



# Bulletin Officiel

N° 5177 Lundi 29 Août 2016

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUEES DU CME :

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2016**

2

**INTERLOCUTEUR UNIQUE FATCA**

3

### AVIS DES SOCIETES

**REPORT DE PAIEMENT D'ANNUITE D'UNE ECHEANCE**

**SOCIETE MEUBLATEX**

4

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « SERVICOM 2016 »**

4

### COURBE DES TAUX

5

**VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM**

6-7

### ANNEXE I

**OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT - OPA -**

**AVIS D'OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OBLIGATOIRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES -STIP- INITIEE PAR LA SOCIETE AFRICA HOLDING**

### ANNEXE II

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2016**

- TUNISIE LEASING
- TUNISIE PROFILES ALUMINIUM – TPR –
- STAR

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE  
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2016**

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

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2016**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

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

**COMMUNIQUE DU CMF**

Il est porté à la connaissance des institutions financières déclarantes tunisiennes, définies par les dispositions de l'accord intergouvernemental entre la République Tunisienne et le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique en vue d'améliorer le respect des obligations fiscales à l'échelle internationale et de mettre en œuvre la loi relative au respect des obligations fiscales concernant les comptes étrangers dite "LOI FATCA", que dans le cadre des travaux préparatoires pour la mise en application dudit accord, elles sont appelées à désigner un interlocuteur unique qui représentera l'institution, pour l'échange d'information avec la Direction Générale des Impôts relevant du Ministère des Finances et ce conformément aux dispositions dudit accord.

Aussi, il est demandé aux institutions susvisées de communiquer, à la Direction Générale des Impôts, sise au 93 Avenue Hedi Chaker 1002 Tunis, par écrit ou par courrier électronique à l'adresse: [ereff@finances.tn](mailto:ereff@finances.tn) et ce dans un délai ne dépassant pas le 20 août 2016, les informations ci-après:

- La dénomination sociale de l'institution, en langue arabe ainsi que son identifiant fiscal.
- L'identifiant obtenu de l'Internal Revenue Service (IRS): à savoir le "Global Intermediary Identification Number" ou GIIN.
- La dénomination sociale de l'institution telle qu'elle a été prise en considération lors de l'enregistrement auprès de l'IRS pour l'obtention de l'identifiant GIIN susvisé.
- L'identité de l'interlocuteur unique désigné ainsi que la fonction qu'il occupe au sein de l'institution.
- L'adresse électronique administrative de l'interlocuteur unique désigné, son adresse postale administrative ainsi que son numéro de téléphone.

Par ailleurs, et dans le cadre de la confidentialité et de la protection des informations et des données personnelles, les institutions susvisées sont priées d'informer immédiatement la Direction Générale des Impôts, de toute modification concernant la désignation de leur interlocuteur unique.

**AVIS DE SOCIETES**

REPORT DE PAIEMENT D'ANNUITE  
D'UNE ECHEANCE

**Société Meublatex**

Siège social : Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-

La Société Meublatex informe les détenteurs d'obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire « Meublatex 2008 » visé par le CMF en date du 07/08/2009 sous le n°09-660, **du report au 31/08/2016 du paiement de la dernière échéance de l'emprunt** initialement prévue pour le 29/08/2016.

Les montants non payés à l'échéance du 29/08/2016, donneront lieu à un règlement d'intérêts au taux d'émission de l'emprunt, soit 5,4%.

2016 - AS - 4027

**AVIS DE SOCIETES**

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE**

**« SERVICOM 2016 »**

CGF, Intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «**SERVICOM 2016**» de **7 500 000 DT** susceptible d'être porté à un maximum de **20 000 000 DT**, ouvertes au public le 16 mai 2016, ont été clôturées le **16 août 2016**, pour un montant de **9 000 000 DT**.

2016 - AS - 4025

<b>AVIS</b>
-------------

## COURBE DES TAUX DU 29 AOUT 2016

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,380%		
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		4,387%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,415%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,422%	994,915
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,450%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,485%	1 001,902
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,507%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,542%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017		4,647%	
TN0008003220	BTC 52 semaines 27/06/2017	4,682%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,702%	1 016,810
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		4,959%	1 004,143
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,328%	1 003,210
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,409%	886,729
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,533%	998,866
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		5,996%	984,527
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,331%	970,434
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,455%	973,402
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"	6,994%		956,260
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,998%	995,030
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,002%	933,505
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,013%	947,272
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,025%	942,416
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,029%	940,364
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,060%		948,562
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,142%	940,455
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,349%		949,831

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas dater 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 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	158,378	162,267	162,316		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	109,608	109,642		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	93,937	93,966		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
4	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,440	14,445		
5	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	105,613	105,648		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
6	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,481	1,482		
7	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	104,272	104,350		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	39,656	39,668		
9	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	53,766	53,781		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
10	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	128,104	127,319		
11	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	472,501	470,003		
12	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	117,848	117,632		
13	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	126,206	126,239		
14	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	138,336	138,211		
15	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	120,465	120,317		
16	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	95,240	95,314		
17	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	145,856	145,138		
18	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	93,862	93,675		
19	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	93,765	93,937		
20	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	141,827	141,800		
21	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	126,427	126,261		
22	FCP BIAT-CROISSANCE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	77,451	En liquidation	En liquidation		
23	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,165	109,549	109,508		
24	FCP BIAT-EQUILIBRE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	91,294	En liquidation	En liquidation		
25	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,342	93,338	93,281		
26	FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	99,357	98,904		
27	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	18,957	18,986		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
28	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 537,434	1 540,906		
29	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 153,062	2 147,953		
30	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	119,995	121,472		
31	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	109,374	110,124		
32	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	142,530	143,112		
33	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	145,008	145,302		
34	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	15,316	15,391		
35	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 131,624	5 141,707		
36	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	4 971,410	4 986,847		
37	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,411	2,432		
38	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,121	2,131		
39	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,161	1,171		
40	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,083	1,091		
41	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,071	1,082		
42	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,070	1,084		
43	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	103,709	103,314		
44	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	8,898	9,180	9,222		
45	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	104,040	110,329	110,577		
46	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	118,716	118,743		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
47	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	25/05/16	4,482	108,647	107,052	107,086
48	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	25/05/16	4,025	103,902	102,279	102,307
49	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/16	4,304	105,861	104,133	104,165
50	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	23/05/16	4,087	102,527	101,206	101,217
51	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,186	102,665	102,703
52	SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/16	4,005	107,436	106,004	106,035
53	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/05/16	4,401	104,619	103,169	103,206
54	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/05/16	3,887	102,661	101,113	101,142
55	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	27/05/16	4,196	105,172	103,400	103,431
56	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/16	3,636	102,126	101,231	101,262
57	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,297	103,152	103,186
58	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/16	3,994	103,612	102,280	102,311
59	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,816	105,324	105,359
60	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,484	103,811	103,841
61	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/16	3,301	103,500	102,370	102,399
62	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/16	3,756	102,630	101,328	101,359
63	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	31/05/16	3,924	104,796	103,299	103,327
64	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,865	101,301	101,334
65	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	25/05/16	3,934	103,936	102,498	102,528
66	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/16	3,575	105,041	104,284	104,314
67	SICAV L'EPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	30/05/16	4,436	102,883	101,373	101,408
68	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,524	101,919	101,953
69	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/16	3,528	105,028	103,864	103,891
70	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,549	101,386	101,416

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	03/05/16	0,413	10,576	10,436	10,440
72	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	27/05/16	3,876	103,387	102,083	102,116
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	4,279	103,901	102,349	102,382
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,765	103,288	103,474	103,501
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,374	10,378
SICAV MIXTES								
76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	58,065	56,753	56,791
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	137,887	128,494	128,567
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 402,879	1 343,146	1 343,827
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	24/05/16	2,832	110,387	113,082	113,135
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	24/05/16	1,854	104,054	109,273	109,295
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	86,413	98,076	98,292
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	16,943	16,964
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	272,491	272,514
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	28,600	28,584
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 208,196	2 276,191	2 274,030
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	68,867	70,867	70,892
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	53,774	54,293	54,322
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	101,436	101,451
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	85,376	85,467
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,749	10,758
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,527	11,516
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	13,988	13,961
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,473	12,493
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,102	12,462	12,471
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	10,809	11,251	11,262
96	ATTIJARI FCP HARMONIE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	En liquidation	En liquidation	En liquidation
97	ATTIJARI FCP SERENITE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	En liquidation	En liquidation	En liquidation
98	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,342	131,968	142,378	142,173
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	128,407	138,691	138,549
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	8,902	8,925	8,914
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	101,155	100,898
102	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	78,915	81,004	80,504
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	79,803	81,169	80,664
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	96,121	97,019	96,937
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	93,974	94,105
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	102,314	102,080
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	114,942	115,873
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	100,767	102,826
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	127,360	136,982	137,295
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	100,382	99,139	99,371
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	94,832	98,722	98,765
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	181,972	189,735	190,489
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	171,568	175,692	176,490
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	149,829	153,165	153,625
115	MAC EXCELLENCE FCP **	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	12 794,422	En liquidation	En liquidation
116	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,019	19,526	19,595
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	142,412	143,394
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	113,739	113,314
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 571,071	8 489,114
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	7,867	8,057	8,138
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	81,702	81,582
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	946,487	979,215	981,856
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5126,770	5152,302
124	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	-	5000,000	5000,000
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
125	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	103,095	110,555	111,023
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
126	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	7,981	9,047	9,042
127	CEA ISLAMIC FUND *	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	En liquidation	En liquidation
128	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	-	10 043,693	10 051,575

\* FCP en liquidation anticipée

\*\* En liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

www.cmf.org.tn  
email 1 : cmf@cmf.org.tn  
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF  
*Mr. Salah Essayel*

## AVIS DU CMF

### Offre Publique d'Achat -OPA-

#### **Avis d'ouverture d'une Offre Publique d'Achat Obligatoire sur les actions de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP- initiée par la société Africa Holding**

Par décision n° 37 du 24 août 2016, le Conseil du Marché Financier a soumis la société Africa Holding à une Offre Publique d'Achat obligatoire visant le reste des actions composant le capital de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP-.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

#### **I- Identité de l'initiateur :**

La société Africa Holding est l'initiateur de l'OPA obligatoire.

#### **II- Dénomination de l'établissement présentateur du projet d'OPA :**

MAC SA, intermédiaire en bourse, sis Green Center Bloc C 2ème étage Rue du Lac Constance - Les Berges du Lac-, est l'établissement présentateur du projet d'OPA obligatoire et chargé de la réalisation de l'opération.

#### **III- Nombre de titres détenus par l'initiateur de l'offre :**

La société Africa Holding détient 1 810 472 actions représentant 43,03% du capital de la société STIP et 43,36% des droits de vote (1).

#### **IV- Nombre de titres visés par l'offre :**

Par cette OPA obligatoire, la société Africa Holding vise l'acquisition du reste des actions composant le capital de la société STIP, soit **2 397 351** actions représentant **56,97%** du capital de la société.

L'initiateur s'engage pendant la période de validité de l'OPA à acquérir sur le marché la totalité des titres présentés en réponse à cette offre dans la limite des titres visés.

#### **V- Prix de l'offre :**

Le prix de l'offre est fixé à **1,620 dinar** l'action, hors frais de courtage et commission sur transactions en bourse.

#### **VI- But de l'offre :**

La présente offre publique d'achat est initiée par la société Africa Holding et ce, en réponse à la décision du Conseil du Marché Financier n° 37 du 24/08/2016 relative à la soumission de cette dernière à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital de la STIP qu'elle ne détient pas, et ce suite à son acquisition d'une quantité de titres STIP, lui conférant une part de droits de vote dépassant le seuil de 40% dans le capital de ladite société.

#### **VII- Intentions de l'initiateur pour les douze mois à venir dans les domaines suivants :**

**1- Politique industrielle :** Investissement matériel de 6 MDT pour la production de nouvelles dimensions.

**2- Politique financière :** Financement du cycle d'exploitation : Achat et dédouanement de matières premières pour 26 MDT, paiement des salaires relatifs à 4 mois d'activité pour 8MDT et paiement des autres charges nécessaires à l'activité pour 6 MDT.

(1) La STIP détient une quantité de 32 845 de ses propres actions.



**3- Politique sociale :** La société se trouve dans une situation de sureffectif, d'où la nécessité de procéder au départ à la retraite anticipée de certains employés avec le recrutement de nouveaux techniciens, ingénieurs et de personnel techniques qualifié.

Ces axes s'incarnent dans le cadre d'un plan de restructuration de la société qui fera l'objet de négociation avec les autorités compétentes.

**VIII- Dates d'ouverture et de clôture de l'offre :**

La présente OPA obligatoire est valable pour une période allant du **lundi 29 août 2016 au jeudi 29 septembre 2016 inclus**.

**IX- Calendrier de l'opération et modalités de réalisation de l'opération d'offre :**

**1- Transmission des ordres :**

Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, transmettre leurs ordres de vente à leur intermédiaire agréé administrateur jusqu'à la date de clôture de l'offre, soit le **29 septembre 2016**. Ces ordres peuvent être révoqués à tout moment jusqu'au jour de clôture de l'offre.

**2- Centralisation des ordres auprès de la BVMT :**

Les intermédiaires en bourse remettent à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis -BVMT-, les états des ordres reçus selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être accompagnés d'une lettre certifiant que le dépôt est effectué conformément aux clauses et conditions de l'offre publique.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation.

La centralisation des ordres transmis par les intermédiaires en bourse est effectuée au bureau d'ordre de la BVMT. Aucun autre mode de transmission ne sera accepté par la BVMT, en particulier les envois par fax.

**3- Déclaration des résultats :**

A l'issue de l'opération de dépouillement, la BVMT communiquera au CMF un état récapitulatif détaillé sur le résultat de l'OPA. Ce résultat fera l'objet d'un avis qui paraîtra sur le Bulletin Officiel de la BVMT.

**4- Modalités de règlement-livraison :**

Le règlement-livraison sera réalisé conformément à la réglementation en vigueur.

**5-Reprise de cotation :**

La cotation en bourse des actions STIP reprendra à partir du **lundi 29 août 2016**.

**X- Renseignements relatifs à la société visée :**

**1- Renseignements généraux :**

**Dénomination de la société :** la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP-

**Siège social :** Centre Urbain Nord, Boulevard de la terre BP N° 77-1003 Tunis.

**Téléphone :** 71 230 400/ 71 232 300 **Fax :** 71 236 888/ 71 237 222

**Forme juridique :** Société anonyme

**Date de constitution :** 21/07/1980 **Durée :** 99 ans

**Nationalité :** Tunisienne

**Objet social :**

La fabrication et la commercialisation de pneumatiques et de tout autre article en caoutchouc manufacturé.

