégration proportionnelle** : Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés. Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).
- ❖ **La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL AUTOMOBILES » exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le coût d'acquisition initial augmente ou diminue de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition. Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

2.2. Présentation des postes du bilan

2.2.1. Note 2 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles figurant à l'actif de « ENNAKL AUTOMOBILES » au 30/06/2015 sont constituées essentiellement du prix d'acquisition du logiciel INCADEA pour une valeur brute de 1 105 113 Dinars.

2.2.2. Note 3 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30/06/2015 un montant brut de 46 651 033 Dinars.

Le détail de ces immobilisations ainsi que leur amortissement est présenté dans le tableau des immobilisations et des amortissements au 30/06/2015.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux fiscaux suivants :

<i>Intitulé</i>	<i>Taux</i>
Construction	5 %
Matériel de transport	20 %
Inst. Générales, A.A.I.	10 %
Matériel informatique	33,33 %
Matériel d'équipement technique et bureautique	10 %

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2015

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions au	Cession / Reclassements au	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotation aux amortissements	Amortissements des cessions / reclassements au	Cumul des amortissements au	Valeur comptable nette au
	31/12/2014	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2015	31/12/2014	2015	2015	30/06/2015	30/06/2015
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	1 347 700	324 080	-	1 671 780	930 825	107 130		1 037 955	633 825
Autres Immob.Incorporelles	196 193	5 501	-	201 694	58 150	33 394		91 544	110 150
Total immobilisations incorporelles	1 543 893	329 581	-	1 873 474	988 975	140 524	-	1 129 499	743 975
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrains	7 303 881	-	-	7 303 881	-			-	7 303 881
Constructions	15 036 866	435 780	-	15 472 646	6 096 533	362 724		6 459 257	9 013 389
Installation technique	297 490	-	-	297 490	83 466	7 486		90 952	206 538
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	401 808	158		401 966	0
A A I Générale	6 797 000	2 352 329		9 150 131	2 973 672	309 380		3 283 052	5 867 080
Matériels de transport	4 065 526	101 827	453 502	3 912 930	2 092 898	305 652	345 649	2 052 901	1 860 028
Equipements de bureau	1 522 823	43 726		1 566 547	800 403	55 235		855 638	710 910
Matériels informatiques	1 934 203	46 520		1 980 724	1 619 613	94 174		1 713 787	266 937
Matériels et outillages	4 647 985	158 332		4 838 037	2 014 098	240 624		2 254 722	2 583 315
Immobilisations en cours	890 502	836 178		1 726 680	-			-	1 726 680
Total immobilisations corporelles	42 898 242	3 974 692	453 502	46 651 033	16 082 491	1 375 433	345 649	17 112 275	29 538 757
Avances et commandes sur immobilisations	247 496			0					0
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	44 442 135	4 304 273	453 502	48 524 506	17 071 466	1 515 957	345 649	18 241 774	30 282 732

2.2.3. Note 4 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30/06/2015 un montant net de 32 283 895 Dinars.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	32 283 895	23 700 856	28 658 266
Titres de participations	20 345 432	17 345 342	17 345 432
Titres immobilisés SICAR	8 000 000	3 000 000	8 000 000
Dépôts et cautionnements	2 026 220	1 940 436	1 978 458
Prêts au personnel sur fonds social	1 517 978	1 209 680	1 217 404
Prêts au personnel sur fonds propres	394 264	205 398	116 972
Dépréciations	-	-	-
Valeur nette comptable	32 283 895	23 700 856	28 658 266

2.2.4. Note 5 : Stocks

Les stocks du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant brut de 63 294 855 Dinars au 30 juin 2015. Ils sont provisionnés à hauteur de 6,2% et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et des travaux en-cours.

Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour comptabiliser son stock.

Les provisions sur stocks sont évaluées en utilisant les méthodes suivantes :

- Identification physique : lors des opérations d'inventaire physique, les responsables d'inventaire indiquent sur leur rapport les articles endommagés ou non utilisables.
- Calculs analytiques : ces calculs sont principalement basés sur les taux de rotation (stock moyen / consommation de la période).
- Une provision est constatée pour les modèles (VN) ayant un âge moyen en stock supérieur à deux ans.

Le taux de la provision est de 20% par année d'ancienneté (à partir de la troisième année) sur la base du prix de revient du stock.

Le stock est réparti comme suit :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	63 294 855	61 459 667	48 506 359
Stock véhicules neufs	40 591 562	45 299 452	20 839 608
VW/VWU/AUDI	23 650 450	35 520 191	14 763 044
MAN (Bus)	1 379 281	1 379 281	1 379 281
PORSCHE	3 974 683	4 350 085	65 743
SKODA	2 023 877		3 746 342
SEAT	9 563 271	4 049 895	885 198
Stock encours de dédouanement	7 671 895	-	9 271 255
VW/VWU/AUDI	6 103 055	-	7 981 061
Pièces de rechange	1 568 840	-	1 290 194
Pièces de rechange	14 066 147	14 184 001	15 630 122
Stock des travaux en cours	905 260	1 858 169	2 600 031
Stock carburants et lubrifiants	59 992	118 045	165 343
Dépréciations	(3 965 933)	(3 916 016)	(4 422 859)
Valeur nette comptable	59 328 922	57 543 651	44 083 500

2.2.5. Note 6: Clients & comptes rattachés

Le poste clients présente au 30/06/2015 un solde net de 40 221 255 Dinars contre un solde de 28 168 030 Dinars au 30/06/2014. Ce poste se détaille comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Valeur brute	41 702 049	29 714 828	20 185 309
Sous concessionnaires & agents officiels	2 348 679	2 258 012	1 561 696
Revendeurs	826 343	189 357	299 636
Constructeurs (compte garantie)	3 957 626	1 333 032	1 329 875
Divers clients	16 317 099	15 715 483	10 236 165
Effets à recevoir	16 898 152	8 987 965	5 507 957
Clients douteux	1 354 150	1 230 980	1 249 980
Dépréciations	(1 480 794)	(1 546 798)	(1 572 636)
Valeur Nette comptable	40 221 255	28 168 030	18 612 674

2.2.6. Note 7: Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants présente au 30/06/2015 un solde de 19 366 237 Dinars contre un solde de 18 436 554 Dinars en juin 2014. Ce poste se détaille comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Valeur brute	19 375 402	18 596 584	4 115 255
Avances et prêts au personnel	163 056	828 610	794 127
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	4 790 125	6 189 835	45 123
Report de TVA	-	21 045	199 356
Autres impôts et taxes	10 901 304	4 515 253	-
Débours	-	-	-
Fournisseurs avances et acomptes	1 686 323	1 017 733	-
Charges constatées d'avance	399 161	163 986	222 803
Produits à recevoir	902 074	5 798 764	2 226 030
Autres comptes débiteurs	533 360	61 357	627 816
Dépréciations	(9 165)	(160 030)	(160 030)
Valeur comptable nette	19 366 237	18 436 554	3 955 224

2.2.7. Note 8: Placements et autres actifs financiers

Les placements courants du Groupe au 30/06/2015 présentent un solde de 53 940 Dinars contre un solde de 31 445 Dinars en juin 2014 détaillé comme suit :

Placements et autres actifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Prêts au personnel sur fonds propres	53 940	31 445	-
Total	53 940	31 445	-

2.2.8. Note 9: Liquidités et équivalents de liquidités

La trésorerie du Groupe présente au 30/06/2015 un solde brut de 55 326 940 Dinars contre un solde de 52 872 629 Dinars en juin 2014 et se détaille comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Placements	37 870 159	34 915 411	43 200 062
Effets à l'encaissement	10 600 925	7 160 628	7 292 610
Chèques à l'encaissement	747 644	1 307 330	322 778
Banques	6 080 449	9 476 272	6 302 563
CCP	-	38	-
Caisse	27 763	12 950	12 950
Total	55 326 940	52 872 629	57 130 964

2.2.9. Note Capitaux propres

Le total des capitaux propres consolidés au 30/06/2015 est de 99 896 848 Dinars contre un solde de 84 210 782 Dinars au 30/06/2014.

Les intérêts minoritaires ont passé de 591 Dinars au 30/06/2014 à 1 038 Dinars au 30/06/2015

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2015					
	Capital Social	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>					
Situation au 01/01/2015	30 000 000	39 925 049	24 895 894	777	94 821 721
Affectation de résultat		24 895 894	(24 895 894)		-
Dividendes 2014		(15 000 000)			(15 000 000)
Variation des intérêts minoritaires				261	261
Mouvements portant sur le fond social		145 973			145 973
Résultat de l'exercice			19 928 893		
Situation au 30/06/2015	30 000 000	49 966 917	19 928 893	1 038	99 896 848

2.2.9. Note 10 : Passifs non courants

Les Passifs non courants du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30/06/2015 un montant de 2 454 162 Dinars détaillé comme suit :

Passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Provision pour risques & charges	2 307 492	722 199	2 254 098
Provision pour départ à la retraite	142 670	142 670	142 670
Dépôts & cautionnements	4 000	5 900	4 000
Total	2 454 162	870 769	2 400 768

2.2.10. Note 11 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs présente au 30/06/2015 un solde de 112 172 810 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Fournisseurs locaux	1 761 685	1 395 802	1 890 088
Fournisseurs d'immobilisations	107 783	84 151	285 705
Fournisseurs étrangers	102 242 833	90 492 135	65 378 048
Fournisseurs étatiques	-	-	-
Fournisseurs effets à payer	-	11 836	1 758 616
Fournisseurs retenue de garantie	388 613	221 343	258 088
Fournisseurs factures non parvenues	7 671 895	-	9 271 255
Total	112 172 810	92 205 266	78 841 799

2.2.11. Note 12 : Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants présente au 30/06/2015 un solde de 23 791 190 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Personnel et comptes rattachés	265	52 723	16 963
Clients avances et acomptes sur commandes	2 574 289	2 985 327	871 265
Etats impôts et taxes	15 885 448	8 218 757	-
Provision pour congés payés	881 031	882 649	881 031
Débours douanes	409 815	482 291	42 374
Débours cartes grises	195 439	188 340	233 075
Actionnaires dividendes à payer	500	12 000 000	-
CNSS	771 722	602 458	847 361
Assurance groupe	260 203	538 276	300 569
Charges à payer	2 426 160	1 802 261	1 683 104
Produits constatés d'avances	210 027	3 068 979	121 423
Créditeurs divers	176 291	1 811	35 177
Total	23 791 190	30 823 872	5 032 342

2.2.12. Note 13 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du Groupe présente au 30/06/2015 un solde brut de 37 275 Dinars et se détaille comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	-	200 876	-
ATB Site Dubosville	-	125 501	-
AMEN BANK	4 160	-	-
BANQUE ZITOUNA	33 116	-	-
Total	37 275	326 376	-

2.3. Présentation des postes de l'état de résultat

2.3.13. Note 14 : Revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 165 995 662 Dinars au 30/06/2015 contre un solde de 149 495 436 Dinars au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Ventes véhicules neufs	140 805 634	128 152 767	259 609 405
Ventes véhicules neufs en hors taxe	822 463	1 566 905	5 673 026
Ventes pièces de rechange	27 294 621	20 509 817	47 190 125
Ventes travaux atelier	1 580 732	1 433 706	3 253 925
Ventes carburants	107 305	13 604	26 952
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	61 760	54 824	99 253
Ventes accessoires véhicules neufs	133 533	340 335	221 069
Total chiffre d'affaires:	170 806 048	152 071 958	316 073 755
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	(523 526)	(535 061)	(1 059 767)
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	(4 286 860)	(2 041 461)	(7 736 091)
Total chiffre d'affaires net:	165 995 662	149 495 436	307 277 897
Total revenus	165 995 662	149 495 436	307 277 897

2.3.14. Note 15 : Autres produits d'exploitation

Le poste autres produits d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 2 328 285 Dinars au 30/06/2015 contre un solde de 1 137 219 au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Ristourne sur chiffre d'affaires constructeurs	289 239	331 753	922 415
Ristournes sur les actions marketing	142 327	52 505	16 949
Commission sur vente en HT	-	-	-
Inscription 4CV	-	695	795
Ventes déchets et autres produits	44 293	34 797	87 776
Ristournes TFP	121 490	123 626	123 626
Location	60 122	31 774	108 880
Remboursement Garantie	1 633 892	535 275	1 902 452
Jetons de présence	15 000	15 000	15 000
Frais de gestion et autres ventes	21 922	11 794	24 182
Total autres produits d'exploitation	2 328 285	1 137 219	3 202 075

2.3.15. Note 16: Variation des stocks

Les variations du stock par rubrique sont détaillées ci-dessous. Le solde de ces variations au 30/06/2015 est un solde négatif de 14 788 496 contre un solde de 11 840 417 Dinars au 30/06/2014.

Variation des stocks					
<i>En dinar Tunisien</i>					
		Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014	
Stock des travaux en cours	-	1 694 771	-	87 737	654 125
Stock Initial		2 600 031	1 945 906	1 945 906	
Stock Final		905 260	1 858 169	2 600 031	
Stock de véhicules		17 873 948	11 422 532	-	5 056 251
Stock Initial		28 820 669	33 876 920	33 876 920	
Stock Final		46 694 617	45 299 452	28 820 669	
Stock pièces de rechange	-	1 285 329	490 219		3 226 534
Stock Initial		16 920 316	13 693 782	13 693 782	
Stock Final		15 634 987	14 184 001	16 920 316	
Stock lubrifiants	-	92 841	1 763		46 276
Stock Initial		122 840	76 564	76 564	
Stock Final		29 999	78 327	122 840	
Stock carburants	-	12 510	13 641		16 426
Stock Initial		42 503	26 077	26 077	
Stock Final		29 993	39 718	42 503	
Total variation des stocks		(14 788 496)	(11 840 417)		1 112 891

2.3.16. Note 17: Achats de marchandises

Les achats de marchandises du Groupe présentent au 30/06/2015 un solde de 145 328 551 Dinars contre un solde de 135 111 484 Dinars au 30/06/2014. Ce poste se détaille comme suit :

Achats de marchandises				
<i>En dinar Tunisien</i>				
		Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux		1 700 347	688 939	1 732 882
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers		12 025 030	11 077 918	26 512 164
Achats de Marchandises véhicules neufs		109 526 174	100 515 815	179 453 429
Autres frais achats		21 439 447	21 949 001	42 184 580
Achats lubrifiants		9 950	119 400	338 673
Achats carburants		129 024	273 504	611 624
Achats pour atelier		70 871	157 741	688 097
Reprise/provision PR	-	644 048		
Frais bancaires sur accreditifs		972 675	283 623	570 589
Travaux extérieur		99 081	45 542	112 516
Total achats de marchandises		145 328 551	135 111 484	252 204 552

2.3.17. Note 18: Charges du personnel

Le poste charges du personnel de Groupe présente au 30/06/2015 un solde de 7 825 227 Dinars contre un solde de 6 759 546 Dinars au 30/06/2014. Ce poste se détaille comme suit :

Frais de personnel				
<i>En dinar Tunisien</i>				
		Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Salaires et compléments de salaires		5 875 125	5 729 197	11 644 218
Charges sociales légales		1 885 110	994 306	2 134 591
Congés payés		11 390	2 069	12 878
Autres Charges (vêtements de travail)		53 602	33 974	104 655
Total		7 825 227	6 759 546	13 896 342

2.3.18. Note 19: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 6 503 838 Dinars au 30/06/2015 contre un solde de 5 494 261 Dinars au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
STEG	176 204	157 255	357 022
SONEDE	19 117	15 433	37 725
Commissions sur ventes	489 345	407 579	1 021 262
Consommation fournitures de bureaux	73 900	102 930	169 965
Carburants voitures de service	36 813	45 906	84 976
Achats divers	392 948	365 409	58 250
Gardiennage et sous traitance générale	547 677	384 096	1 013 632
Remboursements garanties concessionnaires	1 199 873	1 060 408	2 911 591
Locations	220 686	68 699	337 559
Entretiens et réparations	112 793	229 433	383 786
Primes d'assurance	153 291	102 401	170 225
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	211 209	199 342	629 072
Publicité, Publications et relations publiques	875 350	844 280	1 407 353
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	114 686	150 419	391 848
Frais de mission à l'étranger	160 245	176 543	378 702
Déplacement en Tunisie	25 406	49 826	78 759
Cadeaux, missions et réceptions	60 267	126 064	157 728
Frais postaux et frais de télécommunications	128 110	122 389	271 985
Personnel intérimaires	79 783	38 615	121 335
Frais actes et contentieux	71 739	33 711	55 606
Formation professionnel	200 797	80 049	196 951
Divers prestations et services	202 003	202 854	1 233 561
Dons et subventions Accordés	17 843	33 900	58 086
Jeton de présence	40 000	-	55 375
Reprise/provision pour risques et charges	-	175 348	-
Impôts et taxes	650 928	560 721	1 749 414
Documentations et abonnements constructeurs	242 823	111 348	226 729
Total	6 503 838	5 494 261	13 558 497

2.3.19. Note 21: Charges financières nettes

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 163 393 Dinars au 30/06/2015 contre un solde de 77 666 Dinars au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Intérêts / comptes courants	-	-	4 883
Frais bancaires	156 034	38 499	104 220
Autres charges financières	7 359	10 752	9 000
Gains de change	-	-	-
Pertes de change	-	28 415	-
Total	163 393	77 666	118 103

2.3.20. Note 22: Produits des placements

Les produits des placements du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» totalisent un montant de 2 695 642 Dinars au 30/06/2015 contre un solde de 2 469 397 Dinars au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Produits sur placement	741 804	679 758	1 220 256
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	111 901	167 226	377 070
Dividendes reçus	1 773 067	1 581 579	1 568 931
Intérêts sur prêts	10 540	3 496	5 293
Intérêts créditeurs	56 251	29 847	105 891
Autres produits financiers	2 079	7 490	26 007
Reprise sur provision des titres de participation	-	-	-
Total	2 695 642	2 469 397	3 303 448

2.3.20. Note 22: Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» totalisent un montant de 367 950 Dinars au 30/06/2015 contre un solde 302 529 Dinars au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Différence de règlement débours	702	763	189 696
Produits non récurrent	132 606	111 324	386 059
Profits sur cession d'immobilisation	234 642	190 441	310 692
Total	367 950	302 529	886 447

2.3.20. Note 23: Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» totalisent un montant de 140 340 Dinars au 30/06/2015 contre un solde de 55 111 Dinars au 30/06/2014, et se détaille comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Pénalités de retards	7 747	41 374	55 640
Différences de règlement et débours	696	392	8 506
Autres pertes	131 897	13 344	350 054
Total	140 340	55 111	414 199

TUNIS, le 28 Août 2015
MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DU
GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES
LA CHARGUIA II
1080 – TUNIS -

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2015**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** pour la période allant du **1er janvier au 30 Juin 2015**.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** au 30 juin 2015 qui font ressortir un total net de bilan consolidé de 238 526 201 DT, des capitaux propres consolidés s'élevant à 99 895 810 DT y compris le résultat consolidé de la période qui s'élève à 19 928 893 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés 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 rendons 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 consolidés de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** 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.

Les co-commissaires aux comptes :

FMBZ KPMG Tunisie

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

Cabinet Salah Meziou

Salah MEZIOU
Managing Partner

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES (Selon référentiel IFRS)

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, établis conformément au référentiel IFRS, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

Bilan au 30/06/2015 - Actifs

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles		1 749 834	1 105 113	1 431 453
Amortissements cumulés		(1 102 259)	(931 554)	(984 895)
Immobilisations incorporelles nettes	3-1	647 574	173 558	446 558
Immobilisations corporelles		46 179 257	41 102 207	42 968 754
Amortissements cumulés		(16 948 411)	(14 897 599)	(15 967 855)
Immobilisations corporelles nettes	3-2	29 230 845	26 204 608	27 000 899
Actifs financiers immobilisés		55 561 421	36 296 414	49 188 304
Dépréciations		-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	3-3	55 561 421	36 296 414	49 188 304
Total actifs immobilisés		85 439 841	62 674 580	76 635 761
Impôt différé - Actif	3-4	353 575	277 657	724 188
Total actifs non courants		85 793 416	62 952 237	77 359 949
Actifs courants				
Stocks		48 287 733	47 674 277	32 084 530
Dépréciations		(1 824 828)	(1 748 714)	(1 637 706)
Stocks nets	3-5	46 462 905	45 925 562	30 446 824
Clients et comptes rattachés		33 320 718	25 217 993	14 887 034
Dépréciations		(1 480 794)	(1 546 798)	(1 572 636)
Clients et comptes rattachés nets	3-6	31 839 924	23 671 195	13 314 398
Autres actifs courants	3-7	14 941 852	14 979 599	6 920 921
Liquidités et équivalents de liquidités	3-8	51 743 436	51 597 156	52 903 186
Total actifs courants		144 988 117	136 173 513	103 585 328
Total actifs		230 781 533	199 125 750	180 945 278

Bilan au 30/06/2015 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2014
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves	35 920 463	16 570 463	16 570 463
Fonds social	2 616 983	3 035 924	2 515 989
Résultats reportés	149 863	12 799 423	12 799 422
Autres capitaux propres	19 273 379	9 677 192	16 922 344
Résultat de l'exercice	19 242 336	13 575 860	22 052 017
Total capitaux propres	107 203 024	85 658 861	100 860 235
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	3-4 3 180 024	1 662 275	2 561 481
Autres passifs non courants	3-10 2 354 162	770 769	2 300 768
Total passifs non courants	5 534 187	2 433 044	4 862 249
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	3-11 106 699 151	88 023 962	68 683 387
Autres passifs courants	3-12 11 307 894	22 683 506	6 539 407
Concours bancaires et autres passifs financiers	3-13 37 275	326 376	0
Total passifs courants	118 044 321	111 033 845	75 222 794
Total passifs	123 578 507	113 466 888	80 085 043
Total capitaux propres et passifs	230 781 533	199 125 750	180 945 278

Etat de Résultat au 30/06/2015

Etat de Résultat au 30/06/2015				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2014	30/06/2014	31/12/2014
Revenus	4-1	149 399 842	136 860 007	279 709 816
Coût des ventes	4-2	121 397 772	115 711 923	237 230 791
Marge brute		28 002 070	21 148 084	42 479 025
Frais de distribution	4-3	2 815 298	2 607 128	5 555 519
Autres produits d'exploitation	4-4	3 977 249	2 209 151	6 091 342
Autres charges d'exploitation	4-5	1 925 304	1 335 931	3 187 222
Frais d'administration	4-6	10 588 832	8 986 340	20 974 781
Autres charges d'exploitation		11 352 185	10 720 249	23 626 180
Résultat d'exploitation		16 649 885	10 427 836	18 852 845
Charges financières nettes	4-7	235 633	71 343	42 298
Produit des placements	4-8	7 250 719	5 446 380	6 331 195
Autres gains ordinaires	4-9	320 784	295 733	823 422
Autres pertes ordinaires	4-10	131 713	54 206	410 873
Résultat des activités courantes avant impôt		23 854 043	16 044 400	25 554 291
Impôt sur les sociétés	4-11	4 611 706	2 468 539	3 502 274
Résultat net		19 242 337	13 575 861	22 052 017
Effet des modifications comptables		0	0	0
Résultat net avant modifications comptables		19 242 336	13 575 860	22 052 017