**Numéro d'inscription sur le registre de commerce :** B 15003 1996

**Matricule fiscal :** 12364/R/A/M.000

**Exercice social :** du 1er janvier au 31 décembre de chaque année

## 2- Administration, direction et contrôle:

### Conseil d'administration:

Administrateurs	Représenté par	Qualité	Mandat
Riadh BERRJEB (1)	Lui même	Président	2014 – 2016
PIRELLI Tyre S.P.A (2)	Taieb Jnifen	Membre	2016 – 2018
STB (3)	Sawsen Damak	Membre	2015 – 2017
BTK (1)	Rym Lakhoua	Membre	2014 – 2016
STIA (1)	Afif Khefacha	Membre	2014 – 2016
OCT (3)	Imed Chaar	Membre	2015 – 2017
Hédi Ben BRAHEM (4)(5)	Lui même	Membre	2014 – 2016

(1)Mandat renouvelé par l'AGO du 19/06/2014

(2)Mandat renouvelé par l'AGO du 23/06/2016

(3)Mandat renouvelé par l'AGO du 25/06/2015

(4)Nomination par l'AGO du 19/06/2014

(5)Représentant des petits porteurs

**Direction :** Mr Riadh BERRJEB Président Directeur Général (Nomination par le conseil d'administration du 05/05/2014)

### Contrôle :

Identité	Adresse	Mandat
AMC ERNEST & YOUNG représenté par M. Anis LAADHAR	Bv. de la terre Centre Urbain Nord – 1003 Tunis Tél : 70 749 111	2014 – 2016
FINANCIAL AUDITING & CONSULTING représenté par M. Fadhel JAOUA	22 bis Av. Mongi Slim EIMenzah 5 – 1004 Tunis –Tél : 71. 230 666	2014 – 2016

## 3- Renseignements concernant le capital :

- **Capital social** : 12 623 469 dinars
- **Nombre total des titres** : 4 207 823 actions
- **Nombre total des droits de vote** : 4 174 978 droits de vote

- **Structure du capital de la société STIP après l'opération d'acquisition réalisée en date du 12 juillet 2016 par l'initiateur de l'offre :**

Actionnaire	Nombre d'actions	Montant en dinars	% du capital	Nombre de droits de vote	% du droit de
<b>Initiateur</b>	<b>1 810 472</b>	<b>1 810 472</b>	<b>43,03%</b>	<b>1 810 472</b>	<b>43,36%</b>
Africa Holding	1 810 472	1 810 472	43,03%	1 810 472	43,36%
<b>Autres actionnaires</b>	<b>2 397 351</b>	<b>2 397 351</b>	<b>56,97%</b>	<b>2 364 506</b>	<b>56,64%</b>
<b>Total</b>	<b>4 207 823</b>	<b>4 207 823</b>	<b>100%</b>	<b>4 174 978</b>	<b>100%</b>

4- Situation financière de la société :

4-1 Etats financiers certifiés de la société STIP arrêtés au 31 décembre 2015 :

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Actifs	Notes	Solde au 31 décembre	Solde au 31 décembre
		2015	2014
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		8 471 273	8 430 823
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(8 395 038)	(8 345 265)
	<b>III.1</b>	<b>76 234</b>	<b>85 558</b>
Immobilisations corporelles		177 176 041	175 611 954
- Amortissements des immobilisations corporelles		(162 834 059)	(161 532 785)
	<b>III.1</b>	<b>14 341 982</b>	<b>14 079 169</b>
Immobilisations financières		10 703 681	10 680 521
- Provisions sur immobilisations financières		(6 190 517)	(5 634 589)
	<b>III.2</b>	<b>4 513 165</b>	<b>5 045 932</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>18 931 381</b>	<b>19 210 660</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>18 931 381</b>	<b>19 210 660</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		36 666 698	34 229 973
- Provisions pour dépréciation des stocks		(962 086)	(1 115 939)
	<b>III.3</b>	<b>35 704 612</b>	<b>33 114 034</b>
Clients et comptes rattachés		39 286 042	39 925 058
- Provisions pour dépréciation des comptes clients		(16 594 604)	(16 830 871)
	<b>III.4</b>	<b>22 691 439</b>	<b>23 094 188</b>
Autres actifs courants		22 908 753	12 029 880
- Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(1 163 165)	(1 108 135)
	<b>III.5</b>	<b>21 745 588</b>	<b>10 921 745</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>III.6</b>	114 807	186 755
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>III.7</b>	1 529 210	2 884 185
<b>Total des actifs courants</b>		<b>81 785 656</b>	<b>70 200 906</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>100 717 037</b>	<b>89 411 566</b>

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Capitaux propres et passifs		Solde au 31 décembre	Solde au 31 décembre
	Notes	2015	2014
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		12 623 469	12 623 469
Réserves légales		2 419 912	2 419 912
Réserves spéciales		2 603 050	2 603 050
Actions propres		(325 724)	(325 724)
Autres capitaux propres		7 753 164	7 766 530
Résultats reportés		(172 332 849)	(170 903 334)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>(147 258 977)</b>	<b>(145 816 097)</b>
Résultat de l'exercice		(2 970 929)	(1 429 514)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>III.8</b>	<b>(150 229 906)</b>	<b>(147 245 611)</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes assimilées	<b>III.9</b>	59 626 979	62 518 811
Autres passifs non courants	<b>III.10</b>	844 649	844 649
Provisions pour risques et charges	<b>III.11</b>	4 693 983	4 157 003
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>65 165 611</b>	<b>67 520 463</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>III.12</b>	10 409 405	11 813 863
Autres passifs courants	<b>III.13</b>	62 486 554	44 757 224
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>III.14</b>	112 885 372	112 565 628
<b>Total des passifs courants</b>		<b>185 781 332</b>	<b>169 136 715</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>250 946 943</b>	<b>236 657 178</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>100 717 037</b>	<b>88 411 566</b>

**Etat de résultat**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Notes	Période de 12	Période de 12
		mois close le	mois close le
		31/12/2015	31/12/2014
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	III.15	88 744 267	89 739 515
Autres produits d'exploitation	III.16	1 008 660	229 200
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>89 752 927</b>	<b>89 968 715</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks de produits finis et des encours		(4 049 627)	(5 714 376)
Achats d'approvisionnements consommés	III.17	53 239 751	55 811 626
Charges de personnel	III.18	26 691 141	23 670 185
Dotations aux amortissements et aux provisions	III.19	2 359 765	2 389 623
Autres charges d'exploitation	III.20	5 234 182	4 330 054
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>83 475 211</b>	<b>80 487 111</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>6 277 715</b>	<b>9 481 604</b>
Charges financières nettes	III.21	12 096 639	10 765 482
Produits des placements		-	-
Autres gains ordinaires	III.22	3 005 675	-
Autres pertes ordinaires	III.23	7 814	-
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>(2 821 063)</b>	<b>(1 283 878)</b>
Impôt sur les bénéfices		149 866	145 636
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>(2 970 929)</b>	<b>(1 429 514)</b>
Eléments extraordinaires		-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>(2 970 929)</b>	<b>(1 429 514)</b>
Résultat net de la période		(2 970 929)	(1 429 514)
Effets des modifications comptables (net d'impôt)		-	-
<b>Résultat de l'exercice après modification comptable</b>		<b>(2 970 929)</b>	<b>(1 429 514)</b>

## Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Note s	Période close le	
		31/12/2015	31/12/2014
<b>Résultat net</b>		(2 970 929)	(1 429 514)
Ajustements pour:			
- Amortissements et provisions		2 504 665	2 632 526
- Variations des :			
Stocks		(2 436 725)	(6 433 068)
Créances		639 016	(148 681)
Autres actifs courants		(10 878 873)	(1 605 995)
Placements et autres actifs financiers		71 948	3 177 054
Fournisseurs et autres dettes		17 078 664	(2 087 757)
- Transfert de charges		(3 207)	22 443
- Plus ou moins-value de cession		-	37
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		<b>(4 004 558)</b>	<b>(5 872 956)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 977 230)	(681 949)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(23 160)	(58 171)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	31 737
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(2 000 391)</b>	<b>(708 383)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes et autres distributions		-	-
Actions propres		-	11
Encaissements provenant des emprunts		51 237 860	54 689 589
Encaissements provenant des subventions		-	12 500
Décassements pour remboursement des emprunts		(54 557 022) 358)	(33 373)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(3 319 162)</b>	<b>21 328 743</b>
Incidence de la variation des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		15 556	15 279
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(1 299 439)</b>	<b>14 762 683</b>
Trésorerie au début de l'exercice		(25 095 343)	(39 858 026)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>III.24</b>	(26 394 782)	(25 095 343)

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **I. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La STIP est une société anonyme, créée le 21 Juillet 1980. Son capital a été augmenté à plusieurs reprises pour être porté au 31 décembre 2003 à 42 078 240 DT. Ce capital été réduit, par l'AGE du 30 juin 2008, pour un montant de 29 454 768 DT rapportant ainsi la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT. La même AGE a décidé une augmentation du capital qui n'a pas été suivi d'effets pour le montant de 42 078 240 DT (émission de 14 026 080 nouvelles actions). L'AGE du 19 juin 2014 a réduit le capital de 3 DT pour le porter de 12.623.472 DT à 12.623.469 DT, et ce, moyennant l'annulation d'une action achetée par la société.

La société est réputée commerçante et est régie par la réglementation Tunisienne, ainsi que les dispositions de ses statuts qui prévoient comme objet principal la fabrication et la commercialisation des pneumatiques et de tous autres articles en caoutchouc manufacturé.

Suite à son acquisition de la société "SONAP", la "STIP" est devenue, à partir de juillet 1991, l'unique producteur de pneumatiques en Tunisie.

Sur le plan fiscal, la société est régie par les dispositions du droit commun et bénéficie à ce titre des avantages fiscaux relatifs à l'exportation de biens et de services.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 octobre 2001 a décidé l'ouverture du capital par offre publique de vente (OPV). Cette opération a porté sur 382 529 actions représentant, à l'époque, 10% du capital social.

### **II. REFERENTIEL COMPTABLE**

#### **II.1.DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

#### **II.2.BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

La société a accusé une perte nette de 2.970.929 DT pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à la somme négative de 150.229.906 DT, soit 156.541.641 DT en deçà de la moitié du capital social et qu'en conséquence, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée dans les quatre mois de l'approbation des comptes de l'exercice 2015 pour se prononcer, conformément aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales, s'il y a lieu, sur la dissolution anticipée de la société. Le passif exigible était, au 31 décembre 2015, supérieur de 103.995.676 DT à l'actif circulant et le passif total supérieur de 150.229.906 DT au total de l'actif.

En dehors des décisions prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2008 prévoyant simultanément une réduction du capital motivée par des pertes de 29.454.768 DT par la réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT et une augmentation du capital en numéraire, non suivie d'effets, de 42.078.240 DT par émission de nouvelles actions de 3 DT chacune, la situation financière de la société n'a pas encore fait l'objet d'un véritable assainissement.

Les difficultés liées à l'accès au financement du cycle d'exploitation, et notamment le financement de l'importation des matières premières au titre de 2016 ont accentué les déficits de trésorerie de la société et ont engendré son incapacité de régler ses fournisseurs dans les délais convenus. Il en a résulté des ruptures fréquentes de stocks, et par conséquent, des arrêts de la production qui a chuté au titre du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 de 44,7%.

Par ailleurs, la prorogation du bénéfice du régime douanier de l'entrepôt industriel accordé à la société en vertu de la décision du 5 juillet 2006, et dont la validité a expiré en date du 5 juillet 2015, n'a pu être obtenue auprès de l'administration des douanes malgré les multiples relances de la société. La STIP a continué, de fait, à bénéficier de l'importation de ses matières premières en suspension des droits et taxes et à appliquer la procédure simplifiée de mise à la consommation sur le marché local autorisée par la douane en date du 2 juin 2014 impliquant le dépôt de déclarations de régularisation et le paiement des droits et taxes correspondants. Toutefois, la non prorogation du bénéfice du régime de l'entrepôt industriel, si elle sera définitivement décidée par la douane, risque de contribuer à l'affectation négative de la situation de trésorerie de la société.

La STIP a entamé, suite à la révolution, l'examen avec les banques concernées d'une nouvelle démarche permettant d'adapter l'approche de restructuration de la société à la situation actuelle du pays et favorisant l'avancement dans le sens de l'amélioration des performances, et ce, dans l'attente de la solution finale dont la composante essentielle est une augmentation substantielle du capital à réaliser par des actionnaires de référence.

La société s'est officiellement arrangée avec huit banques et a obtenu, en 2016, l'accord de principe de la STB pour le traitement de ses engagements. En parallèle, des efforts sont déployés par la STIP, auprès d'un pool bancaire, en vue de lui accorder les financements nécessaires à l'achat de ses matières premières au titre de l'exercice 2016.

D'un autre côté, la société a conclu, en janvier 2016, une convention avec une banque d'affaires pour l'assister à l'élaboration des scénarii et la mise en place d'un plan de restructuration ainsi qu'à l'établissement d'un business plan. La mission, prévue pour une durée de 7 mois prorogeable pour une période maximale de 6 mois supplémentaire, est actuellement en cours de réalisation.

Faute d'accès systématique au financement nécessaire de l'importation des matières premières et à défaut de concrétisation de la restructuration financière de la société, des doutes importants pèsent sur la continuité d'exploitation. L'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs pourrait s'avérer inappropriée.

Nonobstant les incertitudes précitées, les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la STIP sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

En conséquence, les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit:



### **Unité monétaire**

Les états financiers sont établis en dinar Tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère ont été convertis au cours de clôture et les gains et pertes de change ont été imputés directement au résultat conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

### **Immobilisations**

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'entrée qui comprend le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs tels que les commissions et courtages, les frais de transit, les frais de préparation du site, les frais de livraison, de manutentions initiales et les frais d'installation.

Les amortissements sont calculés sur les durées d'utilisations effectives de chaque immobilisation suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants:

<b>Nature d'immobilisation</b>	<b>Taux d'amortissement</b>
Logiciels informatiques	33%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%
Installations, Agencements et Aménagements des constructions	10%
Matériel et outillage industriel	10%
Know How	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Fonds de commerce	5%
Constructions	5%

La société a réévalué ses immobilisations au cours de l'exercice 1996. Cette opération a été faite sur la base des indices de réévaluation fixés par le décret 90-905 du 04 juin 1990 et a permis de dégager une réserve spéciale de réévaluation de 7 705 346 DT, inscrite parmi les capitaux propres. Les valeurs nettes comptables des immobilisations réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivants:

<b>Nature d'immobilisation</b>	<b>Taux</b>
Matériels et outillages industriels	20%
Constructions	2,5% à 5%

### **Stocks**

Les stocks sont composés des stocks de matières premières, de matières consommables, de pièces de rechanges, de produits en cours et de produits finis.

Les stocks de matières premières, de matières consommables, de produits en cours et de produits finis sont valorisés conformément au paragraphe 43 de la norme comptable NC 04 relative aux stocks, au coût d'achat ou au coût de production déterminé sur la base de coûts standards calculés au début de l'année sur la base des prévisions budgétaires et ce dans la mesure où le coût global standard des stocks ne s'écarte pas de manière significative au coût global réel des stocks pendant la période considérée.

Le coût réel est systématiquement calculé, en fin de période, puis comparé au coût standard au titre des périodes caractérisées par des hausses inattendues des prix des matières et/ou des cours

de change ou des évolutions anormales des autres coûts de production. Durant ces périodes, l'appréciation du caractère significatif ou non de l'écart résultant de la comparaison entre les deux coûts (réel et standard) détermine lequel des deux coûts servirait à la valorisation des dits stocks.

Le coût réel d'achat ou de production des stocks comprend :

- Pour les stocks de matières premières et de matières consommables, le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés,
- Pour les stocks d'en cours de production et de produits finis, le coût d'achat des matières consommées dans la production et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production. Lorsque le niveau réel de production est inférieur à la capacité normale de production, les frais généraux fixes de production tels que les charges d'amortissement des bâtiments et équipements industriels et les frais de gestion et d'administration de la production sont imputés au coût de production à hauteur du niveau réel de production à la capacité normale de production (la méthode de l'imputation rationnelle).

Le stock de pièces de rechange est valorisé au coût réel d'achat en utilisant la méthode du coût moyen pondéré après chaque entrée.

En matière de provision sur stocks de produits finis, il est procédé, pour le stock de pneus destinés à l'exportation (essentiellement agricoles), dont la valeur de réalisation nette est inférieure au coût de production, à la constitution d'une provision pour dépréciation égale à la différence.

### **Emprunts**

Le principal des emprunts est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est classée parmi les passifs courants.

### III. Notes explicatives des états financiers (Montants en Dinar Tunisien)

#### III.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes s'élevaient à 14 418 216 Dinars au 31 Décembre 2015 Dinars contre 14 164 728 Dinars au 31 Décembre 2014. La variation des immobilisations incorporelles et corporelles se détaille comme suit :

IMMOBILISATIONS	VALEUR BRUTE					AMORTISSEMENTS				VCN au 31/12/15
	31/12/2014	Acquisiti ons	Transfert s	Sorties	31/12/2015	31/12/2014	Dotation 2015	Sorties	31/12/2015	
<b><u>IMMO. INCORPORELLES</u></b>										
- Know How	7 004 062	-	-	-	7 004 062	(7 004 062)	-	-	(7 004 062)	-
- Logiciels	664 064	40 450	-	-	704 514	(654 775)	(11 639)	-	(666 414)	38 100
- Fonds commercial	762 697	-	-	-	762 697	(686 427)	(38 135)	-	(724 562)	38 135
- En cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Avance sur commandes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total (I)</b>	<b>8 430 823</b>	<b>40 450</b>	-	-	<b>8 471 273</b>	<b>(8 345 265)</b>	<b>(49 774)</b>	-	<b>(8 395 038)</b>	<b>76 234</b>
<b><u>IMMO. CORPORELLES</u></b>										
- Terrains	1 368 098	-	-	-	1 368 098	-	-	-	-	1 368 098
- Constructions	24 892 371	-	-	-	24 892 371	(17 228 795)	(828 145)	-	(18 056 940)	6 835 431
- Constructions réévaluées	870 029	-	-	-	870 029	(599 851)	(14 320)	-	(614 171)	255 859
- Agencement -aménagement des constructions	3 341 554	-	-	-	3 341 554	(3 163 566)	(27 110)	-	(3 190 676)	150 878
- Matériel & outillages industriels	102 323 748	337 694	301 896	(115 084)	102 848 254	(99 042 807)	(620 784)	115 084	(99 548 508)	3 299 746
- Matériel & outil. industriels réévalués	37 599 389	-	-	(145 071)	37 454 318	(37 599 389)	-	145 071	(37 454 318)	-
- Matériel de transport	1 616 724	231 463	-	(117 056)	1 731 131	(1 397 069)	(108 345)	117 056	(1 388 358)	342 774
- Matériel informatique	1 193 286	85 817	-	-	1 279 104	(1 099 222)	(35 845)	-	(1 135 067)	144 036
- Agencements, Aménagements & Installations	1 266 678	408 229	60 187	(13 978)	1 721 116	(978 615)	(55 922)	13 717	(1 020 820)	700 296
- Equipements de bureau	453 765	14 124	-	(4 612)	463 278	(423 470)	(6 342)	4 612	(425 200)	38 077
- En cours	686 311	882 559	(362 083)	-	1 206 787	-	-	-	-	1 206 787
- Avance sur commandes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total (II)</b>	<b>175 611 954</b>	<b>1 959 887</b>	-	<b>(395 801)</b>	<b>177 176 041</b>	<b>(161 532 785)</b>	<b>(1 696 813)</b>	<b>395 539</b>	<b>(162 834 059)</b>	<b>14 341 982</b>
<b>Total (I+II)</b>	<b>184 042 777</b>	<b>2 000 337</b>	-	<b>(395 801)</b>	<b>185 647 314</b>	<b>(169 878 050)</b>	<b>(1 746 587)</b>	<b>395 539</b>	<b>(171 229 097)</b>	<b>14 418 216</b>

### **III.2. Immobilisations financières**

Les immobilisations financières nettes des provisions s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 4 513 165 Dinars contre 5 045 932 Dinars au 31 Décembre 2014. Elles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Titres de participation SOMACOP	5 596 850	5 596 850
Titres de participation SMTP	4 508 355	4 508 355
Cautionnements	504 878	488 198
Prêts au personnel	93 598	87 118
<b>Total brut</b>	<b>10 703 681</b>	<b>10 680 521</b>
Provision pour dépréciation des titres SOMACOP	4 833 481	4 473 783
Provision pour dépréciation des titres SMTP	1 357 035	1 160 806
<b>Total net</b>	<b>4 513 165</b>	<b>5 045 932</b>

### **III.3. Stocks**

Les stocks nets s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 35 704 612 Dinars contre 33 114 034 Dinars au 31 Décembre 2014 et se présentent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Matières premières	8 875 276	10 392 101
Produits finis	17 299 047	12 341 958
En-cours de production de biens	2 222 932	3 130 394
Pièces de rechange et autres approvisionnements	8 269 443	8 365 520
<b>Total brut</b>	<b>36 666 698</b>	<b>34 229 973</b>
Provision pour dépréciation des MP	31 191	4 574
Provision pour dépréciation des produits finis	130 894	311 365
Provisions pour dépréciation des PDR	800 000	800 000
<b>Total net</b>	<b>35 704 612</b>	<b>33 114 034</b>

### **III.4. Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 22 691 439 Dinars contre 23 094 188 Dinars au 31 Décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Clients ordinaires	4 083 664	4 363 560
Clients locaux, effets à recevoir	49 503	1 200 373
Clients, chèques en caisse	19 275 119	18 447 102
Clients douteux	15 877 756	15 914 023
<b>Total brut</b>	<b>39 286 042</b>	<b>39 925 058</b>
Provision pour dépréciation des comptes clients	16 594 604	16 830 871
<b>Total net</b>	<b>22 691 439</b>	<b>23 094 188</b>

### **III.5. Autres actifs courants**

La valeur nette des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2015 à 21 745 588 Dinars contre 10 921 745 Dinars au 31 Décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Fournisseurs débiteurs	3 924 631	996 443
Personnel	57 381	49 843
Etat, impôts sur les sociétés à reporter	5 872 308	4 519 349
Taxes sur le CA récupérable	5 425 415	52 013
Etat, TFP à reporter	216 729	312 517
Etat, avances en douanes	208 922	213 510
Etat, rappel d'Impôts	364 315	364 315
Société du groupe SOMACOP	3 748 209	3 495 911
Société du groupe SMTP	1 131 217	1 540 234
Sociétés du groupe SOMACOP Plus	62 507	55 347
Tunisie factoring	901 624	-
Charges constatées d'avance	153 955	344 259
Débiteurs divers	841 540	86 139
<b>Total brut</b>	<b>22 908 753</b>	<b>12 029 880</b>
Provision pour dépréciation des AAC	1 163 165	1 108 135
<b>Total net</b>	<b>21 745 588</b>	<b>10 921 745</b>

### **III.6. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Les placements et autres actifs financiers nets s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 114 807 Dinars contre 186 755 Dinars au 31 Décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Régies d'avances et accréditifs (supérieurs à 3 mois)	114 807	129 677
Blocage Saisie Arrêt	-	57 078
<b>Total</b>	<b>114 807</b>	<b>186 755</b>

### **III.7. Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 1 529 210 Dinars contre 2 884 185 Dinars au 31 Décembre 2014. Elles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Caisses	12 985	5 615
Régies d'avances et accréditifs (inférieurs à 3 mois)	493 467	741 000
Chèques à encaisser	707 220	2 066 302
Banques	315 538	71 269
<b>Total</b>	<b>1 529 210</b>	<b>2 884 185</b>

### **III.8. Capitaux propres**

Les capitaux propres présentent au 31 Décembre 2015 un solde négatif de 150 229 906 Dinars contre un solde négatif au 31 Décembre 2014 de 147 245 611 Dinars.

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

	Capital Social (1)	Réserve légale	Réserve spéc. d'investissem ent	Réserve spéciale	Actions propres (2)	Autres capit. propres	Résultats reportés	Amortissemen ts différés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>12 623 472</b>	<b>2 419 912</b>	<b>1 903 050</b>	<b>700 000</b>	<b>(325 774)</b>	<b>7 770 790</b>	<b>(57 779 058)</b>	<b>(96 353 015)</b>	<b>(16 771 261)</b>	<b>(145 811 884)</b>
Affectation de résultat de l'exercice 2013 suivant la décision de l'AGO du 19/6/2014							(8 195 276)	(8 575 985)	16 771 261	-
Subvention d'investissement - Quote part de l'exercice						12 500 (16 762)				12 500 (16 762)
Réduction du capital décidée par l'AGE du 19/6/2014	(3)					2				(1)
Régularisation de la cession de 5 actions propres					50					50
Résultat net de l'exercice									(1 429 514)	(1 429 514)
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>12 623 469</b>	<b>2 419 912</b>	<b>1 903 050</b>	<b>700 000</b>	<b>(325 724)</b>	<b>7 766 530</b>	<b>(65 974 334)</b>	<b>(104 929 000)</b>	<b>(1 429 514)</b>	<b>(147 245 611)</b>
Affectation de résultat de l'exercice 2014 suivant la décision de l'AGO du 25/6/2015							(1 429 514)		1 429 514	-
Subvention d'investissement - Quote part de l'exercice						(13 365)				(13 365)
Résultat net de l'exercice									(2 970 929)	(2 970 929)
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>	<b>12 623 469</b>	<b>2 419 912</b>	<b>1 903 050</b>	<b>700 000</b>	<b>(325 724)</b>	<b>7 753 165</b>	<b>(67 403 848)</b>	<b>(104 929 000)</b>	<b>(2 970 929)</b>	<b>(150 229 906)</b>

*(1) L'AGE du 30/06/2008 a décidé d'augmenter le capital de la STIP de 42 078 240 Dinars pour le porter de 12 623 472 à 54 701 712 Dinars par l'émission de 14 026 080 actions nouvelles de 3 Dinars chacune (en numéraire) à libérer intégralement à la souscription. Cette augmentation n'a pas été réalisée.*

(2) Les actions propres détenues par la société, suite à la décision de son AGO du 19 mars 2002 et à la cession réalisée, correspondent à 32 845 actions représentant 0,78% du total des actions en circulation.

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

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 59 626 979 Dinars contre un solde de 62 518 811 Dinars au 31 Décembre 2014. Le détail des emprunts (échéances à plus d'un an, échéances à moins d'un an et échéances impayées) se présente comme suit:

<b><u>BAILLEURS DE FONDS</u></b>	<b><u>Durée</u></b>	<b><u>Franchise</u></b>	<b>Solde au 31/12/2015</b>			<b>Total</b>
			<b>à + d'un an</b>	<b>à - d'un an</b>	<b>échus impayés</b>	
<b>CREDITS NON RENEGOCIES</b>						
STB Crédit : 2 063 027,120	15 ans	3 ans	85 959	171 919	1 805 149	2 063 027
STB Crédit : 2 372 171,477	15 ans	3 ans	148 261	197 681	2 026 230	2 372 171
STB Crédit : 3 358 906,778	15 ans	3 ans	139 954	279 909	2 939 043	3 358 907
STB Crédit : 1 205 894,625	15 ans	2 ans	100 491	100 491	1 004 912	1 205 895
STB Crédit : 2 372 546,236	15 ans	2 ans	182 504	182 504	1 961 913	2 326 920
STB Crédit : 2 627 453,764	15 ans	2 ans	202 112	202 112	2 172 702	2 576 926
STB Crédit : 5 000 000,000	7 ans	-	-	-	3 928 571	3 928 571
AIL Crédits leasing	3 ans		116 963	82 963	-	199 926
CNSS Crédit : 71 096,556	60 mois	3 ans	67 814	3 282	-	71 096
<b>CREDITS RENEGOCIES</b>						
ATTIJARI 3 398 135 (Tranche à remboursement fractionné)	5 ans		276 496	525 343	42 098	843 936
ATTIJARI 2 912 687 (Tranche à remboursement in fine)	In fine		-	-	-	-
ATTIJARI 3 398 135 (Tranche soumise à abandon conditionné)			3 765 624	-	-	3 765 624
ATTIJARI 2 000 000 (Rééchelonnement du reliquat du crédit de 2 912 687)			-	1 354 658	108 913	1 463 571
Amen Bank 7 035 000 (Tranche à remboursement fractionné)	10 ans	3 ans	4 965 882	993 176	-	5 959 059
Amen Bank 4 700 000 (Tranche à remboursement fractionné sans intérêts)	3 ans	-	-	-	-	-
Amen Bank 4 180 787 (Tranche soumise à abandon conditionné)			4 180 787	-	-	4 180 787
UIB 2 120 000 (Tranche à remboursement fractionné)	2 ans		-	-	-	-
UIB 3 180 000 (Tranche à remboursement fractionné sans intérêts)	3 ans		971 667	1 060 000	-	2 031 667
UIB 2 289 000 (Tranche soumise à abandon conditionné)			2 289 000	-	-	2 289 000
BNA 13 806 000 (Tranche à remboursement fractionné)	10 ans		10 738 008	1 533 996	127 833	12 399 837
BNA 16 923 000 (Tranche à remboursement fractionné)	10 ans	1 an	15 042 666	1 880 334	-	16 923 000
BNA 5 000 000 (Tranche à remboursement fractionné)	7 ans		3 518 520	740 740	185 185	4 444 445
BNA 5 929 000 (Tranche à remboursement fractionné)	7 ans	1 an	4 235 000	1 694 000	-	5 929 000
BIAT 3 186 000 (Tranche à remboursement fractionné)	3 ans		1 115 294	1 115 294	-	2 230 588
BIAT 650 000 (Tranche soumise à abandon conditionné)			650 000	-	-	650 000
BFT 1 200 000 (Tranche à remboursement fractionné)	4 mois				300 000	300 000
BFT 6 947 709 (Tranche à remboursement fractionné)	48 mois	4 mois	5 094 993	1 852 716		6 947 709
BFT 1 738 984 (Tranche soumise à abandon conditionné)			1 738 984			1 738 984
<b>Total</b>			<b>59 626 979</b>	<b>13 971 117</b>	<b>16 602 550</b>	<b>90 200 646</b>

### **III.10. Autres passifs non courants**

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 844 649 Dinars contre le même solde au 31 Décembre 2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Emprunts et dettes assorties C.P Etat (*)	844 649	844 649
Dépôts et cautionnements reçus	-	-
<b>Total</b>	<b>844 649</b>	<b>844 649</b>

(\*) Il s'agit d'une avance accordée par l'Etat Tunisien depuis les premières années d'activité de la STIP et qui provient d'un don Italien.