Etat de Résultat Global au 30/06/2015

Etat de Résultat Global au 30/06/2015				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Résultat de l'exercice		19 242 336	13 575 860	22 052 017
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		2 351 035	1 725 260	8 970 952
Résultat global		21 593 372	15 301 120	31 022 969

Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2015

En Dinar Tunisien			
	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	19 242 336	7 472 549	22 052 017
Ajustements pour :	1 232 618	-584 076	4 019 660
Amortissements	1 083 942	687 038	2 295 270
Provisions	148 675	(1 271 114)	1 724 390
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	20 474 954	6 888 473	26 071 677
Variation du BFR	(1 098 159)	5 700 100	(5 445 981)
Variation des stocks	(16 203 203)	(14 908 623)	3 840 938
Variations des clients et comptes rattachés	(18 433 685)	(8 296 946)	4 272 657
Variation des autres actifs courants	(8 025 423)	(3 695 806)	5 606 554
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	22 856 359	21 997 441	(11 046 145)
Variation des autres passifs courants	19 768 486	11 038 226	(6 243 009)
Plus ou moins values de cessions	(206 987)	1 017 007	(298 037)
Résultat des opérations de placement	(853 705)	(1 451 199)	(1 578 940)
Variation de l'impôt différé	(832 760)	(180 176)	(453 806)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	20 209 555	12 768 749	21 079 502
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 321 896)	(1 051 689)	(3 121 538)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	-	298 037
Décaissement provenant d'acquisition d'immobilisations financières	(3 000 000)	2 300 203	(5 297 670)
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	853 705	1 468 646	1 578 940
Encaissements/Décassements provenant des prêts au personnel	(536 499)	(252 788)	(330 574)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 004 690)	2 464 372	(6 872 806)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements provenant de distributions de dividendes	(15 000 000)	(300 090)	(12 000 000)
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	(401 892)		(1 106 333)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(15 401 892)	(300 090)	(13 106 333)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	52 903 186	64 552 043	51 802 823
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 197 027)	14 933 030	1 100 363
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	51 706 160	79 485 073	52 903 186

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2015

	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
En Dinar Tunisien							
Situation au 01/01/2015	30 000 000	16 570 463	2 515 989	16 922 344	12 799 422	22 052 017	100 860 235
Affectation de résultat		14 350 000			22 052 017	(22 052 017)	-
Affectation pour réserves légales		-			(14 350 000)		
Dividendes 2014					(15 000 000)		(15 000 000)
Affectation en réserves spéciales		5 000 000			(5 000 000)		
Affectation en fonds social			662 292		(662 292)		
Mouvements portant sur le fond social			(561 298)				(561 298)
Réserves de réévaluation en juste valeur				2 351 035	310 715		2 661 750
Résultat de l'exercice						19 242 336	19 242 336
Situation au 30/06/2014	30 000 000	35 920 463	2 616 984	19 273 379	149 862	19 242 336	107 203 024

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2015

1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE «ENNAKL AUTOMOBILES»

1.1. Présentation de la société «ENNAKL AUTOMOBILES»

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » est la commercialisation du matériel de transport, des pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE et à partir de l'année 2010 SEAT.

1.2. Faits marquants de l'exercice

- L'ouverture du nouveau site GABES.

2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. Bases de mesure

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique, à l'exception des principes et méthodes expliqués ci-dessous et relatifs à la comptabilisation des instruments financiers.

2.2. Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques et brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

2.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

-Logiciel	33.33%
-Constructions	5%
-Matériels et outillages	10%
-Matériels de transport	20%
-Matériel informatiques	33.33%
-Equipements de bureau	10%
-Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

2.4. Immobilisations financières

La société "ENNAKL AUTOMOBILES" classe ses actifs financiers immobilisés dans l'une des catégories suivantes : les prêts et créances et les actifs financiers disponibles à la vente. La classification des actifs financiers dépend des intentions de la direction quant aux objectifs de leur acquisition. La direction décide de la présentation des actifs financiers dès la prise en compte initiale.

(a) Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés parmi l'une des autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont subséquemment évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente sont directement pris en compte dans les capitaux propres.

La juste valeur des actifs disponibles à la vente cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

Les dividendes provenant d'actifs financiers disponibles à la vente sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

Même s'il n'a pas été décomptabilisé, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif financier disponible à la vente, la perte cumulée qui a été directement comptabilisée en capitaux propres doit être sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

Le montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat doit être égal à la différence entre la valeur comptable (coût d'acquisition net de tout remboursement en capital ou amortissement) et la juste valeur actuelle, diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisée en résultat.

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme disponible à la vente ne peuvent pas être reprises en résultat.

(b) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, à l'exception de ceux que la société a l'intention de céder immédiatement ou dans un avenir proche, de ceux que l'entité désigne, lors de leur prise en compte initiale, comme étant à leur juste valeur par le biais du compte de résultat ou comme disponibles à la vente et de ceux pour lesquels le porteur peut ne pas recouvrer la quasi-totalité de son investissement initial, pour d'autres raisons que la détérioration du crédit.

Les prêts et créances sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les prêts et créances sont subséquemment évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

S'il existe des indications objectives de perte de valeur des prêts et créances, le montant de la perte est comptabilisé au résultat de l'exercice. La perte est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif déterminé lors de la comptabilisation initiale de l'actif financier.

2.5. Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

2.6. Clients et comptes rattachés

Etant des prêts et créances, les clients et comptes rattachés sont initialement comptabilisé à leur juste valeur et sont subséquemment évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute provision pour dépréciation.

2.7. Placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

2.8. Fournisseurs et comptes rattachés

Etant des passifs financiers qui ne sont pas à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, les fournisseurs et comptes rattachés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et sont subséquemment évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt.

2.9. L'impôt courants et différés

La charge d'impôt pour la période comprend les impôts courants et différés.

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'à 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société « ENNAKL AUTOMOBILES », la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date

de leur entrée en bourse en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

L'impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de l'impôt rattaché à l'exercice. A cet effet, l'impôt différé actif ou passif est comptabilisé respectivement pour toute différence temporelle déductible ou imposable au niveau du bilan.

2.10. Comptabilisation des revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules sont comptabilisés à la survenance du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété à savoir la facturation des voitures.

2.11. Changement de méthodes comptables

Au 30/06/2015, la société Ennakl Automobiles S.A, a opéré les changements de méthodes suivants pour améliorer la présentation de l'état de résultat :

-Les remboursements reçus des constructeurs relatifs à l'activité technique, entant que support, et qui étaient comptabilisés parmi les revenus de la société sont désormais comptabilisés et présentés parmi les autres produits d'exploitation. En effet, ces frais n'ont pas le caractère de chiffre d'affaires mais ont plutôt le caractère de remboursement de frais.

-Les commissions et les bonus versés aux sous-concessionnaires qui étaient inclus dans le coût des ventes au 30/06/2014 sont dorénavant présentés parmi les frais de distribution puisqu'ils sont directement liés à la commercialisation des véhicules neufs.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 647 574 dinars contre 173 558 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute des immobilisations incorporelles	1 749 834	1 105 113	1 431 453
Logiciels informatiques	1 749 834	1 105 113	1 431 453
Dépréciations	1 102 259	931 554	984 895
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	647 574	173 558	446 558

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 29 230 845 dinars contre 26 204 608 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute des immobilisations corporelles	46 179 257	41 102 207	42 968 754
Terrains	7 303 882	7 303 882	7 303 882
Constructions	15 472 646	15 036 866	15 036 866
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	8 947 045	6 432 028	6 653 848
Matériels de transport	3 610 685	3 441 430	3 948 360
Equipements de bureau	1 542 928	1 411 238	1 506 809
Matériels informatique	1 885 200	1 821 089	1 849 133
Matériels et outillages	4 990 735	4 486 406	4 832 403
Immobilisations en cours	1 726 680	440 798	890 502
Avances et commandes sur immobilisations	0	29 015	247 496
Dépréciations	16 948 412	14 897 599	15 967 856
Dépréciation des constructions	6 459 257	5 708 792	6 096 533
Dépréciation des installations techniques	90 952	75 980	83 466
Dépréciation A A I technique	401 966	401 449	401 807
Dépréciation A A I Générale	3 265 801	2 697 219	2 964 201
Dépréciation des matériels de transport	1 919 342	1 828 954	1 934 124
Dépréciation des équipements de bureau	850 301	744 498	796 068
Dépréciation des matériels informatiques	1 667 732	1 512 427	1 588 410
Dépréciation des matériels et outillages	2 293 061	1 928 280	2 103 247
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	29 230 845	26 204 608	27 000 899

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2015 en valeur nette à 55 561 421 dinars contre 36 296 414 dinars au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	55 561 421	36 296 414	49 188 304
Actifs financiers disponibles à la vente	52 200 045	33 383 035	46 355 983
Dépôts et cautionnements	2 026 220	1 940 436	1 978 458
Prêts au personnel sur fonds social	1 218 184	870 055	736 891
Prêts au personnel fonds propres	116 972	102 887	116 972
Dépréciations	0	0	0
Valeur nette comptable	55 561 421	36 296 414	49 188 304

1 Actifs financiers disponibles à la vente			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
CAR GROS	12 325 235	8 802 907	12 441 438
A.T.L	7 307 364	6 720 641	7 067 341
ATTJARI BANK	21 267 346	14 559 477	18 547 104
HEVI	100	10	100
Emprunt obligataire	3 300 000	300 000	300 000
AMEN SICAR	8 000 000	3 000 000	8 000 000
Total	52 200 045	33 383 035	46 355 983

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 30/06/2015 et le 30/06/2014 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Provision pour dépréciation des titres de participation	-	-	239 928
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	149 338	79 081	45 122
Provision pour dépréciation des créances clients	48 331	48 331	16 584
Provision sur autres actifs courants	15 584	15 584	260 687
Provision pour risques et charges	61 679	56 018	28 712
Provisions pour départ à la retraite	28 712	28 712	112 378
Pertes et gains de change latents	-	-	-
Charges à répartir et frais préliminaires	49 931	49 931	-
Total	353 575	277 657	724 188

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Impôt différé sur réévaluation des titres disponibles à la vente	2 581 334	1 360 601	2 088 308
Reprise sur dépréciation des titres de participation	598 691	294 175	473 173
Reprise sur actif financier	-	7 499	-
Total	3 180 024	1 662 275	2 561 481

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable de 46 462 905 dinars contre 45 925 562 dinars au 30/06/2014 :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	48 287 733	47 674 277	32 084 530
Stock véhicules neufs	40 591 562	45 299 452	20 839 608
VW/VWU/AUDI	23 650 450	35 520 191	14 763 044
PORSCHE	3 974 683	4 350 085	3 746 342
SEAT	9 563 271	4 049 895	885 198
SKODA	2 023 877		65 743
MAN(BUS)	1 379 281	1 379 281	1 379 281
Stock encours de dédouanement	6 103 055	398 611	7 981 061
VW/VWU/AUDI	6 103 055	398 611	7 981 061
Pièces de rechange	627 865	398 611	
Stock des travaux en cours	905 260	1 858 169	498 487
Stock carburants et lubrifiants	59 992	118 045	165 343
Dépréciations	(1 824 828)	(1 748 714)	(1 637 706)
Valeur nette comptable	46 462 905	45 925 562	30 446 824

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 31 839 924 dinars contre 23 671 195 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	33 320 718	25 217 993	14 887 034
Clients compte courant	9 762 136	8 931 286	8 251 394
Clients leasing	10 564 833	8 590 685	4 155 957
Effets à recevoir	11 696 852	6 475 051	1 229 702
Clients douteux et impayés	1 296 897	1 220 971	1 249 980
Dépréciations	1 480 794	1 546 798	1 572 636
Valeur Nette comptable	31 839 924	23 671 195	13 314 398

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAKI Automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2015 en valeur nette à 14 941 852 dinars contre 14 979 599 dinars au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	15 111 047	15 324 142	7 090 116
Avances et prêts au personnel	534 693	544 919	733 835
Acomptes provisionnels	1 815 821	605 274	1 815 821
Autres impôts et taxes	4 007 678	5 257 662	-
Débours douanes	-	-	-
Débours sur marché	-	-	-
Autres comptes débiteurs	75 899	2 418 656	170 356
Fournisseurs avances et acomptes	2 435 288	217 538	390 253
Charges constatées d'avance	340 094	123 445	760 836
Produits à recevoir	5 901 574	6 156 648	3 219 016
Dépréciations	169 195	344 543	169 195
Valeur comptable nette	14 941 852	14 979 599	6 920 921

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2015 à 51 743 436 dinars contre 51 597 156 dinars au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Placements	37 521 975	34 714 318	43 203 366
Effets à l'encaissement	8 247 364	5 494 556	3 816 890
Chèques à l'encaissement	684 880	2 282 438	322 778
ETTJARI BANK	186 907	873 924	32 225
BFT	-	72 299	-
BH	708 076	991 962	553 996
BH EURO	926 696	433 856	-
STB	46 343	1 137 690	40 344
BT	251 840	2 152 050	42 401
BT DEVISE	146 277	114 245	268 305
BNA	66 610	99 570	30 682
UBCI	128 909	1 251 433	71 011
ATB	147 771	154 351	55 504
ATB DEVISE	59 822	-	28 653
ATB DJUBOSVILLE	10 578	-	10 578
BIAT {1}	265 650	491 604	190 541
BIAT GABES	44 615	248 540	119 533
AMEN BANK	-	15 214	10 164
AMEN BANK ENNASR	-	1 234	-
AMEN BANK CHARGUIA	2 176 537	903 038	3 900 541
AMEN BANK DEVISE	27 932	-	152 034
BANQUE ZITOUNA	-	25 823	23 372
BANQUE ZITOUNA DEVISE	-	112 815	-
BTK	5 546	8 365	5 548
UIB LAC	63 343	6 842	13 771
CCP	-	38	-
Caisse	25 763	10 950	10 950
Total	51 743 436	51 597 156	52 903 186

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 107 607 574 dinars contre 85 658 861 dinars au 30/06/2014.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2015 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 2 354 162 dinars contre 770 769 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Provision pour départ à la retraite	142 670	142 670	142 670
Provisions pour risques et charges (*)	2 207 492	622 199	2 154 098
Dépôts et cautionnements	4 000	5 900	4 000
Total	2 354 162	770 769	2 300 768

1

Provisions pour risques et charges			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Provision pour risque d'exploitation	2 207 492	622 199	2 154 098
Provision	0	0	0
Total	2 207 492	622 199	2 154 098

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 106 699 151 dinars contre 88 023 962 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Fournisseurs locaux	1 551 856	1 943 166	1 962 976
Fournisseurs d'immobilisations	99 085	84 151	285 705
Fournisseurs groupe	1 504 840	1 856 325	2 263 790
Fournisseurs étrangers	95 588 513	82 707 031	54 173 152
Fournisseurs effets à payer	1 463 189	1 211 948	1 758 616
Fournisseurs retenue de garantie	388 613	221 343	258 088
Fournisseurs factures non parvenues	6 103 055	-	7 981 061
Total	106 699 151	88 023 962	68 683 387

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 11 307 894 dinars contre 22 683 506 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Personnel et comptes rattachés	6 404	7 241	4 255
Clients avances et acomptes sur commandes	2 524 474	2 947 064	1 765 560
Etat et collectivités publiques	4 326 596	3 868 127	993 128
Provision pour congés payés	748 381	775 344	748 381
Débours cartes grises	195 439	188 340	42 374
Débours DD	409 815	482 291	233 075
Actionnaires dividendes à payer	0	12 000 000	-
Compte bloqué	-	-	-
CNSS	677 547	539 948	748 337
Assurance groupe	182 278	477 679	260 925
Charges à payer	2 042 125	1 279 220	1 586 773
Produits constatés d'avances	49 997	71 726	121 423
Créditeurs divers	144 838	46 527	35 177
Total	11 307 894	22 683 506	6 539 407

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 37 275 dinars contre 326 376 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	0	200 876	-
AMEN BANK	4 160	-	-
ATB DUBOSVILLE	-	125 501	-
BANQUE ZITOUNA	33 116	-	-
Total	37 275	326 376	0

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 149 399 842 dinars contre 136 860 007 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Ventes véhicules neufs	140 805 634	128 162 577	260 613 965
Ventes véhicules neufs en hors taxe	822 463	1 566 905	4 679 499
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	6 714 971	6 166 180	12 504 144
Ventes travaux atelier	1 580 687	1 470 926	2 903 947
Ventes carburants	7 896	13 604	26 952
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	61 760	54 851	99 253
Ventes accessoires véhicules neufs	133 533	96 200	221 069
Total chiffre d'affaires	150 126 944	137 531 243	281 048 827
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	523 526	535 061	1 059 767
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	203 576	136 175	279 244
Total remises	727 102	671 236	1 339 011
Total revenus	149 399 842	136 860 007	279 709 816

4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 30/06/2015 à un montant de 137 600 975 dinars contre 127 460 732 dinars au 30/06/2014.

Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Achats de Véhicules neufs	105 916 504	100 536 925	180 118 024
Achats de pièces de rechange	7 865 916	6 604 153	15 512 545
Achats des accessoires	311 768	383 587	973 987
Achats équipements VN	0	0	5 202
Frais de transit	51 726	44 676	103 116
Droits de douane	18 897 341	15 744 128	29 492 510
Assurance maritime	675 902	148 451	465 332
Fret maritime	2 400 988	2 448 532	3 998 437
Frais de gardiennage (STAM)	106 022	50 245	171 283
Frais de magasinage	75 930	37 183	128 546
Frais d'acheminement	-	-	0
Achats de lubrifiants	188 692	298 142	517 415
Achats carburants	129 024	273 504	611 624
Travaux extérieurs	108 100	45 542	112 516
Achats atelier	127 451	190 498	367 211
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	558 490	259 760	527 711
Provision sur stock de véhicules neufs	597 352	395 404	491 421
Provision sur stock OR encours	0	0	463 857
Reprise sur stock véhicules neufs	-410 229	0	-670 883
Total achats de marchandises	137 600 975	127 460 732	233 389 853

Variation des stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Stock des travaux encours	-1 694 771	-87 737	654 125
Stock Initial	2 600 031	1 945 906	1 945 906
Stock Final	905 260	1 858 169	2 600 031
Stock de véhicules	17 873 947	11 422 532	(5 056 252)
Stock Initial	28 820 669	33 876 920	33 876 920
Stock Final	46 694 616	45 299 452	28 820 669
Stock pièces de rechange	129 378	398 610,69	498 487
Stock Initial	498 487	-	0
Stock Final	627 865	398 610,69	498 487,26
Stock lubrifiants	-92 841	1 763	46 276
Stock Initial	122 840	76 564	76 564
Stock Final	29 999	78 327	122 840
Stock carburants	-12 510	13 641	16 426
Stock Initial	42 503	26 077	26 077
Stock Final	29 993	39 718	42 503
Total variation des stocks	(16 203 203)	(11 748 809)	3 840 938

4.3. Frais de distribution

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 2 815 298 dinars contre 2 607 128 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Frais de distribution			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Frais de personnel des commerciaux	523 436	550 652	1 432 156
Commissions sur vente personnel	170 318	15 617	56 540
Commissions sous concessionnaires	478 327	407 579	1 021 262
Bonus sous concessionnaires	54 000	143 600	263 822
Frais marketing	938 494	899 405	1 503 937
Abonnements constructeurs	160 619	34 422	129 864
Autres frais sur vente	490 104	555 854	1 147 938
Total	2 815 298	2 607 128	5 555 519

1 Autres frais sur vente			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Remboursement 1ère inspection véhicules neufs	163 172	79 835	297 438
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	24 460	186 228	198 385
Frais des plaques d'immatriculation	72 339	89 086	174 645
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	40 340	53 808	98 088
Frais de transit sur vente	127 332	78 386	270 731
Frais d'homologation et de visite technique	22 802	7 620	16 043
Divers	39 658	60 892	92 608
Total	490 104	555 854	1 147 938

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2015 un montant de 3 977 249 dinars contre 2 091 151 dinars au 3/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Ristournes sur chiffre d'affaires constructeurs	142 327	384 258	929 025
Quote-part dans les charges communes	164 900	143 010	299 898
Participation marketing constructeurs	-	-	-
Commissions sur vente en hors taxe	-	-	0
Remboursement garantie	1 633 892	535 275	1 902 451
Inscription 4CV	0	695	795
Frais de gestion et autres ventes	44 293	34 797	87 776
Ristournes TFP	109 196	115 385	115 385
Jeton de presence	15 000	15 000	15 000
Location	117 241	86 173	217 678
Transfert de charge	1 750 400	894 556	2 523 334
Total	3 977 249	2 209 151	6 091 342

1 Transfert de charge		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Jun 2015	Décembre 2014
Remboursement garanties au profit des agents ENNAKL	1 750 400	2 523 334
Prise en charge par le constructeur des locations des bus	-	-
divers	-	-
Total	1 750 400	2 523 334

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 1 925 304 dinars contre 1 335 931 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Dons et subventions	17 843	33 900	58 086
Remboursement garanties sous concessionnaire:	1 199 873	1 060 408	2 614 154
Réceptions cadeaux et restaurations	58 321	124 587	154 882
Documents et abonnements locaux	17 160	23 185	12 455
Frais séminaires	204 115	83 376	181 171
Frais bancaires	377 878		
Location diverse	10 115	10 475	24 479
Divers charges	40 000	0	141 995
Total	1 925 304	1 335 931	3 187 222

4.6. Frais d'administration

Les frais d'administration s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 10 588 832 dinars contre 8 986 340 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Frais d'administration			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Entretien et réparation	299 173	355 565	706 926
Gardiennage	416 587	363 761	848 834
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	51 706	38 865	89 271
Honoraires	409 262	212 066	806 917
Energie	195 321	172 688	394 747
Communication et Internet	127 821	118 656	258 391
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	6 221 307	5 514 307	10 909 956
Assurance	139 279	86 225	144 486
Impôts et taxes	535 766	443 551	1 386 795
Transport de marchandises	66 207	61 591	134 973
Frais de déplacement	321 664	389 016	879 529
Location	208 731	61 400	317 910
Dotations aux amortissements et résorptions	1 578 529	1 286 392	2 656 050
Dotations aux provisions	109 322	62 216	1 839 453
Reprises sur provisions	(91 842)	(179 957)	(399 457)
Total	10 588 832	8 986 340	20 974 781

4.7. Charges financiers nettes

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 235 633 dinars contre 71 343 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Autres frais et commissions bancaires	156 034	32 177	0
Pertes de change	79 599	28 415	28 415
Autres charges financières	0	10 752	13 883
Gains de change	-	-	-
Total	235 633	71 343	42 298

4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 30/06/2015 un montant de 7 709 099 dinars contre solde de 5 446 379 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Produits sur placement	741 804	679 758	1 207 608
Produits sur placement SICAV	111 901	162 549	371 332
Dividendes reçus	6 327 815	4 568 781	4 568 781
Intérêts créditeurs et autres produits financiers	56 251	35 291	72 093
Reprise sur provision pour dépréciation des titres SDA ZITOUNA I (*)	12 948	-	111 381
Total	7 250 719	5 446 380	6 331 195

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2015 à un montant de 320 784 dinars contre 295 733 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Produits non récurrents	113 095	104 528	335 689
Différences de règlement et débours	702	763	189 696
Profits sur cessions d'immobilisations	206 987	190 441	298 037
Total	320 784	295 733	823 422

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2015 un montant de 131 713 dinars contre 54 206 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Autres pertes	79 002	8 361	323 502
Pertes sur créances irrécouvrables	44 818	4 983	8 230
Différences de règlement et débours	652	356	8 451
Pénalités de retard	7 241	40 506	70 691
Total	131 713	54 206	410 873

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 4 611 706 dinars contre 2 468 539 dinars au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Charge d'impôt exigible	4 326 596	2 282 518	3 615 585
Charge d'impôt différée	285 110	186 021	(113 310)
Total	4 611 706	2 468 539	3 502 274

4.12. Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Résultat par action			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Résultat net	19 242 337	13 575 860	22 052 017
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	19 242 337	13 575 860	22 052 017
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	0,641	0,453	0,735

Le résultat par action correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

Tunis, 28 Août 2015

A l'attention des Actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS
ARRETES AU 30 JUIN 2015

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers individuels établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers individuels ci-joints, de la société « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2015 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers individuels font apparaître un total net de bilan de 230 781 533 TND, un total des capitaux propres de 107 203 024 TND et un résultat net bénéficiaire de 19 242 336 TND.