### **III.11. Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 4 693 983 Dinars contre 4 157 003 Dinars au 31 Décembre 2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Provisions pour risques douaniers	-	205 474
Provision pour indemnités de départ à la retraite	2 955 953	2 811 314
Autres provisions pour risques et charges	1 738 030	1 140 215
<b>Total</b>	<b>4 693 983</b>	<b>4 157 003</b>

### **III.12. Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève à 10 409 405 Dinars au 31 Décembre 2015 contre 11 813 863 Dinars au 31 Décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b><i>Fournisseurs d'exploitation</i></b>		
Fournisseurs locaux	3 081 977	3 615 353
Fournisseurs étrangers	613 767	806 790
Fournisseurs locaux, retenues de garantie	-	791
Fournisseurs, effets à payer	2 867 379	2 128 276
Fournisseurs, factures non parvenues	3 420 886	4 860 362
<b>Total des fournisseurs d'exploitation</b>	<b>9 984 007</b>	<b>11 411 572</b>
<b><i>Fournisseurs d'immobilisations</i></b>		
Fournisseurs locaux	118 994	118 994
Fournisseurs étrangers	25 555	25 555
Fournisseurs locaux, retenues de garantie	280 849	257 742
<b>Total des fournisseurs d'immobilisations</b>	<b>425 398</b>	<b>402 291</b>
<b>Total</b>	<b>10 409 405</b>	<b>11 813 863</b>



### **III.13. Autres passifs courants**

Le autres passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 62 486 554 Dinars contre 44 757 224 Dinars au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Clients R.R.R. à accorder	9 105 782	7 676 134
Ristournes à rembourser à MAAP	1 566 026	1 587 740
Fonds social	824 597	1 152 253
Personnel	4 526 002	2 746 989
Etat, impôts et taxes	31 925 079	20 863 265
Société du groupe SMTP	72 705	73 713
Associés, dividendes à payer	725 464	725 464
Caisse Nationale de sécurité sociale	9 034 644	5 798 493
Administrateurs, tantièmes à payer	94 462	94 462
Jetons de présence à payer	215 650	206 150
Produits constatés d'avance	4 223 533	3 724 649
Autres créditeurs divers	172 610	107 912
<b>Total</b>	<b>62 486 554</b>	<b>44 757 224</b>

### **III.14. Concours bancaires et autres passifs financiers**

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 112 885 372 Dinars contre 112 565 628 au 31 Décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Échéances à moins d'un an sur emprunts	13 971 117	15 540 966
Échéances impayées	16 602 550	17 857 754
Emprunts courants	25 964 487	23 541 050
Intérêts courus	28 423 227	27 646 329
Banques et autres organismes financiers passif	27 923 991	27 979 529
<b>Total</b>	<b>112 885 372</b>	<b>112 565 628</b>

Les échéances à moins d'un an ainsi que les échéances impayées sur emprunts sont détaillées, par bailleur de fonds, au niveau de la note III.9. Emprunts et dettes assimilées.

### **III.15. Revenus**

Les revenus réalisés au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 s'élèvent à 88 744 267 Dinars contre 89 739 515 Dinars réalisés au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ventes locales des produits finis	69 669 694	67 700 545
Ventes locales des produits intermédiaires	274 883	266 545
Ristournes sur ventes locales	(9 737 085)	(8 132 091)
<b>Total des ventes locales</b>	<b>60 207 491</b>	<b>59 834 999</b>
Ventes à l'export des produits finis	28 536 776	30 051 384
Ristournes sur ventes à l'export	-	(146 868)
<b>Total des ventes à l'export</b>	<b>28 536 776</b>	<b>29 904 516</b>
<b>Total</b>	<b>88 744 267</b>	<b>89 739 515</b>

### **III.16. Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 à 1 008 660 Dinars contre 229 200 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Assurance, participation aux bénéfiques	705 859	-
Revenus des immeubles	76 679	74 853
Ventes des déchets	133 831	108 892
Quote-part des subventions d'investissement inscrite au Rt	13 365	16 762
Subvention d'exploitation	12 852	-
Autres produits (assistance et autres)	66 074	28 693
<b>Total</b>	<b>1 008 660</b>	<b>229 200</b>

### **III.17. Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 à 53 239 751 Dinars contre 55 811 626 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014. Le détail de ces achats se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Achats de matières premières	42 077 066	46 318 083
Achats de fournitures et matières consommables	6 191 443	6 044 309
Achats non stockés de matières et fournitures	5 358 177	5 318 929
Variation de stocks des matières premières	(483 012)	(1 898 448)
Variation de stocks des fournitures et matières consommables	96 077	28 753
<b>Total</b>	<b>53 239 751</b>	<b>55 811 626</b>

### **III.18. Charges de personnel**

Les charges de personnel s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 à 26 691 141 Dinars contre 23 670 185 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salaires et primes	20 674 426	18 364 802
Charges sociales	4 973 138	4 415 420
Cotisations au fonds social	553 830	191 185
Frais de cantine	316 398	426 422
Médecine de travail	28 710	29 454
Indemnités de départ à la retraite	144 639	242 902
<b>Total</b>	<b>26 691 141</b>	<b>23 670 185</b>

### **III.19. Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à 2 359 765 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 contre 2 389 623 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations	1 746 587	2 278 015
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	553 912	413 332
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	157 511	116 752
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	57 045	55 644
Dotations aux provisions pour risques et charges	614 562	545 347
Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation	-	(457 844)
Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks	(311 365)	-
Reprises sur provisions pour dépréciation des créances	(236 267)	(387 670)
Reprises sur provisions pour risques et charges	(222 220)	(173 953)
<b>Total</b>	<b>2 359 765</b>	<b>2 389 623</b>

### **III.20. Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 5 234 182 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 contre 4 330 054 Dinars au terme de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Frais et commissions bancaires et de factoring	1 194 208	1 025 957
Primes d'assurances	1 580 050	1 432 819
Entretiens et réparations	341 196	381 572
Frais de gardiennage	17 480	13 315
Frais postaux et de télécommunication	119 581	107 334
Charges locatives	113 791	113 791
Frais de transport sur ventes	415 838	261 074
Missions et réceptions	83 983	82 069
Publicités, publications et relations publiques	276 302	70 093
Impôt et taxes	633 220	413 836

Rémunération d'intermédiaires et honoraires	198 460	209 116
Formation professionnelle	201 590	163 285
Autres charges diverses ordinaires	58 483	55 793
<b>Total</b>	<b>5 234 182</b>	<b>4 330 054</b>

### **III.21. Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 à 12 096 639 Dinars contre 10 765 482 Dinars au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Intérêts de retard sur crédits d'investissement et d'exploitation	2 802 198	1 834 788
Intérêts sur emprunts d'investissement	3 112 367	2 870 872
Intérêts débiteurs des comptes courants bancaires	2 429 387	3 637 209
Intérêts sur crédits d'exploitation	735 226	821 402
Intérêts sur escomptes des effets recevoir	177 930	204 693
Intérêts sur financement des exportations	796 040	625 904
Intérêts sur crédits de financement des stocks	32 130	46 913
Pénalités et intérêts de retard (fiscal, social, douane,...)	1 747 289	1 140 831
Charges nettes sur cession de valeurs mobilières	-	37
Pertes et gains de change non réalisés	113 130	98 148
Pertes et gains de change réalisés	419 399	(229 046)
Intérêts créditeurs (des comptes courants et des prêts)	(268 457)	(286 269)
<b>Total</b>	<b>12 096 639</b>	<b>10 765 482</b>

### **III.22. Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 à 3 005 675 Dinars contre une somme nulle au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Abandon de créance par la BTK (accord de restructuration)	3 000 000	-
Autres gains sur éléments non récurrents ou exceptionnels	5 675	-
<b>Total</b>	<b>3 005 675</b>	<b>-</b>

### **III.23. Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 à 7 814 Dinars contre une somme nulle au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Charges nettes sur cession d'immobilisations	261	-
Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	7 553	-
<b>Total</b>	<b>7 814</b>	<b>-</b>

#### **III.24. Trésoreries de début et de fin de période**

La trésorerie à la clôture de l'exercice 2015 présente un solde créditeur de 26 394 782 Dinars contre un solde de même nature de 25 095 343 Dinars à la date de clôture de l'exercice 2014. Le détail de la trésorerie se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Liquidités en banques	315 538	71 269
Espèces en caisses	12 985	5 615
Chèques à encaisser	707 220	2 066 302
Régies d'avances et accreditifs (inférieurs à 3 mois)	493 466	741 000
Découverts bancaires	(27 923 991)	(27 979 529)
<b>Total</b>	<b>(26 394 782)</b>	<b>(25 095 343)</b>

#### IV. Engagements hors bilan

##### 1- Engagements financiers

Type d'engagement	Valeur Totale	Tiers	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>					
<b>a) Garanties réelles</b>					
• <b>Hypothèques</b>					
Hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu sur la propriété sise à la zone de Ksar Saïd	4 478 050	BFT, ATB, UBCI, AMEN BANK, BNA, BIAT, UIB		BTK, STB et Attijari B	
Hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu sur la propriété sise à Ezzaïet		BFT, ATB, UBCI, AMEN BANK, BNA, BIAT, UIB		BTK, STB et Attijari B	
Hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu sur la propriété sise à Tunis (Siège social)	9 792 000	ATB, UBCI		Attijari B	
• <b>Nantissements</b>					
Nantissement en rang utile en pari passu sur les fonds de commerce sis à Ezzaïet et à Menzel Bourguiba (Y compris les matériels et outillages)		BFT, ATB, UBCI, AMEN BANK, BIAT et UIB		BTK, STB et Attijari B	
<b>b) Effets escomptés et non échus</b>	3 777 946	AB, Attijari B, BIAT, BH, UIB		Attijari B	
<b>TOTAL</b>	<b>18 047 996</b>				
<b>2 - Engagements reçus</b>					
<b>a) Garanties personnelles</b>					
• <b>Cautions personnelles des propriétaires</b>	<b>14 100 000</b>				
Cautions solidaires	1 000 000	SPG			(155)
Cautions solidaires	1 500 000	SPG			(155)
Cautions solidaires	3 000 000	SPG			(155)

Caution solidaire	2 000 000	STPCI			(127 323)
Caution solidaire	1 200 000	SOCOP			(2 110 227)
Caution solidaire	400 000	Gros Pneus			
Caution solidaire	1 000 000	CSPD			
Caution solidaire	1 000 000	SNP			(6 151 264)
Caution solidaire	1 000 000	Béchir Louati			
Caution solidaire	1 500 000	JOMAA			(41 381)
Caution solidaire	500 000	TUNICOM			
<b>• Cautions personnelles bancaires</b>	<b>300 000</b>				
Caution solidaire BH	300 000	TUNICOM			
<b>b) Garanties réelles</b>					
<b>• Hypothèques</b>	<b>3 350 000</b>				
Hypothèque sur titre foncier n° 34391	500 000	SOCOP			(2 110 227)
Hypothèque sur titre foncier n° 19282	300 000	SOCOP			(2 110 227)
Hypothèque sur titre foncier n° 49059	150 000	SPE			
Hypothèque 1 <sup>er</sup> rang (Zone industrielle Charguia)	1 700 000	STPCM			(1 886 092)
Hypothèque sur titre foncier n° 90475	700 000	SNP			(6 151 264)
<b>• Nantissements</b>	<b>700 000</b>				
Contrat de nantissement sur un fonds de commerce	300 000	SPE			
Contrat de nantissement sur un fonds de commerce	400 000	STPCM			(1 886 092)
<b>TOTAL</b>	<b>18 450 000</b>				
<b>3 - Engagements réciproques</b>					
• Cautions bancaires au profit de la douane	10 754 758	BH, ATB, UIB, BIAT	BNA, BT, BFT,	STB	
• Cautions bancaires sur marchés TRANSTU	75 419	BH			

• Caution bancaire CNSS	90 000	BH			
• Lettres de crédit	281 791	BH			
<b>TOTAL</b>	<b>11 201 968</b>				

## 2- Dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti
<b>• Emprunts d'investissement</b>	<b>90 000 721</b>
STB	17 832 418
BFT	8 986 693
Attijari BANK	6 073 131
AMEN BANK	10 139 846
UIB	4 320 667
BNA	39 696 282
BIAT	2 880 588
CNSS	71 096

### V. Eventualités

L'acte de consolidation et de restructuration de dette conclu en novembre 2014 avec la BIAT, ayant permis à la STIP de ne plus prendre en charge les intérêts de retard abandonnés par la banque s'élevant à la date de mise en place à la somme de 2.311.686 DT, prévoit une clause résolutoire stipulant qu'à défaut de paiement, à bonne date, des échéances de consolidation, la totalité de la dette initiale majorée des intérêts, frais et commissions deviendra exigible de plein droit et le contrat de consolidation devient caduc et dépourvu d'effet juridique.

### VI. Informations sur les parties liées

#### A- Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées réalisées par la STIP se détaillent comme suit :

##### a) Transactions avec la SMTP Amine

- La réalisation, au cours de l'exercice 2015, de ventes à la SMTP Amine pour un montant de 15.586.702 DT (correspondant à la contrevaletur de 78.126.828 MAD). La créance de la STIP envers la SMTP Amine s'élève à la date du 31/12/2015 à 90.154.775 MAD, soit 18.335.678 DT (convertie au cours de clôture).
- Le montant des ristournes à accorder sur les ventes à la SMTP Amine s'élève au 31/12/2015 à 30.352.159 MAD, soit 6.173.022 DT (converti au cours de clôture). Par ailleurs, le montant des avoirs à accorder à la SMTP au titre des pneus manquants s'élève au 31/12/2015 à 420.333 MAD, soit 85.487 DT (converti au cours de clôture).



- Le remboursement, par la SMTP Amine à la STIP, des frais de mission et de déplacement au Maroc. La note de frais correspondante qui a été établie par la STIP au nom de la SMTP Amine au titre de l'exercice 2015 a porté sur 31.594 DT.
- La facturation à la SMTP Amine des intérêts sur comptes courants associés débiteurs relatifs à l'exercice 2015 pour la somme HT de 59.674 DT.
- La créance envers la SMTP Amine en raison des refacturations des frais de mission et de déplacement au Maroc ainsi qu'au titre des intérêts sur comptes courants associés débiteurs s'élève au 31/12/2015 à 5.602.925 MAD soit 1.131.217 DT (convertie au cours de clôture), alors que le montant de la dette à payer à la SMTP Amine au titre de l'enregistrement d'un contrat s'élève au 31/12/2015 à 357.482 MAD, soit 72.705 DT (converti au cours de clôture).

#### **b) Transactions avec la SOMACOP**

- La réalisation, au cours de l'exercice 2015, de ventes à la société SOMACOP pour un montant (hors ristournes) de 16.007.239 DT HTVA. La créance de la STIP envers la société SOMACOP s'élève à la date du 31/12/2015, compte tenu des chèques à encaisser, à la somme de 8.376.204 DT provisionnée à hauteur de 629.484 DT.
- L'octroi de 4 ristournes trimestrielles (dite pour grossistes) à la société SOMACOP (compte tenu d'une majoration de 1% du taux de la ristourne, au titre du 2<sup>ème</sup>, 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre 2015, pour tout client réalisant un certain chiffre d'affaires et sans dépasser un plafond fixé) qui s'élèvent, au titre de l'exercice 2015, à la somme totale de 985.348 DT HTVA totalement servies à la date de clôture de l'exercice.
- L'octroi, au titre de 2015, à la société SOMACOP (à l'instar des autres grossistes ayant satisfait les conditions de son octroi), dans le cadre d'une action promotionnelle pour 3 dimensions et durant la période allant du 5 au 30 juin 2015, d'une ristourne additionnelle en fonction des quantités minimales commandées, et ce, pour la somme en HTVA de 196.424 DT non encore servie à la date de clôture de l'exercice.
- L'octroi, au titre de 2015, à la société SOMACOP (à l'instar des autres grossistes ayant satisfait les conditions de leur octroi) d'une ristourne additionnelles exceptionnelles en fonction du chiffre d'affaires réalisé pendant le 2<sup>ème</sup>, 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 par rapport à la meilleure réalisation sur les cinq derniers exercices (2010-2014), et ce, pour la somme totale en HTVA de 561.231 DT totalement servie à la date de clôture de l'exercice.
- L'octroi, au titre de 2015, à la société SOMACOP (à l'instar des autres grossistes ayant satisfait les conditions de son octroi) d'une ristourne additionnelle exceptionnelle surprise en fonction du chiffre d'affaires réalisé pendant l'année 2015 par rapport à la meilleure réalisation sur les cinq derniers exercices (2010-2014), et ce, pour la somme en HTVA de 561.231 DT totalement servie à la date de clôture de l'exercice.
- La location par la STIP à la société SOMACOP d'un local sis au 14, rue d'Italie, Tunis conformément au contrat de location du 26 décembre 1995. Le loyer facturé en 2015, à ce titre, s'est élevé à 23.759 DT HTVA.

- Le détachement du personnel de la STIP chez la société SOMACOP. Les rémunérations et charges sociales ainsi facturées en 2015 à la SOMACOP s'élèvent à 78.261 DT.
- Le détachement du personnel de la SOMACOP chez la STIP. Les rémunérations et charges sociales ainsi facturées en 2015 à la STIP s'élèvent à 11.927 DT.
- La facturation à la société SOMACOP des intérêts sur comptes courants associés débiteurs relatifs à l'exercice 2015 pour la somme HT de 2.129 DT.
- La facturation, en 2015, pour un montant HTVA de 200.000 DT, des intérêts relatifs à la convention de compte courant associés de 4.200.000 DT alimenté en nature (pneus), rémunéré au taux fixe de 8% et constitué de 2 lots : un 1<sup>er</sup> lot de 2.500.000 DT sous forme de fonds de roulement renouvelable annuellement et un 2<sup>ème</sup> lot de 1.700.000 DT qui a été déjà remboursé.
- La prestation d'une d'assistance informatique et comptable à la société SOMACOP. Les montants HTVA ainsi facturés par la STIP au cours de l'exercice 2015, suite à leur révision à la hausse, se sont élevés respectivement à 15.960 DT et 11.172 DT.
- L'imputation, sur la société SOMACOP, de la majoration du salaire brut conventionnel mensuel du directeur commercial de la STIP, recruté à compter du 1<sup>er</sup> juin 2015, par une prime complémentaire de 2.000 DT. La somme HTVA facturée, à ce titre, par la STIP s'est élevée, en 2015, à 18.620 DT.
- L'imputation, sur la société SOMACOP, de la majoration du salaire brut du directeur central de production de la STIP, à compter du 1<sup>er</sup> juin 2015, par une prime forfaitaire mensuelle de 1.000 DT. La somme HTVA facturée, à ce titre, par la STIP s'est élevée, en 2015, à 9.310 DT.

#### **c) Transactions avec la SOMACOP Plus**

- La location par la STIP à la SOMACOP plus d'un dépôt sis à Ksar Saïd, Tunis. Le loyer facturé en 2015 à ce titre s'est élevé à 52.920 DT HTVA.
- Le détachement du personnel de la STIP chez la société SOMACOP Plus. Les rémunérations et charges sociales ainsi facturées en 2015 se sont élevées à 32.365 DT.
- La facturation, en 2015, suite à sa révision à la hausse, d'un montant de 4.788 DT relatif aux prestations d'assistance comptable fournies par la STIP à la SOMACOP Plus.

#### **d) Transactions avec l'AIL (ayant la BTK comme administrateur commun avec la STIP)**

- La conclusion, en 2015, de deux contrats de leasing avec l'AIL en vertu desquels des locations financement portant sur des matériels de transport ont été consenties à la société pour une période de 36 mois moyennant un taux effectif global de 9,75% et pour un montant hors TVA de 120.461 DT pour le premier et de 105.987 DT pour le deuxième. Les intérêts supportés par la STIP au titre de ces financements ont totalisé, en 2015, la somme totale de 11.892 DT.

#### **B- Rémunérations des dirigeants**

- I- Les obligations et engagements pris par la STIP elle-même ou par une société qu'elle contrôle au profit de ses dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés

commerciales sont constitués des rémunérations du Président Directeur Général Riadh Berrjeb qui comprennent :

A- Une rémunération à la charge de la STIP comprenant :

a- des avantages à court terme, décidés par les conseils d'administration du 5 mai 2014, du 19 juin 2014 et du 21 mai 2015, sous forme de salaires mensuels, de droits aux congés payés, d'avantages dont bénéficie le personnel de la société, de cotisations sociales obligatoires, et des avantages en nature suivants :

- ✓ Deux voitures de fonction,
- ✓ Un quota de 1.000 litres de carburant par mois,
- ✓ Une prise en charge des prestations téléphoniques.

b- un avantage postérieur à l'emploi relevant des régimes à prestations définies sous forme d'une indemnité de départ à la retraite égale à 4 mois de salaires, si le P.D.G. cesserait ses fonctions en raison d'un départ à la retraite, et ce, telle que stipulée au profit du personnel en vertu des dispositions de l'article 57 de la convention d'établissement de la STIP.

B- Une rémunération à la charge de la filiale « SOMACOP » en sa qualité de PDG de cette dernière comprenant des avantages à court terme, décidés par les conseils d'administration de la filiale du 19 mai 2014, du 22 avril 2015 et du 1<sup>er</sup> septembre 2015, sous forme d'indemnités de représentation mensuelles et d'une prise en charge, à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2015, du loyer d'un logement de fonction.

II- a- Les obligations et engagements pris par la STIP elle-même au profit de ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, se présentent comme suit (en DT) :

Eléments de la rémunération	Riadh Berrjeb	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/15
Avantages à court terme	146.317	18.515
Avantages postérieurs à l'emploi	2.377	2.377
<b>TOTAL</b>	<b>148.694</b>	<b>20.892</b>

b- Les obligations et engagements pris par la société « SOMACOP » au profit des dirigeants de la STIP, tels qu'ils ressortent des états financiers de cette filiale pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, se présentent comme suit (en DT) :

Eléments de la rémunération	Riadh Berrjeb	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/15
Avantages à court terme	8.118	0
<b>TOTAL</b>	<b>8.118</b>	<b>0</b>

## VII. Note sur les événements postérieurs à la date de clôture

Deux déclarations de franchissement de seuil sur les actions et les droits de vote de la STIP (telles que parues au bulletin officiel de la bourse n°6320 du 25 avril 2016) se présentent comme suit :

La Banque Islamique de Développement (BID), qui détenait 596 107 actions et droits de vote représentant 14,17% du capital de la STIP, a déclaré avoir franchi à la baisse, le 11 avril 2016, les

seuils de 10% et 5% du capital suite à la cession en bourse de la totalité de sa participation dans le capital de ladite société.

La société Africa Holding, qui ne détenait aucune participation dans le capital de la STIP, a déclaré avoir franchi à la hausse, le 11 avril 2016, les seuils de 5% et 10% du capital suite à l'acquisition en bourse de 596 107 actions et droits de vote représentant 14,17% du capital de ladite société. Le déclarant a précisé que les objectifs qu'il vise atteindre dans les 12 mois à venir sont les suivants :

- Poursuivre l'acquisition de nouvelles actions ou de nouveaux droits de vote,
- Demander sa nomination comme administrateur,
- Acquérir le contrôle de la société.

Les états financiers ont été arrêtés et autorisés par le conseil d'administration pour la publication en date du 20 mai 2016. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

### **VIII. Schéma des soldes intermédiaires de gestion**

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2015 se présente comme suit :

<b>Produits</b>		<b>Charges</b>		<b>Soldes</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Revenus et autres produits d'exploitation	89 752 927					
Production stockée	4 049 627	Déstockage de production				
Production immobilisée						
<i>Total</i>	<u>93 802 554</u>	<i>Total</i>	<u>0</u>	<b>• Production</b>	<b>93 802 554</b>	<b>95 683 091</b>
<b>• Production</b>	93 802 554	Achats consommés	53 239 751	<b>• Marge sur coût matières</b>	<b>40 562 803</b>	<b>39 871 465</b>
<b>• Marge sur coût matières</b>	40 562 803	Autres charges externes	4 600 962			
Subventions d'exploitation						
<i>Total</i>	<u>40 562 803</u>	<i>Total</i>	<u>4 600 962</u>	<b>• Valeur ajoutée brute</b>	<b>35 961 841</b>	<b>35 955 247</b>
<b>• Valeur ajoutée brute</b>	35 961 841	Impôts et taxes	633 220			
		Charges de personnel	26 691 141			
<i>Total</i>	<u>35 961 841</u>	<i>Total</i>	<u>27 324 361</u>	<b>• Excédent (insuffisance) brut d'exploitation</b>	<b>8 637 480</b>	<b>11 871 227</b>
<b>• Excédent brut d'exploitation</b>	8 637 480	<b>• Insuffisance brute d'exploitation</b>				
Autres produits ordinaires	3 005 675	Autres charges ordinaires	7 814			
Produits financiers	0	Charges financières	12 096 639			
Transfert et reprises de charges		Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 359 765			
		Impôt sur le résultat ordinaire	149 866			
<i>Total</i>	<u>11 643 155</u>	<i>Total</i>	<u>14 614 084</u>	<b>• Résultat des activités ordinaires (+ ou -)</b>	<b>(2 970 929)</b>	<b>(1 429 514)</b>
<b>• Résultat positif des activités ordinaires</b>		<b>• Résultat négatif des activités ordinaires</b>	(2 970 929)			
Gains extraordinaires		Pertes extraordinaires				
Effet positif des modifications comptables		Effet négatif des modifications comptables	0			
		Impôt sur éléments extraordinaires et MC				
<i>Total</i>	<u>0</u>	<i>Total</i>	<u>(2 970 929)</u>	<b>• Résultat net après modifications comptables</b>	<b>(2 970 929)</b>	<b>(1 429 514)</b>

## **SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES SA**

### **Rapport Général des commissaires aux comptes**

#### **Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

**Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques,**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la **SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES** arrêtés au 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les autres obligations légales ou réglementaires prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques comprenant le bilan au 31 décembre 2015 ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

#### ***Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers***

2- Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité des commissaires aux comptes***

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

4- Cet audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

5- Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion sur les états financiers.

#### ***Opinion***

6- A notre avis, les états financiers de la **SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES**, annexés au présent rapport, sont réguliers et présentent sincèrement,

dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2015, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

### **Paragraphe d'observation**

7- Nous attirons votre attention sur la note II.2 aux états financiers qui souligne l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son activité. Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant cette question.

Cette note indique que la société a accusé une perte nette de 2.970.929 DT pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à la somme négative de 150.229.906 DT, soit 156.541.641 DT en deçà de la moitié du capital social et qu'en conséquence, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée dans les quatre mois de l'approbation des comptes de l'exercice 2015 pour se prononcer, conformément aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales, s'il y a lieu, sur la dissolution anticipée de la société. Le passif exigible était, au 31 décembre 2015, supérieur de 103.995.676 DT à l'actif circulant et le passif total supérieur de 150.229.906 DT au total de l'actif.

En dehors des décisions prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2008 prévoyant simultanément une réduction du capital motivée par des pertes de 29.454.768 DT par la réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT et une augmentation du capital en numéraire, non suivie d'effets, de 42.078.240 DT par émission de nouvelles actions de 3 DT chacune, la situation financière de la société n'a pas encore fait l'objet d'un véritable assainissement.

Les difficultés liées à l'accès au financement du cycle d'exploitation, et notamment le financement de l'importation des matières premières au titre de 2016 ont accentué les déficits de trésorerie de la société et ont engendré son incapacité de régler ses fournisseurs dans les délais convenus. Il en a résulté des ruptures fréquentes de stocks, et par conséquent, des arrêts de la production qui a chuté au titre du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 de 44,7%.

Par ailleurs, la prorogation du bénéfice du régime douanier de l'entrepôt industriel accordé à la société en vertu de la décision du 5 juillet 2006, et dont la validité a expiré en date du 5 juillet 2015, n'a pu être obtenue auprès de l'administration des douanes malgré les multiples relances de la société. La STIP a continué, de fait, à bénéficier de l'importation de ses matières premières en suspension des droits et taxes et à appliquer la procédure simplifiée de mise à la consommation sur le marché local autorisée par la douane en date du 2 juin 2014 impliquant le dépôt de déclarations de régularisation et le paiement des droits et taxes correspondants. Toutefois, la non prorogation du bénéfice du régime de l'entrepôt industriel, si elle sera définitivement décidée par la douane, risque de contribuer à l'affectation négative de la situation de trésorerie de la société.

La STIP a entamé, suite à la révolution, l'examen avec les banques concernées d'une nouvelle démarche permettant d'adapter l'approche de restructuration de la société à la situation actuelle du pays et favorisant l'avancement dans le sens de l'amélioration des performances, et ce, dans l'attente de la solution finale dont la composante essentielle est une augmentation substantielle du capital à réaliser par des actionnaires de référence.

La société s'est officiellement arrangée avec huit banques et a obtenu, en 2016, l'accord de principe de la STB pour le traitement de ses engagements. En parallèle, des efforts sont déployés par la STIP, auprès d'un pool bancaire, en vue de lui accorder les financements nécessaires à l'achat de ses matières premières au titre de l'exercice 2016.

D'un autre côté, la société a conclu, en janvier 2016, une convention avec une banque d'affaires pour l'assister à l'élaboration des scénarii et la mise en place d'un plan de restructuration ainsi qu'à l'établissement d'un business plan. La mission, prévue pour une durée de 7 mois prorogeable pour une période maximale de 6 mois supplémentaire, est actuellement en cours de réalisation.

Faute d'accès systématique au financement nécessaire de l'importation des matières premières et à défaut de concrétisation de la restructuration financière de la société, des doutes importants pèsent sur la continuité d'exploitation. L'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs pourrait s'avérer inappropriée.

## **II- Rapport sur les autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi. A ce titre, nous avons relevé les points suivants :

**1-** En raison des pertes accumulées depuis quelques années dépassant la moitié du capital social, une Assemblée Générale Extraordinaire s'est réunie le 25 juin 2015 et a décidé la continuité des activités de la société. Toutefois, cette décision n'a pas respecté, à l'instar de celles prises par les Assemblées Générales Extraordinaires du 30 juin 2008, du 19 juin 2012, du 21 juin 2013 et du 19 juin 2014, les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales qui exigent de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui n'a pas prononcé la dissolution de la société dans l'année qui suit la constatation des pertes, de réduire le capital ou de l'augmenter pour un montant égal au moins à celui des pertes.