Responsabilité de la direction pour l'établissement et la présentation des états financiers individuels

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers individuels relève de l'unique responsabilité des dirigeants de la société citée en référence. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des principes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des auditeurs

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers individuels intermédiaires.

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 individuels intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** 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 au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Les co-commissaires aux Comptes :

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES (Selon référentiel IFRS)

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2015 établis conformément au référentiel IFRS. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

Bilan consolidé au 30/06/2015 - Actifs				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles		1 873 474	1 105 113	1 543 893
Amortissements cumulés		(1 129 499)	(931 554)	(988 976)
Immobilisations incorporelles nettes	3-1	743 975	173 558	554 918
Immobilisations corporelles		46 651 033	41 342 079	43 145 739
Amortissements cumulés		(17 112 275)	(14 976 810)	(16 082 491)
Immobilisations corporelles nettes	3-2	29 538 758	26 365 270	27 063 247
Actifs financiers immobilisés		43 513 479	27 698 904	36 935 029
Dépréciations		-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	3-3	43 513 479	27 698 904	36 935 029
Total actifs immobilisés		73 796 212	54 237 732	64 553 194
Impôt différé - Actif	3-4	1 573 881	1 114 795	1 089 555
Total actifs non courants		75 370 093	55 352 527	65 642 749
Actifs courants				
Stocks		63 294 855	61 459 667	48 506 359
Dépréciations		(3 965 933)	(3 916 016)	(4 422 859)
Stocks nets	3-5	59 328 922	57 543 651	44 083 500
Clients et comptes rattachés		41 702 049	29 714 828	20 185 310
Dépréciations		(1 480 794)	(1 546 798)	(1 572 636)
Clients et comptes rattachés nets	3-6	40 221 255	28 168 030	18 612 674
Autres actifs courants	3-7	19 343 693	18 418 201	3 937 171
Placements et autres actifs financiers	3-8	53 940	31 445	0
Liquidités et équivalents de liquidités	3-9	55 326 940	52 872 629	57 130 964
Total actifs courants		174 274 749	157 033 956	123 764 309
Total actifs		249 644 842	212 386 481	189 407 058

Bilan consolidé au 30/06/2015 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	49 573 403	39 741 666	39 738 790
Autres capitaux propres	8 647 034	4 234 787	8 569 114
Résultat net consolidé	19 911 669	14 110 263	24 688 640
Total capitaux propres	108 132 106	88 086 715	102 996 544
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	784	456	466
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	253	135	311
Total intérêts minoritaires	1 038	591	777
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	3 056 261	72 892	134 827
Autres passifs non courants	2 454 162	870 769	2 400 768
Total passifs non courants	5 510 423	943 661	2 535 595
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	112 172 810	92 205 266	78 841 799
Autres passifs courants	23 791 190	30 823 872	5 032 342
Concours bancaires et autres passifs financiers	37 275	326 376	0
Total passifs courants	136 001 275	123 355 514	83 874 141
Total passifs	141 511 698	124 299 175	86 409 736
Total capitaux propres et passifs	249 644 842	212 386 482	189 407 058

Etat de Résultat consolidé au 30/06/2015

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Produits d'exploitation		170 074 346	151 527 212	312 868 135
Revenus	4-1	165 995 662	149 495 436	307 277 897
Autres revenus	4-2	2 328 285	1 137 219	3 202 075
Transfert de charges		1 750 400	894 556	2 388 165
Charges d'exploitation		146 827 282	137 265 167	285 953 119
Variation des stocks	4-3	-14 788 496	-11 840 417	1 112 891
Achats de marchandises	4-4	145 328 551	135 111 484	252 204 552
Charges de personnel	4-5	7 825 227	6 759 546	13 896 343
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 840 296	1 761 281	4 987 518
Autres charges d'exploitation	4-6	6 621 703	5 473 274	13 751 816
Résultat d'exploitation		23 247 065	14 262 045	26 915 016
Charges financières nettes	4-7	163 393	77 666	118 103
Produit des placements	4-8	2 790 540	3 354 510	3 148 267
Autres gains ordinaires	4-9	367 950	302 529	886 447
Autres pertes ordinaires	4-10	140 340	55 111	414 199
Résultat des activités courantes avant impôt		26 101 822	17 786 307	30 417 428
Impôt sur les sociétés	4-11	6 189 900	3 675 908	5 728 476
Résultat consolidé		19 911 922	14 110 398	24 688 951
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence		0	0	0
Intérêts minoritaires		253	135	311
Résultat net - Part du groupe		19 911 669	14 110 263	24 688 640

Etat de Résultat Global consolidé au 30/06/2015

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Résultat de l'exercice		19 911 669	14 110 263	24 688 640
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		77 920	1 461 530	6 432 698
Résultat global		19 989 589	15 571 793	31 121 338

Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2015

En Dinar Tunisien

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	19 911 669	14 110 263	24 688 640
Ajustements pour :	674 934	1 598 418	4 826 102
Amortissements	1 170 307	1 145 408	2 308 511
Provisions	(495 373)	453 010	2 517 591
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	20 586 602	15 708 681	29 514 742
Variation du BFR	1 255 170	(13 335 456)	(2 370 569)
Variation des stocks	(14 788 496)	(11 840 417)	1 112 891
Variations des clients et comptes rattachés	(21 516 739)	(6 296 785)	3 232 734
Variation des autres actifs courants	(15 793 379)	(5 705 844)	8 806 932
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	48 331 010	5 114 081	3 750 614
Variation des autres passifs courants	18 751 089	17 393 536	(8 399 894)
Réserves consolidées	(14 853 766)	(12 060 084)	(12 959 658)
Plus ou moins values de cessions	979 479	-	979 479
Opération sur fond social	145 973	60 056	1 106 333
Variation de l'impôt différé	(375 082)	221 792	143 717
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	21 466 690	2 595 017	27 287 890
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 834 875)	(1 062 859)	(3 305 299)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0
Encaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	0	0	
Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(820 092)	(300 000)	(5 403 977)
Encaissements/décassements provenant des prêts au personnel	(3 798 994)	(1 288 700)	(1 211 425)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 453 962)	(2 651 560)	(9 920 702)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements provenant de distributions de dividendes	(15 000 000)		(12 000 000)
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	145 973	(60 056)	(899 077)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(14 854 027)	(60 056)	(12 899 077)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	57 130 964	52 662 852	52 662 852
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 841 299)	(116 599)	4 468 112
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	55 289 664	52 546 253	57 130 964

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2015

	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>						
Situation au 31/12/2014	30 000 000	39 738 790	8 569 114	24 688 640	777	102 996 544
Affectation résultat 2014		24 688 640	-	24 688 640		-
Dividendes 2014		(15 000 000)				(15 000 000)
Résultat consolidé au 30/06/2015		-		19 911 669		19 911 669
Variation intérêts des minoritaires					261	261
Mouvements portant sur le fond social		145 973				145 973
Réserves de réévaluation en juste valeur			77 920			77 920
Situation au 30/06/2015	30 000 000	49 573 403	8 647 034	19 911 669	1 038	108 132 105

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS
« ENNAKL AUTOMOBILES »
30/06/2015

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué d'une société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et d'une société sous contrôle exclusif « **CAR GROS** » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

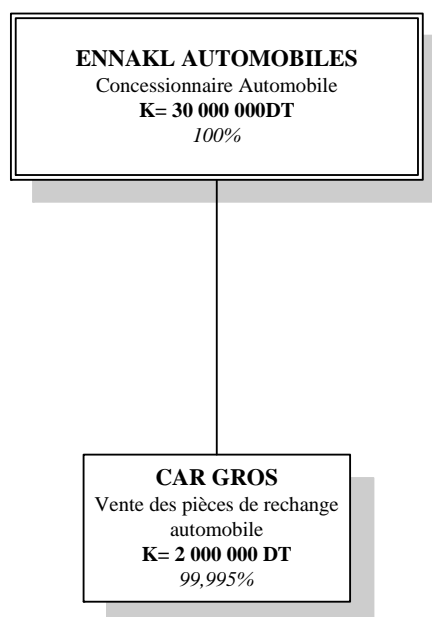
Structure du Capital au 30 Juin 2014

- Capital Social: 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinars Tunisiens.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaires.

Activité du groupe:

Le groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN, AUDI, PORSCHE et SEAT** et des pièces de rechange des dits marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2014 conformément aux normes comptables IFRS

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30/06/2014.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées 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 « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

- **Les stocks** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL AUTOMOBILES » utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% par année d'ancienneté (à partir de la troisième année) sur la base du prix de revient du stock.

A la date de clôture, des provisions pour dépréciation sont constituées

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quelque soit leur maturité.
- **Changement de méthodes comptables**

Au 30/06/2015, la société Ennakl Automobiles a opéré les changements de méthode suivants pour améliorer la présentation de l'état de résultat :

-Les remboursements reçus des constructeurs relatifs à l'activité technique, entant que support, et qui étaient comptabilisés parmi les revenus de la société sont désormais comptabilisés et présentés parmi les autres produits d'exploitation. En effet, ces frais n'ont pas le caractère de chiffre d'affaires mais ont plutôt le caractère de remboursement de frais.

-Les commissions et les bonus versés aux sous-concessionnaires qui étaient inclus dans le coût des ventes au 30/06/2014 sont dorénavant présentés parmi les frais de distribution puisqu'ils sont directement liés à la commercialisation des véhicules neufs.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation :** Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
 - La société filiale : « CAR GROS »
- **Méthodes de consolidation :** Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
- ❖ **L'intégration globale :** Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :
 - *au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs, après élimination et retraitement des comptes, et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - *au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits, après élimination et retraitement de certaines opérations, puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
- **Traitement des écarts de première consolidation :** les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
- **Elimination des opérations internes :** Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
- **Impôts sur le résultat :** Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.
- **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes :** Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :
 - le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
 - le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.

Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.

- ❖ **L'intégration proportionnelle :** Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la

quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).

- ❖ **La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL AUTOMOBILES » exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le coût d'acquisition initial augmente ou diminue de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition. Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 743 975 TND contre une valeur de 173 558 TND au 30/06/2014, et se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute des immobilisations incorporelles	1 873 475	1 105 114	1 543 894
Logiciels informatiques	1 664 780	954 161	1 347 700
Autres immobilisations incorporelles	208 694	150 952	196 193
Dépréciations	1 129 499	931 554	988 976
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	743 975	173 558	554 917

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 29 538 758 TND contre 26 365 269 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute des immobilisations corporelles	46 651 033	41 342 079	43 145 738
Terrains	7 303 882	7 303 882	7 303 881
Constructions	15 472 646	15 036 866	15 036 866
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	9 150 131	6 483 059	6 797 000
Matériels de transport	3 912 930	3 741 802	4 065 526
Equipements de bureau	1 566 547	1 423 161	1 522 823
Matériels informatique	1 980 724	1 899 008	1 934 203
Matériels et outillages	4 838 037	4 273 833	4 647 985
Immobilisations en cours	1 726 680	440 798	890 502
Avances et commandes sur immobilisations	0	40 215	247 496
Dépréciations	17 112 275	14 976 810	16 082 491
Dépréciation des constructions	6 459 257	5 708 792	6 096 533
Dépréciation des installations techniques	90 952	75 980	83 466
Dépréciation A A I technique	401 966	401 449	401 808
Dépréciation A A I Générale	3 283 052	2 699 896	2 973 672
Dépréciation des matériels de transport	2 052 901	1 908 567	2 092 898
Dépréciation des équipements de bureau	855 638	747 662	800 403
Dépréciation des matériels informatiques	1 713 787	1 529 918	1 619 613
Dépréciation des matériels et outillages	2 254 722	1 904 546	2 014 098
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	29 538 758	26 365 269	27 063 247

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2015 en valeur nette à 43 513 479 TND contre 27 698 904 TND au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	43 513 479	27 698 904	36 935 029
Actifs financiers disponibles à la vente	31 874 810	21 580 128	25 914 546
Dépôts et cautionnements	8 000 000	3 000 000	1 978 458
Titres immobilisés SICAR	2 026 220	1 940 436	8 000 000
Prêts au personnel sur fonds social	1 218 184	972 942	925 053
Prêts au personnel fonds propres	394 264	205 398	116 972
Dépréciations	0	0	0
Valeur nette comptable	43 513 479	27 698 904	36 935 029

1 Actifs financiers disponibles à la vente

<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
A.T.L	7 307 364	6 720 641	7 067 341
ATTJARI BANK	21 267 346	14 559 477	18 547 114
Autres titres	3 300 100	300 010	300 090
Total	31 874 810	21 580 129	25 914 546

3.4. Impôt différé

Les impôts différés actif totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 1 573 880 TND contre 1 114 795 TND au 30/06/2014, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Provision pour dépréciation des titres de participation	300 000	725 000	323 453
Provision pour risques et charges	698 613	82 393	241 970
Provision pour dépréciation des stocks	337 901	202 364	295 639
Provision pour dépréciation des créances clients	53 499	26 451	14 008
Autres provisions non déductibles	53 016	45 296	45 296
Pertes et gains de change latents	0	0	93 538
Annulation des charges à répartir	130 852	33 291	20 777
Annulation des profit internes sur cessions des immobilisations	0	0	54 874
Total	1 573 880	1 114 795	1 089 555

Les impôts différés passif totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 3 056 261 TND contre 72 892 TND au 30/06/2014, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	3 056 261	72 892	
Reprise sur dépréciation des titres de participation	0	0	134 827
Total	3 056 261	72 892	134 827

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable de 59 328 922 TND contre 57 543 651 TND au 30/06/2014 :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	63 294 855	61 459 667	48 506 359
Stock véhicules neufs	40 591 562	45 299 452	20 839 608
VW/VWU/AUDI	23 650 450	35 520 191	14 763 044
PORSCHE	3 974 683	4 350 085	3 746 342
MAN	1 379 281	1 379 281	1 379 281
SKODA	2 023 877	-	65 743
SEAT	9 563 271	4 049 895	885 198
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	7 671 895	0	9 271 255
Pièces de rechange	1 568 840	0	1 290 194
VW/VWU/AUDI	6 103 055	0	7 981 061
Stock pièces de rechange	14 066 147	14 184 001	15 630 122
Stock des travaux en cours	905 260	1 858 169	2 600 031
Stock carburants et lubrifiants	59 992	118 045	165 343
Dépréciations	3 965 933	3 916 016	4 422 859
Valeur nette comptable	59 328 922	57 543 651	44 083 500

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 40 221 255 TND contre 28 168 030 au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	41 702 049	29 714 828	20 185 309
Sous concessionnaires & agents officiels	2 348 679	2 258 012	1 561 696
Revendeurs	826 343	189 357	299 636
Constructeurs (compte garantie)	3 957 626	1 333 032	1 329 875
Clients groupe			
Divers clients	16 317 099	15 715 483	10 236 165
Effets à recevoir	16 898 152	8 987 965	5 507 957
Clients douteux	1 354 150	1 230 980	1 249 980
Dépréciations	1 480 794	1 546 798	1 572 636
Valeur Nette comptable	40 221 255	28 168 030	18 612 674

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses du groupe ENNAKI est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2015 en valeur nette à 19 343 692 TND contre 18 418 201 TND au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Valeur brute	19 352 857	18 578 231	4 097 202
Avances et prêts au personnel	140 511	810 257	776 074
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	4 790 125	6 189 835	45 123
Report de TVA	0	21 045	199 356
Autres impôts et taxes	10 901 304	4 515 253	0
Débours	0	0	0
Fournisseurs avances et acomptes	1 686 323	1 017 733	0
Charges constatées d'avance	399 161	163 986	222 803
Produits à recevoir	902 074	5 798 764	2 226 030
Autres comptes débiteurs	533 360	61 357	627 816
Dépréciations	9 165	160 030	160 030
Valeur comptable nette	19 343 692	18 418 201	3 937 171

3.8. Placements et autres actifs financiers

Le solde des placements et autres actifs financiers de 53 940 TND au 30/06/2015 contre une valeur de 31 445 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Placements et autres actifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Prêts au personnel	53 940	31 445	0
Total	53 940	31 445	0

3.9. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2015 à 55 326 940 TND contre 52 872 629 DT au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Placements SICAV	37 870 159	34 915 411	43 200 062
Effets à l'encaissement	10 600 925	7 160 628	7 292 610
Chèques à l'encaissement	747 644	1 307 330	322 778
Banques créditrices	6 080 449	9 476 272	6 302 563
CCP	0	38	0
Caisse	27 763	12 950	12 950
Total	55 326 940	52 872 629	57 130 964

3.10. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 108 550 548 TND contre 88 086 715 TND au 30/06/2014
Le total des intérêts minoritaires au 30/06/2015 est de 1 038 TND contre 591 TND au 30/06/2014.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2015 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.11. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 2 454 162 TND contre 870 769 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
<i>En dinar Tunisien</i>			
Provision pour départ à la retraite	2 307 492	722 199	142 670
Provisions pour risques et charges	142 670	142 670	2 254 098
Dépôts et cautionnements	4 000	5 900	4 000
Total	2 454 162	870 769	2 400 768

3.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 112 172 810 TND contre 92 205 266 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
<i>En dinar Tunisien</i>			
Fournisseurs locaux	1 761 685	1 395 802	1 890 088
Fournisseurs d'immobilisations	107 783	84 151	285 705
Fournisseurs étrangers	102 242 833	90 492 135	65 378 048
Fournisseurs effets à payer	0	11 836	1 758 616
Fournisseurs retenue de garantie	388 613	221 343	258 088
Fournisseurs factures non parvenues	7 671 895	0	9 271 255
Total	112 172 810	92 205 266	78 841 799

3.13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 23 791 190 TND contre 30 823 872 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
<i>En dinar Tunisien</i>			
Personnel et comptes rattachés	265	52 723	16 963
Clients avances et acomptes sur commandes	2 574 289	2 985 327	871 265
Etats impôts et taxes	15 885 448	8 218 757	0
Provision pour congés payés	881 031	882 649	881 031
Débours douanes	409 815	482 291	42 374
Débours cartes grises	195 439	188 340	233 075
Actionnaires dividendes à payer	500	12 000 000	0
CNSS	771 722	602 458	847 361
Assurance groupe	260 203	538 276	300 569
Charges à payer	2 426 160	1 802 261	1 683 104
Produits constatés d'avances	210 027	3 068 979	121 423
Créditeurs divers	176 291	1 811	35 177
Total	23 791 190	30 823 872	5 032 342

3.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 37 275 TND contre 326 376 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	-	200 876	-
ATB Site Dubosville	-	125 501	-
AMEN BANK	4 160	-	-
BANQUE ZITOUNA	33 116	-	-
Total	37 275	326 376	0

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 165 995 662 TND contre 149 495 436 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Ventes véhicules neufs	140 805 634	128 152 767	259 609 405
Ventes véhicules neufs en hors taxe	822 463	1 566 905	5 673 026
Ventes pièces de rechange	27 294 621	20 509 817	47 190 125
Ventes travaux atelier	1 580 732	1 433 706	3 253 925
Ventes carburants	107 305	13 604	26 952
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	61 760	54 824	99 253
Ventes accessoires véhicules neufs	133 533	340 335	221 069
Total chiffre d'affaires	170 806 048	152 071 958	316 073 755
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	523 526	535 061	1 059 767
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	4 286 860	2 041 461	7 736 091
Total remises	4 810 386	2 576 522	8 795 858
Total revenus	165 995 662	149 495 436	307 277 897

4.2. Autres revenus

Les autres revenus s'élève au 30/06/2015 à un montant de 2 328 285 TND contre 1 137 219 TND au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Autres revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Ristourne sur chiffre d'affaires constructeurs	289 239	331 753	922 415
Ristournes sur les actions marketing	142 327	52 505	16 949
Commission sur vente en HT	0	0	0
Inscription 4CV	0	695	795
Ventes déchets et autres produits	44 293	34 797	87 776
Ristournes TFP	121 490	123 626	123 626
Remboursement Garantie	1 633 892	535 275	1 902 452
Location	60 122	31 774	108 880
Jetons de présence	15 000	15 000	15 000
Frais de gestion et autres ventes	21 922	11 794	24 182
Total	2 328 285	1 137 219	3 202 075

4.3. Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant négatif de 14 788 496 TND contre 11 840 417 TND au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Variation des stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Stock des travaux en cours	-1 694 771	-87 737	654 125
Stock Initial	2 600 031	1 945 906	1 945 906
Stock Final	905 260	1 858 169	2 600 031
Stock de véhicules	17 873 948	11 422 532	(5 056 251)
Stock Initial	28 820 669	33 876 920	33 876 920
Stock Final	46 694 617	45 299 452	28 820 669
Stock pièces de rechange	-1 285 329	490 219	3 226 534
Stock Initial	16 920 316	13 693 782	13 693 782
Stock Final	15 634 987	14 184 001	16 920 316
Stock lubrifiants	(92 841)	1 763	46 276
Stock Initial	122 840	76 564	76 564
Stock Final	29 999	78 327	122 840
Stock carburants	(12 510)	13 641	16 426
Stock Initial	42 503	26 077	26 077
Stock Final	29 993	39 718	42 503
Total variation des stocks	-14 788 496	-11 840 417	1 112 891

4.4. Achats de marchandises

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 145 328 551 TND contre 135 111 484 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	1 700 347	688 939	1 732 882
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	12 025 030	11 077 918	26 512 164
Achats de Marchandises véhicules neufs	109 526 174	100 515 815	179 453 429
Autres frais achats	21 439 447	21 949 001	42 184 580
Achats lubrifiants	9 950	119 400	338 673
Achats carburants	129 024	273 504	611 624
Achats pour atelier	70 871	157 741	688 097
Frais bancaires sur accreditifs	972 675	283 623	570 589
Reprise/provision PR	-644 048		
Travaux extérieur	99 081	45 542	112 516
Total achats de marchandises	145 328 551	135 111 484	252 204 553