**2-** En application des dispositions de l'article 266, alinéa 1, du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable, données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

**3-** En application des dispositions de l'article 266, alinéa 2, du code des sociétés commerciales et de l'article 3 nouveau de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons procédé à l'appréciation de l'efficacité du système de contrôle interne en vigueur au sein de votre société au titre de l'exercice 2015 et nous vous signalons que notre examen a mis en évidence certaines insuffisances susceptibles d'impacter une telle efficacité. Ces insuffisances concernent particulièrement le système d'information et les processus opérationnels connexes. Nous avons consigné ces insuffisances dans notre rapport d'évaluation du système de contrôle interne remis à la direction générale de la société, et les avons prises en considération lors de la conception des procédures d'audit.

**4-** En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la STIP à la réglementation en vigueur.

***Fait à Tunis, le 07 Juin 2016***

**Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young  
Anis LAADHAR**

**Financial Auditing & Consulting  
Fadhel JAOUA**



## **SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES SA**

### **Rapport Spécial des commissaires aux comptes**

**Exercice clos le 31 décembre 2015**

**Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques,**

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous reporter, ci-dessous, sur les conventions et opérations visées par les textes sus indiqués.

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

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

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions suivantes nouvellement autorisées et conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015 :

- L'augmentation du montant des frais d'assistance informatique facturés à la société SOMACOP pour les porter, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015, de 750 DT à 1.000 DT en brut par mois. Les prestations facturées, à ce titre, par la STIP ont totalisé en 2015 la somme HTVA de 15.960 DT.
- L'augmentation du montant des frais d'assistance comptable facturés à la société SOMACOP pour les porter, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015, de 350 DT à 700 DT en brut par mois. Les prestations facturées, à ce titre, par la STIP ont totalisé en 2015 la somme HTVA de 11.172 DT.
- L'imputation, sur la société SOMACOP, de la majoration du salaire brut conventionnel mensuel du directeur commercial de la STIP, recruté à compter du 1<sup>er</sup> juin 2015, par une prime complémentaire de 2.000 DT. La somme HTVA facturée, à ce titre, par la STIP s'est élevée, en 2015, à 18.620 DT.
- L'imputation, sur la société SOMACOP, de la majoration du salaire brut du directeur central de production de la STIP, à compter du 1<sup>er</sup> juin 2015, par une prime forfaitaire mensuelle de 1.000 DT. La somme HTVA facturée, à ce titre, par la STIP s'est élevée, en 2015, à 9.310 DT.

#### ***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 de l'exercice clos le 31 décembre 2015 :

- Les emprunts non courants obtenus par la société auprès de plusieurs établissements de crédit à différents taux d'intérêts et dont la plupart ont été renégociés. Les intérêts et les intérêts de retard supportés en 2015 au titre de ces emprunts ont totalisé respectivement 3.100.475 DT et 1.585.037 DT. Par ailleurs, la STIP a bénéficié, en 2015, d'un abandon d'intérêts de retard par la BTK pour 3.000.000 DT.
- Le détachement d'un salarié de la STIP chez la société SOMACOP. Les rémunérations et charges sociales ainsi facturées en 2015 à cette filiale se sont élevées à 78.261 DT.

- La location par la STIP à la société SOMACOP d'un local sis au 14, rue d'Italie, Tunis conformément au contrat de location du 26 décembre 1995. Le loyer facturé en 2015 à ce titre s'est élevé à 23.759 DT hors TVA.
- La convention de compte courant associés de 4.200.000 DT conclue avec la société SOMACOP. Ce compte, alimenté en nature (pneus) et rémunéré au taux fixe de 8%, est constitué de 2 lots : un 1<sup>er</sup> lot de 2.500.000 DT sous forme de fonds de roulement renouvelable annuellement et un 2<sup>ème</sup> lot de 1.700.000 DT qui a été remboursé depuis 2011. Les intérêts facturés par la STIP en 2015, au titre de ce fonds de roulement, ont totalisé un montant HTVA de 200.000 DT.
- La facturation d'intérêts sur les comptes courants associés débiteurs ouverts au nom de la SOMACOP et de la SMTP Amine. Les intérêts HTVA facturés en 2015 par la STIP à la SOMACOP et à la SMTP Amine ont totalisé respectivement les sommes de 2.129 DT et 59.674 DT.
- Le remboursement, par la SMTP Amine à la STIP, des frais de mission et de déplacement au Maroc. La note de frais correspondante qui a été établie par la STIP au nom de la SMTP Amine au titre de l'exercice 2015 a porté sur 31.594 DT.

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

**C.1-** Les obligations et engagements pris par la STIP elle-même ou par une société qu'elle contrôle au profit de ses dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales sont constitués des rémunérations du Président Directeur Général Riadh Berrjeb qui comprennent :

A- Une rémunération à la charge de la STIP comprenant :

a- des avantages à court terme, décidés par les conseils d'administration du 5 mai 2014, du 19 juin 2014 et du 21 mai 2015, sous forme de salaires mensuels, de droits aux congés payés, d'avantages dont bénéficie le personnel de la société, de cotisations sociales obligatoires et des avantages en nature suivants :

- ✓ Deux voitures de fonction,
- ✓ Un quota de 1.000 litres de carburant par mois,
- ✓ Une prise en charge des prestations téléphoniques.

b- un avantage postérieur à l'emploi relevant des régimes à prestations définies sous forme d'une indemnité de départ à la retraite égale à 4 mois de salaires, si le P.D.G. cesserait ses fonctions en raison d'un départ à la retraite, et ce, telle que stipulée au profit du personnel en vertu des dispositions de l'article 57 de la convention d'établissement de la STIP.

B- Une rémunération à la charge de la filiale « SOMACOP » en sa qualité de PDG de cette dernière comprenant des avantages à court terme, décidés par les conseils d'administration de la filiale du 19 mai 2014, du 22 avril 2015 et du 1<sup>er</sup> septembre 2015, sous forme d'indemnités de représentation mensuelles et d'une prise en charge, à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2015, du loyer d'un logement de fonction.

**C.2- a-** Les obligations et engagements pris par la STIP elle-même au profit de ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, se présentent comme suit (en DT) :

Eléments de la rémunération	Riadh Berrjeb	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/15
Avantages à court terme	146.317	18.515
Avantages postérieurs à l'emploi	2.377	2.377
<b>TOTAL</b>	<b>148.694</b>	<b>20.892</b>

b- Les obligations et engagements pris par la société « SOMACOP » au profit des dirigeants de la STIP, tels qu'ils ressortent des états financiers de cette filiale pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, se présentent comme suit (en DT) :

Eléments de la rémunération	Riadh Berrjeb	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/15
Avantages à court terme	8.118	0
<b>TOTAL</b>	<b>8.118</b>	<b>0</b>

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 202 du code des sociétés commerciales, nous vous signalons que des conventions conclues, en 2015, avec la filiale SOMACOP, la filiale SMTP et avec la société AIL, ayant la BTK comme administrateur commun avec la STIP, n'ont pas fait l'objet d'autorisations préalables de votre conseil d'administration.

Il nous appartient, sur la base des informations que nous avons relevées ou qui nous ont été données, de vous communiquer les caractéristiques et les modalités essentielles de cette convention ainsi que les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie sans avoir à nous prononcer sur son utilité et son bien-fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de cette convention en vue de son approbation.

La nature desdites conventions, les modalités y afférentes et leurs incidences sur les comptes de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2015 peuvent être récapitulées comme suit :

- L'octroi à la société SOMACOP, fin décembre 2015, moyennant l'endossement d'un effet à recevoir, d'un prêt de 2.400.000 DT qui a été remboursé par virement émis par la filiale pour le même montant encaissé le 31 décembre 2015.
- Le détachement d'un salarié de la SOMACOP chez la STIP pour une période allant de février à août 2015 moyennant une rémunération, charges sociales et fiscales comprises, s'élevant à 11.927 DT qui a été supportée par la STIP.
- Les deux contrats de leasing conclus avec l'AIL en vertu desquels des locations financement portant sur des matériels de transport ont été consenties à la société pour une période de 36 mois moyennant un taux effectif global de 9,75% et pour un montant hors TVA de 120.461 DT pour le premier et de 105.987 DT pour le deuxième. Les intérêts supportés par la STIP au titre de ces financements ont totalisé, en 2015, la somme totale de 11.892 DT.

Ces conventions ont été considérées comme relevant des opérations courantes conclues à des conditions normales et, qu'en conséquence, la procédure d'autorisation préalable prévue par les dispositions de l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales ne leur était pas applicable.

**Fait à Tunis, le 07 Juin 2016**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young**  
**Anis LAADHAR**

**Financial Auditing & Consulting**  
**Fadhel JAOUA**

## 4-2 Indicateurs d'activité de la STIP relatifs au deuxième trimestre 2016

### INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2016

	Unité	2ème trimestre		Cumulé à fin juin		Exercice
		2016	2015	2016	2015	2015
1. Revenus						(*)
Local	M DT	13 650	15 609	24 975	23 235	60 207
Export	M DT	8 183	4 536	10 133	17 828	28 537
<b>Total</b>	MDT	<b>21 834</b>	<b>20 145</b>	<b>35 109</b>	<b>41 063</b>	<b>88 744</b>
2. Production (en volume)	Tonne	1 308	3 626	2 869	6 451	11 518
3. Investissements	M DT	1 654	107	2 605	378	2 000
4. Engagements bancaires : (Emprunts+Concours bancaires & autres passifs financiers)	M DT	173 531	184 658	173 531	184 658	172 512

(\*) Information de l'exercice 2015 après audit

Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels publiés ci-dessus, sont issues de notre comptabilité (avant audit). Les comptes ont été élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévues par les normes.

#### Faits saillants

Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours du deuxième trimestre 2016 se résument comme suit :

La régression de 12,55 % du chiffre d'affaires local par rapport aux données de la même période de l'exercice 2015 ;

La progression de 80,41 % du chiffre d'affaires export par rapport aux données de la même période de l'exercice 2015 ;

- La progression de 8,38 % du chiffre d'affaires total par rapport aux données de la même période de l'exercice 2015;

La régression de 63,93 % de la production par rapport à la même période de l'exercice 2015 : la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques a connu depuis la fin de l'année 2015 des difficultés pour le financement de son cycle d'exploitation et notamment l'achat des matières premières, chose qui s'est répercutée sur la production engendrant ainsi des arrêts successifs et fréquents depuis le début de l'année 2016, suivis d'un arrêt total et continu depuis la fin du mois de Mai 2016 jusqu'à ce jour.



# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

### **TUNISIE LEASING - TL -**

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF et Mr Fehmi LAOURINE.

## BILAN ARRETE AU 30 Juin 2016

(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin 2016	30-juin 2015	31-déc 2015		Notes	30-juin 2016	30-juin 2015	31-déc 2015
<b>ACTIFS</b>					<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>				
					<b>PASSIFS</b>				
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>3</b>	<b>1 133 555</b>	<b>1 745 244</b>	<b>674 155</b>	<b>Emprunts et ressources spéciales</b>				
<b>Créances sur la clientèle</b>					Concours bancaires	<b>11</b>	2 773 757	155 559	15 227 471
Créances de leasing : Encours Financiers	4	661 509 386	586 044 686	611 603 085	Emprunts et dettes rattachées	<b>12</b>	555 455 120	481 347 749	499 850 317
Moins : provisions		(19 327 338)	(18 034 871)	(19 195 922)	<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>558 228 877</b>	<b>481 503 308</b>	<b>515 077 788</b>
		<b>642 182 048</b>	<b>568 009 815</b>	<b>592 407 163</b>	<b>Autres Passifs</b>				
Créances de leasing : Impayés	5	27 449 339	25 809 406	24 906 803	Dettes envers la clientèle	<b>13</b>	14 374 339	13 409 386	13 504 841
Moins : provisions		(19 291 791)	(17 027 659)	(16 370 180)	Fournisseurs et comptes rattachés	<b>14</b>	47 132 579	25 589 077	31 339 657
		<b>8 157 548</b>	<b>8 781 747</b>	<b>8 536 623</b>	Provisions pour passifs et charges	<b>15</b>	1 631 771	1 281 771	1 481 771
Intérêts constatés d'avance		(3 556 616)	(3 192 563)	(3 316 513)	Autres	<b>16</b>	7 434 504	6 967 683	5 577 440
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>646 782 980</b>	<b>573 598 999</b>	<b>597 627 273</b>	<b>Total des autres Passifs</b>		<b>70 573 193</b>	<b>47 247 917</b>	<b>51 903 709</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>	<b>6</b>	<b>534 785</b>	<b>447 872</b>	<b>364 442</b>					
<b>Portefeuille d'investissement</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Portefeuille d'investissement brut		79 811 952	54 525 395	76 466 338	Capital social		45 000 000	45 000 000	45 000 000
Moins : provisions		(500 434)	(1 268 216)	(625 199)	Réserves		56 597 068	61 928 523	61 928 523
<b>Total Portefeuille d'investissement</b>	<b>7</b>	<b>79 311 518</b>	<b>53 257 179</b>	<b>75 841 139</b>	Résultat reportés		17 013 820	11 182 994	11 182 994
<b>Valeurs immobilisées</b>					<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>118 610 888</b>	<b>118 111 517</b>	<b>118 111 517</b>
Immobilisations incorporelles	8	6 697 259	6 121 551	6 502 383	Résultat de la période		6 545 792	6 777 372	9 499 371
Moins : amortissements		(5 523 986)	(4 734 699)	(5 115 030)	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>17</b>	<b>125 156 680</b>	<b>124 888 889</b>	<b>127 610 888</b>
		<b>1 173 273</b>	<b>1 386 852</b>	<b>1 387 353</b>					
Immobilisations corporelles	9	13 914 557	14 772 522	13 660 816					
Moins : amortissements		(4 399 997)	(5 189 492)	(4 017 421)					
		<b>9 514 560</b>	<b>9 583 030</b>	<b>9 643 395</b>					
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>10 687 833</b>	<b>10 969 882</b>	<b>11 030 748</b>					
<b>Autres actifs</b>	<b>10</b>	<b>15 508 079</b>	<b>13 620 938</b>	<b>9 054 628</b>					
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>753 958 750</b>	<b>653 640 114</b>	<b>694 592 385</b>	<b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>753 958 750</b>	<b>653 640 114</b>	<b>694 592 385</b>

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

**AU 30 JUIN 2016**

**(Montants exprimés en dinars)**

	<b>30 juin 2016</b>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 décembre 2015</b>
<b>PASSIFS EVENTUELS</b>	<b>11 850 393</b>	<b>12 653 312</b>	<b>12 447 631</b>
Cautions, avals et autres garanties données (TF) CITIBANK	10 950 000	10 000 000	10 750 000
Cautions, avals et autres garanties données (TLLD) AB	900 393	2 388 210	1 657 194
Cautions, avals et autres garanties données (TLLD) ATB	0	265 102	40 437
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>43 083 466</b>	<b>28 618 231</b>	<b>27 801 683</b>
Engagements de financement en faveur de la clientèle (contrats signés non encore mis en force)	39 615 227	22 934 016	23 833 931
Engagements sur titres (participations non libérées AFC)	2 500 000	3 750 000	2 500 000
Engagements sur autres titres	968 239	1 934 215	1 467 752
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>111 886 284</b>	<b>87 158 090</b>	<b>99 521 370</b>
Garanties reçues (Hypothèques sur les contrats actifs)	7 703 007	1 319 780	6 394 957
Garanties reçues (Cautions bancaires et autres actifs financiers)	340 058	369 417	350 056
Intérêts à échoir sur contrats actifs	103 843 219	85 468 893	92 776 357
<b>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>	<b>10 882 931</b>	<b>8 240 378</b>	<b>28 089 931</b>
Engagements sur Titres MLA* (Contrat de Portages)	882 931	2 240 378	882 931
Emprunts obtenus non encore encaissés	10 000 000	6 000 000	27 207 000

(\*) Ce montant se rapporte au contrat de portage en date du 30 décembre 2009 signé entre Tunisie Leasing et Amen Bank en vertu duquel Amen Bank, et sous demande de Tunisie Leasing, accepte de souscrire, en plus de sa participation à l'augmentation au capital de la société Maghreb Leasing Algérie (MLA), à 302 200 actions et pour un montant de 8 454 613 DT au profit de Tunisie Leasing de telle sorte que cette dernière détienne en propriété et en portage et compte tenu des actions gratuites relatives à l'incorporation de la prime d'émission 30% du capital de MLA. Ce montant est productif d'intérêt au taux du marché monétaire majoré de 1,35 point. Il est remboursable annuellement par septième en contre partie de l'engagement ferme et irrévocable de l'Amen Bank de céder exclusivement la totalité de ces 302 200 actions et les actions gratuites y afférentes.

Par ailleurs, les deux parties se sont convenues que les produits revenant à AMEN BANK au titre des 302 200 actions et les actions gratuites y afférentes MLA souscrites pour le compte de Tunisie Leasing viendront en déduction du prix de cession desdites actions à cette dernière.

Tunisie Leasing a procédé au remboursement des trois premières échéances pour un montant global de 3 623 370 DT. Les dividendes encaissés par Amen Bank au titre des exercices 2011, 2012, 2013 et 2014 se sont élevés à 4 412 926 D1 et imputés à concurrence de 3 948 313 D1 sur l'encours du portage. Le reliquat, soit 464 614 D1 a servi pour le règlement des intérêts de portage.



**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2016**  
(exprimé en dinars)

	Notes	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Intérêts de credit bail		30 339 111	26 991 323	55 472 715
Variation des produits réservés		(895 337)	(363 821)	(202 484)
<b><u>Total du revenu de leasing</u></b>	<b>18</b>	<b><u>29 443 774</u></b>	<b><u>26 627 502</u></b>	<b><u>55 270 231</u></b>
Autres produits d'exploitation	19	821 332	763 171	1 546 949
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b><u>30 265 106</u></b>	<b><u>27 390 673</u></b>	<b><u>56 817 180</u></b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	<b>20</b>	<b>(17 902 676)</b>	<b>(15 513 985)</b>	<b>(33 117 233)</b>
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	<b>21</b>	<b>6 226 257</b>	<b>5 505 951</b>	<b>5 933 145</b>
<b>PRODUIT NET</b>		<b><u>18 588 687</u></b>	<b><u>17 382 639</u></b>	<b><u>29 633 092</u></b>
Charges de personnel	22	(4 815 987)	(4 222 009)	(8 437 642)
Autres charges d'exploitation	23	(2 633 358)	(2 412 538)	(4 867 982)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	24	(2 163 574)	(1 582 655)	(3 504 738)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	25	124 765	33 780	534 817
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	26	(843 582)	(694 918)	(1 476 935)
Dotations aux provisions pour risques divers	27	(143 102)	(100 000)	(458 986)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>8 113 849</u></b>	<b><u>8 404 299</u></b>	<b><u>11 421 626</u></b>
Autres gains ordinaires	28	278 192	284 640	746 801
Autres pertes ordinaires		-	-	(3 312)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b><u>8 392 041</u></b>	<b><u>8 688 939</u></b>	<b><u>12 165 115</u></b>
Reprises sur provisions pour impôt différé		-	-	51 914
Impôt sur les bénéfices	29	(1 846 249)	(1 911 567)	(2 717 658)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b><u>6 545 792</u></b>	<b><u>6 777 372</u></b>	<b><u>9 499 371</u></b>
Eléments extraordinaires		-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b><u>6 545 792</u></b>	<b><u>6 777 372</u></b>	<b><u>9 499 371</u></b>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b><u>6 545 792</u></b>	<b><u>6 777 372</u></b>	<b><u>9 499 371</u></b>
<b>Résultat par action</b>		<b>0,727</b>	<b>0,753</b>	<b>1,055</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>Exercice 2015</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	<b>30</b>	203 634 841	190 626 796	386 992 583
Décaissements pour financement de contrats de leasing	<b>31</b>	(209 182 309)	(164 866 826)	(349 299 738)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<b>32</b>	(6 870 275)	(7 054 124)	(13 385 326)
Intérêts payés	<b>33</b>	(21 227 386)	(18 844 264)	(32 729 419)
Impôts et taxes payés	<b>34</b>	(3 210 246)	(8 548 832)	(13 927 923)
Autres flux de trésorerie	<b>35</b>	3 933 882	4 489 445	9 940 151
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>(32 921 493)</u>	<u>(4 197 805)</u>	<u>(12 409 672)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>36</b>	(488 617)	(363 682)	(1 258 365)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>37</b>	20 642	-	90 536
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	<b>38</b>	(3 914 827)	(2 489 800)	(25 583 776)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	<b>39</b>	462 885	840 589	1 919 427
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>(3 919 917)</u>	<u>(2 012 893)</u>	<u>(24 832 178)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-	-
Dividendes et autres distributions	<b>40</b>	(8 996 662)	(8 597 960)	(8 598 243)
Encaissements provenant des emprunts	<b>12</b>	220 312 000	162 500 000	290 410 000
Remboursement d'emprunts	<b>12</b>	(150 560 814)	(155 749 795)	(266 271 361)
Flux liés au financement à court terme	<b>12</b>	(11 000 000)	6 000 000	3 500 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>49 754 524</u>	<u>4 152 245</u>	<u>19 040 396</u>
<b>Variation de trésorerie</b>		<u>12 913 114</u>	<u>(2 058 453)</u>	<u>(18 201 454)</u>
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	<b>41</b>	(14 553 316)	3 648 138	3 648 138
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	<b>41</b>	(1 640 202)	1 589 685	(14 553 316)

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société a été créée en octobre 1984 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel.

L'assemblée générale extraordinaire du 5 avril 1994 a étendu l'objet social aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

A compter du premier juillet 1999, la branche d'activité « affacturage » a été abandonnée au profit d'une nouvelle société filiale « Tunisie Factoring ».

Le capital initial s'élève à quatre millions de Dinars (4.000.000) divisé en quatre cent mille (400.000) actions de dix dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 août 1992 a décidé de porter le capital à : 8.000.000 Dinars par la création de 400.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital social par incorporation directe d'une somme de 2.000.000 Dinars à prélever sur les réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 2.000.000 Dinars à la création de 200.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 800.000 actions en quatre tranches égales de 50.000 actions chacune portant jouissance respectivement le 1er janvier 1993, le 1er janvier 1994, le 1er janvier 1995 et le 1er janvier 1996.

L'assemblée générale extraordinaire du 1<sup>er</sup> novembre 2001 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation d'une somme de 10.000.000 Dinars, à prélever sur le compte « Report à nouveau ».

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 10.000.000 Dinars à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 1.000.000 actions en quatre tranches égales de 250.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2001, le 1er janvier 2002, le 1er janvier 2003 et le 1er janvier 2004.

L'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006 a décidé de réduire le nominal de l'action de Tunisie Leasing de 10 Dinars à 5 Dinars. En conséquence, le nombre d'actions composant le capital social est porté de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

La même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société :

- d'un montant de 7.500.000 Dinars pour le porter à 27.500.000 Dinars par la création de 1.500.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action ; et
- d'une somme de 2.500.000 Dinars par incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés ». Ladite somme serait affectée à la création et à la libération intégrale de 500.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 5.500.000 actions en cinq tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le 1<sup>er</sup> janvier 2008, le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le 1<sup>er</sup> janvier 2010 et le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 Dinars par incorporation de réserves, décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006.

La même assemblée a décidé de porter le capital social de 29.000.000 Dinars à 34.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 15 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 17 avril 2012, a décidé la fusion par voie d'absorption de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie « SIMT » par la société « Tunisie leasing » avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Elle a approuvé les apports effectués par la société « SIMT » à titre de fusion et qui consistent en la totalité de son patrimoine actif et passif, à la société « Tunisie Leasing ».

La synthèse des apports, telle qu'elle ressort du traité de fusion, se présente comme suit :

• Eléments d'actifs apportés	8.106.059
• Passifs grevant les biens apportés	(2.785.084)

Apport net      DT    5.320.975

L'établissement des parités d'échange dans le cadre de la fusion a été fixé à trois cent soixante-quatorze (374) actions de la société Tunisie Leasing pour cent (100) actions de la société « SIMT ». Cette parité a été déterminée en faisant le rapport entre la valeur de l'action de la « SIMT » (estimée à 129,780 DT) et la valeur par action de TL (estimée à 34,724 DT).

Il résulte de ce rapport d'échange que les quarante et un mille (41.000) actions composant le capital de la « SIMT » devront recevoir, en rémunération de l'apport de ladite société, cent cinquante-trois mille trois cent quarante (153.340) actions à créer par la société Tunisie Leasing « TL ».

Par ailleurs, et du fait que la société « TL » est propriétaire de la totalité des actions formant le capital de la « SIMT », elle a renoncé à l'attribution de ses propres actions en rémunération des apports de cette dernière et par conséquent, l'opération de fusion n'a pas engendré une augmentation de capital et l'émission de nouvelles actions.

La différence entre la valeur nette des biens apportés (DT : 5.320.975) et le montant de la participation de Tunisie Leasing dans le capital de la SIMT (DT : 4.330.820), soit (DT : 990.155) a été inscrite parmi les capitaux propres dans un compte intitulé « Boni de fusion ».

Tunisie Leasing a retenu la comptabilisation des apports de la SIMT à leurs justes valeurs conformément à ce qui a été indiqué dans le prospectus visé par le CMF en date du 19 janvier 2012.

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 octobre 2012, a décidé de porter le capital social de 35.000.000 Dinars à 40.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 22 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 17 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 5.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves à prélever sur le compte "Résultats reportés".

Cette augmentation sera réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création et à la libération intégrale de 1.000.000 d'actions nouvelles de 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 8.000.000 d'actions, en trois tranches en 300 000 actions la première tranche, 300 000 actions la deuxième tranche et 400 000 actions la troisième tranche portant jouissance respectivement le 1er Janvier 2013, le 1er Janvier 2014, et le 1er Janvier 2015, à raison de :

- 3 actions nouvelles pour 80 anciennes pour la 1<sup>ère</sup> tranche.
- 3 actions nouvelles pour 83 anciennes pour la 2<sup>ème</sup> tranche.
- 2 actions nouvelles pour 43 anciennes pour la 3<sup>ème</sup> tranche

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2016 à la somme de 45.000.000 Dinars, divisé en 9.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

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

### **2-1 Base de préparation des états financiers**

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

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinars Tunisiens (DT).

Les états financiers comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Les actifs et passifs du bilan de la société sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

### **2-2 Valeurs Immobilisées**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 et 5 ans	20% et 33%
- Constructions	20 ans	5%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Installations générales	10 ans	10%

### **2-3 Créances de leasing**

Les contrats de location financement établis par la société transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée des contrats de location financement établis par la société varie entre deux et dix ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

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

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

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut-être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

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

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

## **2-4 Dépréciation des créances**

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de la BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

### **2-4-1 Les classes sont au nombre de 5 :**

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	- (*)
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	- (*)
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

(\*)En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier.

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

**A- Actifs courants** : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

**B1- Actifs nécessitant un suivi particulier** : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

**B2- Actifs incertains** : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

**B3- Actifs préoccupants** : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

**B4- Actifs compromis** : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au-delà de 360 jours.

#### **2-4-2 Provision à caractère individuel :**

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-24 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

##### **2-4-2.1 Les garanties reçues**

La prise en compte et l'évaluation des garanties détenues par la société est effectuée conformément aux règles de division, couverture des risques et suivi des engagements définies par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire BCT n°99-04 du 19 mars 1999.

Les garanties réelles comprennent :

- . Les cautions bancaires
- . Les actifs financiers affectés
- . Les dépôts de garantie
- . Les hypothèques inscrites

A partir de 2007 et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

##### **2-4-2.2 La valeur du matériel en leasing**

La valeur du matériel donné en leasing est prise en considération en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

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

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

Par ailleurs et pour les contrats de leasing mobilier au contentieux (à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement), la valeur du matériel retenue comme garantie est considérée nulle dans chacun des cas suivants :

- le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu ;
- le matériel a fait l'objet d'un jugement de récupération dont la grosse partie a été obtenue depuis plus de six mois sans que le matériel ne soit vendu.

### **2-4-3 Provision collective:**

Les provisions collectives sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêt.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Le mode de calcul adopté par Tunisie Leasing pour cette provision est décliné conformément aux étapes suivantes :

1. Regroupement du portefeuille par groupes de créances sur la base des secteurs d'activité segmentés comme suit :
  - Agriculture
  - Industrie manufacturière
  - BTP
  - Autres industries
  - Tourisme
  - Promotion immobilière
  - Commerce
  - Autres services
2. Pour chaque groupe de créance  $i$ , calcul du taux de migration moyen du groupe sur les années 2010 à 2014  $TMM_{gi}$  (en%) selon la formule suivante :

$$TMM_{gi} = \left( \sum_{N=1}^n \frac{\text{Risque additionnel de l'année } N}{\text{Engagement 0 et 1 de l'année } N-1} \right) / n$$

Avec :

- Risque additionnel du groupe  $i$  : les engagements 0 et 1 de l'année  $N-1$  du groupe  $i$  devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année  $N$  ;
  - $TMM_{gi}$  : Taux de migration moyen du groupe de créances  $i$  ;
  - $n$  : Nombre d'années retenues dans le calcul du  $TMM_{gi}$ .
3. Détermination d'un facteur scalaire par groupe de créances «  $FS_{gi}$  » traduisant l'aggravation des risques en 2015. La formule de calcul est la suivante :



$$FS_{gi} = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2015}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2014}}$$

4. Estimation du taux de provisionnement moyen par groupe de créances « TPM<sub>gi</sub> » qui représente le taux de couverture des créances additionnelles par les provisions. Dans la présente étude, ces provisions seront calculées sur la base des pertes finales historiques calculées.

Le taux de provisionnement se calcule alors comme suit :

$$TPM_{gi} = \left( \sum_{N=1}^n \frac{\text{Perte attendue sur le risque additionnel}}{\text{Risque additionnel de l'année N}} \right) / n$$

- TPM<sub>gi</sub> : Taux de provisionnement moyen du groupe de créances i.