4.5. Charges de personnel

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2015 un montant de 7 825 227 TND contre 6 759 546 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Charges de personnel			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Salaires et compléments de salaires	6 564 620	5 729 197	11 644 218
Charges sociales légales	1 195 614	994 306	2 134 591
Congés payés	11 390	2 069	12 878
Autres Charges (vêtements de travail)	53 602	33 974	104 655
Total achats de marchandises	7 825 227	6 759 546	13 896 343

4.6. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 6 621 703 TND contre 5 473 274 TND au 30/06/2014 se détaillant Comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
STEG	176 204	157 255	357 022
SONEDE	19 117	15 433	37 725
Commissions sur ventes	489 345	407 579	1 021 262
Consommation fournitures de bureaux	73 900	102 930	169 965
Carburants voitures de service	36 813	45 906	84 976
Achats divers	393 263	365 409	355 688
Remboursements garanties concessionnaires	1 199 873	384 096	1 013 632
Locations	220 686	1 060 408	2 911 591
Gardiennage et sous-traitance générale	547 677	68 699	337 559
Entretiens et réparations	112 793	229 433	522 360
Primes d'assurance	153 291	102 401	170 225
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	329 074	178 355	629 072
Publicité, Publications et relations publiques	875 350	844 280	1 530 235
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	114 686	150 419	391 848
Frais de mission à l'étranger	160 245	176 543	378 702
Déplacement en Tunisie	25 406	49 826	78 759
Cadeaux, missions et réceptions	60 267	126 064	157 728
Frais postaux et frais de télécommunications	128 110	122 389	271 985
Personnel intérimaires	79 783	38 615	121 335
Frais actes et contentieux	71 739	33 711	55 606
Formation professionnel	200 797	80 049	196 951
Divers prestations et services	201 688	202 854	867 984
Dons et subventions Accordés	17 843	33 900	58 086
Jeton de présence	40 000	0	55 375
Reprise/provision pour risques et charges	-	-175 348	-
Impôts et taxes	650 928	560 721	1 749 414
Documentations et abonnements constructeurs	242 823	111 348	226 729
Total	6 621 703	5 473 274	13 751 816

4.7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 163 393 TND contre 77 666 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Intérêts / comptes courants	0	0	4 883
Frais bancaires	156 034	38 499	104 220
Autres charges financières	7 359	10 752	9 000
Gains de change	-	-	-
Pertes de change	0	28 415	0
Total	163 393	77 666	118 103

4.8. Produits des placements

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 2 790 540 TND contre un solde de 3 354 510 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Produits sur placement	741 804	679 758	1 065 075
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	111 901	167 226	377 070
Dividendes reçus	1 773 067	1 581 579	1 568 931
Intérêts sur prêts	105 438	888 609	5 293
Intérêts créditeurs	56 251	29 847	105 891
Autres produits financiers	2 079	7 490	26 007
Dividendes reçus	2 790 540	3 354 510	3 148 267

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2015 à un montant de 367 950 TND contre 302 529 TND au 30/06/2014 se détaillant Comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Différence de règlement débours	702	763	189 696
Produits non récurrent	140 750	111 324	386 059
Profits sur cession d'immobilisation	226 498	190 441	310 692
Total	367 950	302 529	886 447

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2015 un montant de 140 340 TND contre 55 111 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Pénalités de retards	7 747	41 374	55 640
Différences de règlement et débours	696	392	8 506
Autres pertes	131 897	13 344	350 054
Total	140 340	55 111	414 199

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 6 189 900 TND contre 3 675 908 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Charge d'impôt exigible	6 195 641	3 494 688	5 780 290
Charge d'impôt différée	-5 742	181 220	-51 814
Total	6 189 900	3 675 908	5 728 476

Tunis, 28 Août 2015

A l'attention des Actionnaires du groupe

«ENNAKL AUTOMOBILES»
La CHARGUIA II
1080-Tunis

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2015

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers consolidés établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés ci-joints, de la société « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2015 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers consolidés font apparaître un total net de bilan consolidé de 249 644 842 TND, un total des capitaux propres consolidés de 108 132 106 TND et un résultat net consolidé bénéficiaire de 19 911 669 TND.

Responsabilité de la direction pour l'établissement et la présentation des états financiers consolidés

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers consolidés relève de l'unique responsabilité des dirigeants de la société citée en référence. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des principes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des auditeurs

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires.

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 consolidés ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** 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 au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Les co-commissaires aux Comptes :

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner

FCC BIAT – CREDIMMO 1

COMPTE RENDU D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2015

DU FONDS COMMUN DE CREANCES

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LE COMPTE RENDU D'ACTIVITE ARRETE

AU 30 JUIN 2015

Conformément aux dispositions de l'article 46 du code des organismes de placement collectif et de l'article 37 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif au Fonds Commun de Créances et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous avons procédé à la revue du compte rendu d'activité du FCC BIAT – CREDIMMO 1 au 30 juin 2015, visant à nous permettre d'exprimer une opinion modérée sur les informations contenues dans ledit compte rendu.

Responsabilité de la Direction

L'établissement du compte rendu d'activité ainsi que le respect des dispositions réglementaires régissant les fonds communs de créances relèvent de la responsabilité de la direction du fonds. Notre responsabilité est d'exprimer, sur la base de nos travaux, un avis sur les informations contenues dans le compte rendu d'activité semestriel au 30 juin 2015.

Etendue de la mission

Nos contrôles ont été conduits conformément aux pratiques professionnelles applicables en Tunisie et à la norme ISAE 3000 « *Missions d'assurance autres que les missions d'audit ou d'examen limité d'informations financières historiques* ».

Notre indépendance est définie par les textes législatifs et réglementaires ainsi que par le code des devoirs professionnels.

Durant nos travaux, nous avons mis en œuvre les diligences conduisant à une assurance modérée. Une assurance de niveau supérieur aurait nécessité des contrôles plus étendus. Nous n'avons pas procédé à un audit ou à un examen limité de la situation comptable arrêtée au 30 juin 2015.

Nos travaux ont consisté à la vérification des informations contenues dans le compte rendu d'activité au 30 juin 2015, eu égard aux exigences prévues par la réglementation en vigueur, notamment les dispositions de l'article 37 du règlement du CMF sus-visé.

Conclusion

A notre avis et sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations contenues dans le compte rendu d'activité semestriel, ci-joint, du Fonds Commun de Créances FCC BIAT – CREDIMMO 1 au 30 juin 2015, ne sont pas sincères, dans tous leurs aspects significatifs, eu égard aux normes généralement admises en la matière en Tunisie.

Tunis, le 17 août 2015

Le Commissaire Aux Comptes
Walid BEN SALAH

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION :

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » est constitué de créances titrisées saines, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	22 MAI 2006
CRD TOTAL	50.019 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1592
CRD MOYEN	31,418.788 DINARS
CRD MINIMUM	2,745.826 DINARS
CRD MAXIMUM	342,694.711 DINARS
TAUX MOYEN	8.41%
TAUX PONDERE	8.21%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	41 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	171 MOIS

CARACTERISTIQUES DES PARTS A L'EMISSION :

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 019 mille Dinars.

Les caractéristiques des parts sont comme suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts S	Part R
Nombre de parts	36 000	10 000	2 500	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1 518 711.211
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1.2%	TMM + 2.2%	-
Date de maturité	Mai 2011	Mai 2015	Mai 2015	Février 2016
Rythme d'amortissement	Trimestriel	Trimestriel	Trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de réserve¹.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques².

¹ Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

² Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

A. POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM

PARTS P2	
OPCVM	55.00%
Autres	45.00%
TOTAL	100%

B. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE

Trimestriellement et à chaque date de paiement, le fonds est tenu de payer la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette de ces bénéficiaires sur la période semestrielle au 30 Juin 2015 respectivement à la date de paiement du 15-02-2015 et celle du 15-05-2015.

LES COMMISSIONS NETTES EN DINARS	15-02-15	15-05-15
Société de gestion	6 803,429	6 021,047
Recouvreur	6 803,429	6 021,047
Dépositaire	850,866	753,068
Total	14 457,724	12 795,162

C. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 30-06-2015, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » se compose de 311 créances pour un capital restant dû de 5 333 milles dinars soit un amortissement de 89% par rapport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 7.52%³.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds est de 40 mois.

³ Le Taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Juin 2015.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur le premier semestre 2015:

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
Janvier	342	6 070	0.49%	0.35%
Février	335	5 921	0.20%	0.34%
Mars	329	5 791	0.00%	0.33%
Avril	318	5 610	0.93%	0.32%
Mai	314	5 468	0.00%	0.32%
Juin	311	5 333	0.21%	0.47%

Par ailleurs, le ratio de perte nette, à la date du 30-06-2015, est de 5.94%, notons que ce ratio désigne le pourcentage des créances déchuës et marquera le début de la période d'amortissement accéléré, dès lors qu'il devance le seuil de 3% pour la première année, de 5% pour la deuxième, de 6.5% pour la 3ème et de 7% pour les années postérieures.

SITUATION DES PLACEMENTS SUR LES COMPTES DU FONDS AU 30 JUIN 2015 :

Compte d'accueil

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 30-06-2015 en dinars
BTA 5.5% Octobre 2018	1	982,000	39,781	1 021,781
BTA 5.5% Octobre 2018	190	186 561,000	7 558,356	194 119,356
TOTAL	191	187 543,000	7 598,137	195 141,137

Compte de réserve

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition en dinars
BTZC Octobre 2016	2 151	1 500 107,400
TOTAL	2 151	1 500 107,400

D. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Rappelons que les porteurs de parts prioritaires P1 ont perçu leurs dernières rémunérations en flux d'intérêts et principal en Février 2012 et que les porteurs de parts prioritaires P2 et Subordonnés S ont commencé à percevoir leurs rémunérations en principal après l' amortissement complet des parts P1, soit en Février 2012.

DONNEES UNITAIRES :

PARTS PRIORITAIRES P2 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts en dinars	Intérêts nets en dinars
15 février 2015	6,10%	411,175	46,009	634,834	6,410	5,128
15 mai 2015	6,01%	365,166	36,684	671,518	5,426	4,341

PARTS SUBORDONNEES S :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts en dinars	Intérêts nets en dinars
15 février 2015	7,10%	411,175	46,009	634,834	7,461	5,969
15 mai 2015	7,01%	365,166	36,684	671,518	6,328	5,062

PART RESIDUELLE :

	CRD	Intérêts Brut en dinars	Intérêts Nets en dinars
15 février 2015	1 518 711,211	0,000	0,000
15 mai 2015	1 518 711,211	71 501,527	57 201,222

DONNEES GLOBALES :

	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS SUBORDONNEES S
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT DE PERIODE	4 111 750	1 027 938
AMORTISSEMENT EN CAPITAL	826 930	206 733
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN DE PERIODE	3 284 820	821 205

E. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le FCC alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A la date du 30 Juin 2015, le fonds de réserve est plafonné.

F.MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

ANNEE	MOIS DE DECHEANCE	OBSERVATIONS
2008	CD au 31/07/2008	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/08/2008	Récupération totale
	CD au 30/09/2008	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle
	CD au 30/11/2008	Mise en jeu de garantie réelle
2009	CD au 30/06/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/08/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 30/09/2009	Récupération partielle
2010	CD au 31/07/2010	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle

2011	CD au 31/07/2011	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/07/2011	
	CD au 31/07/2011	Récupération partielle
2012	CD au 30/09/2012	Récupération partielle
	CD au 31/10/2012	Mise en jeu de garantie réelle
2013	CD au 31/01/2013	Récupération partielle
	CD au 28/02/2013	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 30/04/2013	Garantie en attente de mise en jeu
	CD au 30/09/2013	
	CD au 30/09/2013	
2014	CD au 31/10/2014	Garantie en attente de mise en jeu
2015	CD au 31/05/2015	Garantie en attente de mise en jeu

G. MODIFICATIONS APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2015, la notation des parts émises a été relevée par l'agence de notation financière Moody's.

En effet, le 04 Juin 2015, Moody's a relevé la notation mondiale et nationale des parts prioritaires de "A2.tn" à "A1.tn" et des parts subordonnées de "Baa2.tn" à "A1.tn" du FCC BIAT-CREDIMMO 1.

L'agence de notation Moody's explique que l'action de relèvement de ces notes est dictée par la conclusion de l'examen des parts S dans les deux transactions mises sous surveillance en vue de leur relèvement, le 20 mars 2015 ainsi que la poursuite du désendettement des deux transactions.

NOTATION DES PARTS	AU 31.12.2014	AU 04.06.2015
Parts Prioritaires P2	A2.tn	A1.tn
Parts Subordonnées S	Baa2.tn	A1.tn

H. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 1** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

I. COTATION DES PARTS

A la date du 30 Juin 2015, le Fonds Commun de Créance : **FCC BIAT-CREDIMMO 1** dispose d'une seule part cotée et séjournée à la Cote de la Bourse à savoir la Part Prioritaire P2 qui est égale à son encours arrêté à la date d'inventaire à 328,482 DT.

Quant à la Part Prioritaire P1, elle est totalement amortie, et ce depuis le 15 Février 2012.

Ci-après un état récapitulatif de la cotation et l'amortissement des parts émises par le FCC BIAT-CREDIMMO 1.

PARTS	DATE DE COTATION	COTEE	AMORTIE
Parts Prioritaires P1	05 Janvier 2009	Oui	Oui
Parts Prioritaires P2	05 Janvier 2009	Oui	Non

Aucune transaction n'a été constatée pour la part prioritaire P2 depuis sa date de Cotation jusqu'au 30 Juin 2015.

FCC BIAT – CREDIMMO 2

COMPTE RENDU D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2015 DU FONDS COMMUN DE CREANCES

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LE COMPTE RENDU D'ACTIVITE ARRETE Au 30 juin 2015

En notre qualité de Commissaire aux Comptes du FCC BIAT – CREDIMMO 2, et en application de l'article 46 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 et l'article 37 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux FCC et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous avons examiné le compte rendu d'activité du fonds arrêté au 30 juin 2015.

Nous avons procédé à la vérification des informations financières figurant dans le présent compte rendu d'activité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières présentées.

Fait à Tunis, le 14 Août 2015

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION :

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » est constitué de créances titrisées saines, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de Créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	28 MAI 2007
CRD TOTAL	50 003 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1270
CRD MOYEN	39 372,669 DINARS
CRD MINIMUM	4 051,001 DINARS
CRD MAXIMUM	269 695,408 DINARS
TAUX MOYEN	8.34%
TAUX PONDERE	8.14%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	49 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	174 MOIS

CARACTERISTIQUES DES PARTS A L'EMISSION :

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 2 a émis cinq catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 003 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts P3	Parts S	Part R
Nombre de parts	30 000	10 500	4 000	4 000	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1000	1 503 289,903
Taux d'intérêt	TMM+0.5%	TMM+1%	TMM+1.7%	TMM+ 2%	-
Date de maturité	Juillet 2013	Juillet 2016	Avril 2020	Avril 2020	Janvier 2022
Rythme d'amortissement	Trimestriel	Trimestriel	Trimestriel	Trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie¹.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques².

¹ Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

² Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

A. POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM

	PARTS P2	PARTS P3
OPCVM	41.90%	16.25%
AUTRES	58.10%	83.75%
TOTAL	100%	100%

B. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS

Trimestriellement et à chaque date de paiement, le fonds est tenu de payer la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an.

Le tableau suivant présente la rémunération nette de ces bénéficiaires sur la période semestrielle au 30 Juin 2015 respectivement à la date de paiement du 15-02-2015 et celle du 15-05-2015.

Les commissions nettes En Dinars	15-02-15	15-05-15
Société de gestion	11 266,053	10 256,808
Recouvreur	11 266,053	10 256,808
Dépositaire	1 408,694	1 282,539
Total	23 940,800	21 796,155

C. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 30-06-2015, le portefeuille de prêts à taux variable, accordé aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » se compose de 469 créances pour un capital restant dû de 8 961 milles dinars soit un amortissement de 82.08% par rapport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 7.68%³.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds est de 57 mois.

³ Le taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Juin 2015.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur la période semestrielle au 30 juin 2015 :

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
Janvier	508	10 275	0.00%	0.31%
Février	501	9 999	0.59%	0.27%
Mars	496	9 730	0.73%	0.19%
Avril	488	9 446	0.72%	0.22%
Mai	479	9 197	0.60%	0.22%
Juin	469	8 961	0.51%	0.34%

Par ailleurs, le ratio de perte nette, à la date du 30-06-2015, est de 7.43%, notons que ce ratio désigne le pourcentage des créances déchuës et marquera le début de la période d'amortissement accéléré, dès lors qu'il devance le seuil de 3% pour la première année, de 5% pour la deuxième, de 6.5% pour la 3ème et de 7% pour les années postérieures.

SITUATION DES PLACEMENTS SUR LES COMPTES DU FONDS AU 30 JUIN 2015:

Compte d'accueil

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 30-06-2015 en Dinars
BTA 5.5% Octobre 2018	347	340 615,200	13 803,945	354 419,145
BTA 5.5% Octobre 2018	218	214 076,000	8 672,220	222 748,220
BTA 5.5% Octobre 2018	24	23 568,000	954,739	24 522,739
TOTAL	589	578 259,200	23 430,904	601 690,104

Compte de réserve

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition
BTZc OCT 2016	422	309 975,880
TOTAL	422	309 975,880

D. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelles dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Rappelons que les porteurs de parts prioritaires P1 ont perçu leurs dernières rémunérations en flux d'intérêts et principal en Août 2012.

De même, les porteurs de parts prioritaires P2 ont perçu leurs dernières rémunérations en flux d'intérêts et principal en Mai 2015. De ce fait, les porteurs de parts prioritaires P3 et subordonnées S ont commencé à percevoir leurs rémunérations en principal après l'amortissement complet des parts P2, soit en Mai 2015.

DONNEES UNITAIRES :

PARTS PRIORITAIRES P2 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts en Dinars	Intérêts nets en dinars
15 février 2015	5,90%	142,776	61,106	918,330	2,153	1,722
15 mai 2015	5,81%	81,670	81,670	1 000,000	1,173	0,938

PARTS PRIORITAIRES P3 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts en dinars	Intérêts nets en Dinars
15 février 2015	6,60%	1 000,000	0,000	0,000	16,867	13,494
15 mai 2015	6,51%	1 000,000	7,344	7,344	16,094	12,875

PARTS SUBORDONNEES S :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts en Dinars	Intérêts Nets en Dinars
15 février 2015	6,90%	1 000,000	0,000	0,000	17,633	14,106
15 mai 2015	6,81%	1 000,000	7,344	7,344	16,836	13,469

PART RESIDUELLE :

	CRD	Intérêts Bruts en Dinars	Intérêts Nets en Dinars
15 février 2015	1 503 289,903	35 543,667	28 434,934
15 mai 2015	1 503 289,903	0,000	0,000

DONNEES GLOBALES :

	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS PRIORITAIRES P3	PARTS SUBORDONN EES S	PART RESIDUELLE
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT DE PERIODE	1 499 148	4 000 000	4 000 000	1 503 289,903
AMORTISSEMENT EN CAPITAL	1 499 148	29 376	29 376	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN DE PERIODE	0,000	3 970 624	3 970 624	1 503 289,903

E. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A l'occasion de l'amortissement complet des parts prioritaires P1 et P2 du FCC BIAT-CREDIMMO 2, respectivement en Août 2012 et Mai 2015, et conformément au prospectus d'émission qui stipule que « le seuil de réserve est égal, à chaque date de versement trimestrielle en période d'amortissement normal à 3% du montant nominal des créances à la date de cession jusqu'à amortissement de la part P1, à 1,5% jusqu'à amortissement de la part P2 et à 0,75% jusqu'à amortissement de la part P3 et S... », le seuil de réserve est amené à son nouveau seuil, à savoir 0,75% du montant nominal des créances à la date de cession soit **375 mD**.

A la date du 30 Juin 2015, le fonds de réserve a été plafonné.

F. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

ANNEE	MOIS DE DECHEANCE	OBSERVATIONS
2008	CD au 31/10/2008	Arrangement à l'amiable Récupération partielle
	CD au 31/12/2008	Arrangement à l'amiable
2009	CD au 31/03/2009	Arrangement à l'amiable
	CD au 31/10/2009	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle

2010	CD au 31/03/2010	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 30/09/2010	
	CD au 30/11/2010	Arrangement à l'amiable Récupération partielle
2011	CD au 30/11/2011	Garantie en attente de mise en jeu
2012	CD au 30/04/2012	Récupération totale
	CD au 31/05/2012	Mise en jeu de garantie réelle Récupération partielle
	CD au 31/05/2012	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 30/06/2012	Récupération partielle
	CD au 30/09/2012	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/12/2012	Arrangement à l'amiable
2013	CD au 30/04/2013	Garantie en attente de mise en jeu
	CD au 31/05/2013	
	CD au 30/06/2013	Récupération partielle
	CD au 30/06/2013	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/07/2013	Récupération totale
	CD au 30/09/2013	Garantie en attente de mise en jeu
2014	CD au 28/02/2014	Garantie en attente de mise en jeu
	CD au 31/03/2014	Récupération partielle
	CD au 30/06/2014	Garantie en attente de mise en jeu
	CD au 31/08/2014	
2015	CD au 31/01/2015	Garantie en attente de mise en jeu
	CD au 28/02/2015	
	CD au 30/04/2015	

G. MODIFICATIONS APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2015, la notation des parts émises a été relevée par l'agence de notation financière Moody's.

En effet, le 04 Juin 2015, Moody's a relevé la notation mondiale et nationale des parts prioritaires de "A2.tn" à "A1.tn" et des parts subordonnées de "Baa3.tn" à " Baa1.tn " du FCC BIAT-CREDIMMO 2.

L'agence de notation Moody's explique que l'action de relèvement de ces notes est dictée par la conclusion de l'examen des parts S dans les deux transactions mises sous surveillance en vue de leur relèvement, le 20 mars 2015 ainsi que la poursuite du désendettement des deux transactions.

NOTATION DES PARTS	AU 31.12.2014	AU 04.06.2015
Parts Prioritaires P2	A2.tn	A1.tn
Parts Prioritaires P3	A2.tn	A1.tn
Parts Subordonnées S	Baa3.tn	Baa1.tn

H. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 2** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

I. COTATION DES PARTS

A la date du 30 Juin 2015, le Fonds Commun de Créance : **FCC BIAT-CREDIMMO 2** dispose d'une seule part cotée et séjournée à la Cote de la Bourse à savoir la Part Prioritaire P3 qui est égale à son encours arrêté à la date d'inventaire à 992,656 DT.

Quant à la Part Prioritaire P1, elle est totalement amortie, et ce depuis le 15 Août 2012.

De même pour la Part Prioritaire P2, elle est totalement amortie, depuis le paiement du 15 Mai 2015.

Ci-après un état récapitulatif la cotation et l'amortissement des parts émises par le FCC BIAT-CREDIMMO 2 :

PARTS	DATE DE COTATION	COTEE	AMORTIE
Parts Prioritaires P1	05 Janvier 2009	Oui	Oui
Parts Prioritaires P2	05 Janvier 2009	Oui	Oui
Parts Prioritaires P3	05 Janvier 2009	Oui	Non

Aucune transaction n'a été constatée pour la part prioritaire P3 depuis sa date de Cotation jusqu'au 30 Juin 2015.