5. Calcul des provisions collectives « PC<sub>gi</sub> » du groupe i (en %) selon la formule suivante:

$$PC_{gi} = \text{Engagements } g_i \text{ 0 et 1} \times TMM_{gi} \times FS_{gi} \times TPM_{gi}$$

6. Les provisions collectives globales « PC » s'obtient par la sommation des PC<sub>gi</sub>.

## **2-5 Comptabilisation des revenus**

Conformément à la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, la société ne distingue plus entre les loyers de leasing et les amortissements financiers aussi bien pour les nouveaux contrats que pour les anciens. Une rubrique intérêts de crédit-bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de la période.

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

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

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés mensuellement. A la fin de chaque période les intérêts non encore facturés sont constatés en produits à recevoir.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Créance de leasing ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

## **2-6 Portefeuille titres**

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres commercial) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

### **Placements à court terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

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

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme, s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur de marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

### **Placements à long terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment, pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou

promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

- ✓ au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- ✓ à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

### **Comptabilisation des revenus des placements**

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Par ailleurs, et contrairement aux dispositions de la NCT 25 relative au portefeuille titres dans les établissements bancaires, les intérêts courus sur les titres acquis en portage, ne sont constatés en résultat qu'au fur et à mesure de leur cession, et ce, compte tenu de l'incertitude portée à l'encaissement effectif de ces intérêts.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

### **2-7 Emprunts**

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

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

### **2-8 Impôt sur les bénéfices**

La société est soumise à l'impôt sur les bénéfices selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

## 2-9 Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

La loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, prévoient que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations. Par ailleurs les entreprises de leasing peuvent déduire la TVA grevant l'achat d'équipement, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

## NOTE 3: LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Banques	1 120 734	1 731 365	660 048
- Caisses	12 821	13 879	14 107
<b><u>Total</u></b>	<b><u>1 133 555</u></b>	<b><u>1 745 244</u></b>	<b><u>674 155</u></b>

## NOTE 4: CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

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

	<u>30-juin</u> <u>2016</u>	<u>30-juin</u> <u>2015</u>	<u>31-déc</u> <u>2015</u>
- Créances de leasing (encours financiers)	644 454 812	580 185 213	602 837 473
- Créances échues (valeurs résiduelles échus)	1 981 789	681 644	600 378
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	15 072 785	5 177 829	8 165 234
<u>Total brut</u>	<u>661 509 386</u>	<u>586 044 686</u>	<u>611 603 085</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(16 860 022)	(15 827 981)	(16 728 606)
- Provisions collectives	(2 460 000)	(2 200 000)	(2 460 000)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(7 316)	(6 890)	(7 316)
<u>Total des provisions</u>	<u>(19 327 338)</u>	<u>(18 034 871)</u>	<u>(19 195 922)</u>
<b><u>Soldes nets</u></b>	<b><u>642 182 048</u></b>	<b><u>568 009 815</u></b>	<b><u>592 407 163</u></b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

<b>Solde au 31 décembre 2015</b>	<b><u>592 407 163</u></b>
<u>Additions de la période</u>	
- Investissements	197 086 157
- Relocations	1 295 399
<u>Retraits de la période</u>	
- Remboursement des créances échues	(140 490 390)
- Remboursement des créances anticipées	(5 938 482)
- Remboursement des valeurs résiduelles	(943 357)
- Relocations	(1 103 024)
<u>Provisions de La période</u>	
- Dotations aux provisions pour dépréciation des encours classées	(3 487 204)
- Dotations additionnelles aux provisions pour dépréciation des encours classées	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des encours courants	-
- Reprises sur provisions pour dépréciation des encours classées	3 355 786

#### 4.1 : Analyse par secteur d'activité

Les encours des créances de leasing, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
Agriculture	33 460 538	25 951 185	28 975 961
Bâtiments TP	93 271 490	75 210 549	78 127 481
<b>Industrie</b>			
Agro-alimentaire	36 900 504	27 814 736	30 591 438
Chimie	15 950 186	14 968 207	14 029 352
Energie	180 935	231 955	173 850
Textile	16 346 119	15 802 541	17 341 857
Mines	35 402	22 931	14 084
Autres industries	97 883 709	95 328 095	96 337 286
<b>Tourisme</b>			
Hôtellerie	1 105 672	1 636 289	1 329 501
Agences de voyage	5 827 317	5 502 130	5 752 153
Location de voiture	39 297 266	34 696 943	34 313 119
Autres Tourisme	9 437 151	6 565 121	7 151 409
<b>Commerce et service</b>			
Commerce	164 063 537	140 788 155	150 934 512
Transport	30 782 322	31 033 643	32 993 122
Audio-visuel	371 632	290 343	421 901
Professions libérales	44 865 605	42 651 640	44 295 396
Autres Services	71 730 001	67 550 223	68 820 663
<b>Total</b>	<u><b>661 509 386</b></u>	<u><b>586 044 686</b></u>	<u><b>611 603 085</b></u>

#### 4.2 : Analyse par type de matériel

Les encours des créances de leasing, se détaillent par type de matériel, comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
Matériel de transport léger	261 917 522	214 921 997	229 596 413
Matériel de transport léger Utilitaire	58 082 838	51 537 094	55 812 076
Matériel de transport lourd	67 852 380	59 037 940	60 876 961
Matériel BTP	82 196 169	75 551 281	74 964 475
Equipement industriel	72 803 990	68 095 185	70 944 183
Equipement informatique	4 111 962	3 819 485	4 396 546
Autres	50 938 369	46 550 875	48 539 941
<b>Sous total</b>	<u>597 903 230</u>	<u>519 513 857</u>	<u>545 130 595</u>
Immeubles de bureaux	27 745 525	30 436 550	29 480 596
Immeubles industriels ou commerciaux	35 860 631	36 094 279	36 991 893
<b>Total</b>	<u><b>661 509 386</b></u>	<u><b>586 044 686</b></u>	<u><b>611 603 085</b></u>

#### 4.3 : Analyse par maturité

Les encours des créances de leasing, se détaillent par maturité, comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
Paiements minimaux sur contrats actifs	731 570 542	643 899 087	679 300 690
A recevoir dans moins d'1an	280 065 334	256 327 201	267 025 627
A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans	436 011 702	374 015 926	397 392 362
A recevoir dans plus de 5 ans	15 493 506	13 555 960	14 882 701
Produits financiers non acquis	103 183 837	85 468 892	92 776 357
Encours contrats actifs (1)	628 386 705	558 430 195	586 524 333
A recevoir dans moins d'1an	231 470 308	214 584 363	222 571 071
A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans	383 554 841	332 118 734	351 115 989
A recevoir dans plus de 5 ans	13 361 556	11 727 098	12 837 273
Créances en cours (2)	15 072 785	5 177 829	8 165 234
Créances échues (3)	1 981 789	681 644	600 378
Contrats suspendus (contentieux) (4)	16 068 107	21 755 018	16 313 140

#### NOTE 5: CREANCES DE LEASING : IMPAYES

Les impayés sur créances de leasing s'analysent comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
<b><u>Clients ordinaires</u></b>			
- Impayés	13 149 620	11 460 256	11 208 477
- Intérêts de retard à facturer	62 629	86 069	62 629
<u>Montant brut</u>	13 212 249	11 546 325	11 271 106
A déduire :			
- Provisions	(2 587 759)	(1 130 319)	(1 072 789)
- Produits réservés (*)	(2 513 336)	(1 713 856)	(1 708 249)
<u>Montant net</u>	8 111 154	8 702 150	8 490 068
<b><u>Clients litigieux</u></b>			
- Impayés	14 088 531	14 114 523	13 487 139
- Créances radiées	-	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	14 088 531	14 263 081	13 635 697
A déduire :			
- Provisions	(11 441 861)	(11 369 172)	(10 930 560)
- Produits réservés	(2 598 237)	(2 663 715)	(2 507 985)
- Provisions sur créances radiées	-	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	48 433	81 636	48 594
-Agiors réservés sur opérations de consolidation et de relocation	(2 039)	(2 039)	(2 039)
<b><u>Solde créances de leasing : Impayés</u></b>	<b>8 157 548</b>	<b>8 781 747</b>	<b>8 536 623</b>

(\*) Dont 1 132 869 DT des agios réservés sur des créances ordinaires

**Note 5 (suite) : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE**

Encours financiers Impayés Avances et acomptes reçus (*) Produits à recevoir	
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	
Ratio des actifs non performants (B2,B3 et B4) (1)	
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	
Produits réservés Provisions affectées sur les impayés Provisions affectées sur les encours <b>TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>	
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	
Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés (2)	

ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
A	B 1	B 2	B 3	B 4	
Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
575 301 507	57 539 940	6 605 869	2 609 384	19 452 686	661 509 386
2 174 569	6 419 639	1 944 794	2 299 723	14 399 425	27 238 150
(6 065 559)	(183 293)	(8 947)		(1 555 355)	(7 813 154)
13 940	48 689	-	-	-	62 629
<b>571 424 457</b>	<b>63 824 975</b>	<b>8 541 716</b>	<b>4 909 107</b>	<b>32 296 756</b>	<b>680 997 011</b>
		1,24%	0,71%	4,92%	
		<b>6,87%</b>			
38 943 056	672 171	-	-	-	39 615 227
<b>610 367 513</b>	<b>64 497 146</b>	<b>8 541 716</b>	<b>4 909 107</b>	<b>32 296 756</b>	<b>720 612 238</b>
-	-	544 348	724 232	2 712 163	3 980 743
-	-	940 605	1 480 529	11 608 486	14 029 620
-	-	404 090	519 523	15 936 409	16 860 022
-	-	<b>1 889 043</b>	<b>2 724 284</b>	<b>30 257 058</b>	<b>34 870 385</b>
<b>610 367 513</b>	<b>64 497 146</b>	<b>6 652 673</b>	<b>2 184 823</b>	<b>2 039 698</b>	<b>685 741 853</b>
		22,09%	55,49%	89,38%	
		<b>73,70%</b>			

(\*) Présentés au niveau de la rubrique "Dettes envers la clientèle"

(1) Le ratio des actifs non performants s'établit au 30 Juin 2016 à 6,87% contre 6,24% au 31 Décembre 2015.

(2) Le ratio de couverture des engagements par les provisions et les agios réservés s'établit au 30 Juin 2016 à 73,7% contre 80,19% au 31 Décembre 2015.



## NOTE 6: PORTEFEUILLE TITRES DE PLACEMENT

L'analyse du portefeuille titres de placement se présente comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
-Tunisie Sicav	61 776	97 797	143 642
-Amen Trésor Sicav	252 209	-	-
-POULINA G H	69 600	69 600	69 600
-BH	69 100	56 395	69 100
-Les Ciments de Bizerte	500 020	500 020	500 020
<b><u>Total brut</u></b>	<b><u>952 705</u></b>	<b><u>723 812</u></b>	<b><u>782 362</u></b>
Provisions pour dépréciation des titres de placement	(417 920)	(275 940)	(417 920)
<b><u>Total net</u></b>	<b><u>534 785</u></b>	<b><u>447 872</u></b>	<b><u>364 442</u></b>

## NOTE 7: PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
Titres de participation	61 952 754	40 389 445	60 537 440
Titres immobilisés	13 351 715	12 876 715	11 851 715
Avances sur acquisitions de titres	7 571 683	6 214 235	7 571 683
<b><u>Montant brut</u></b>	<b><u>82 876 152</u></b>	<b><u>59 480 395</u></b>	<b><u>79 960 838</u></b>
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres	(3 064 200)	(4 955 000)	(3 494 500)
<b><u>Montant libéré</u></b>	<b><u>79 811 952</u></b>	<b><u>54 525 395</u></b>	<b><u>76 466 338</u></b>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(50 000)	(1 124 806)	(481 789)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(450 434)	(143 410)	(143 410)
<b><u>Montant net</u></b>	<b><u>79 311 518</u></b>	<b><u>53 257 179</u></b>	<b><u>75 841 139</u></b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<b>Soldes au 31 Décembre 2015</b>	60 537 440	57 042 940	3 494 500
<b>Additions de la période</b>			
- FCPR Tuninvest Croissance	-	430 300	(430 300)
- STIF	399 990	399 990	-
- SPCS	356 600	356 600	-
-Assurances COMAR VIE CIV	252 593	252 593	-
-Assurances COMAR CIV	475 344	475 344	-
<b>Cessions de la période</b>			
-Tsie Valeurs	(69 213)	(69 213)	-
<b>Soldes au 30 Juin 2016</b>	<b><u>61 952 754</u></b>	<b><u>58 888 554</u></b>	<b><u>3 064 200</u></b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<b>Soldes au 31 Décembre 2015</b>	11 851 715	11 851 715	-
<b>Additions de la période</b>			
- Société agricole DICK	2 000 000	2 000 000	-
<b>Cessions de la période</b>			
- M.B.G	(500 000)	(500 000)	-
<b>Soldes au 30 Juin 2016</b>	<b><u>13 351 715</u></b>	<b><u>13 351 715</u></b>	<b><u>-</u></b>

**NOTE 7: PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)**

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2016 comme suit :

Emetteur	Nombre d'action	Cout Unitaire d'acquisition	Montant total	Partie non libérée	Provision	Date souscription	% détenu
<b>Entreprises liées</b>							
Tunisie LLD	29 832	1,80	53 698			2003/2010	99,44%
Maghreb Leasing Algerie	655 185	16,28	10 665 481			2006/2009	18,72%
Tunisie Factoring	933 399	10,45	9 757 418			1999/2010/2015	93,34%
TLG Finance	587 442	22,62	13 286 983			2015	31,65%
Alios Finance	44 752	18,16	812 704			2006	4,60%
<b>Total Entreprises liées</b>			<b>34 576 284</b>	-	-		
<b>Entreprises associées</b>							
Tuninvest Sicar	352 645	1,48	521 084			1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	21 999	10,00	219 990			1997	44,00%
Tunisie Valeurs	26 671	103,92	2 771 739			1991/92/96/98/2004/2012	26,67%
Tuninvest International Sicar	12 500	10,00	125 000			1998	25,00%
Tuninvest Innovations Sicar	13 636	10,00	136 360			2002	27,27%
<b>Total Entreprises associées</b>			<b>3 774 173</b>	-	-		
<b>Autres</b>							
S T I F	40 000	10,00	400 000			2000/2016	-
Société moderne de titrisation	500	100,00	50 000		50 000	2002	10,00%
Amen Santé	65 401	10,00	654 010			2009/2010/2013/2014	1,40%
S.P.C.S	174 990	10,61	1 856 500			2009/2016	15,91%
FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000,00	1 000 000			2010	33,33%
Academie des Banques et Finances "ABF"	1	100,00	100			2010	-
Clinique El Amen Beja	818	100,00	81 800			2010/2012	1,26%
Amen Finance Company	100 000	100,00	10 000 000	2 500 000		2012	10,00%
Taysir Microfinance	8 333	100,00	833 300			2013/2014	16,67%
FCPR Tuninvest Croissance	30 000	100,00	3 000 000	564 200		2013	18,75%
Ennakl	389 000	12,85	4 998 650		-	2012	1,30%
Assurances COMAR VIE CIV			252 593			2016	
Assurances COMAR CIV			475 344			2016	
<b>Total Autres</b>			<b>23 602 297</b>	<b>3 064 200</b>	<b>50 000</b>		
<b>Total Titres de participation</b>			<b>61 952 754</b>	<b>3 064 200</b>	<b>50 000</b>		

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2016 comme suit :

Emetteur	Nombre d'action	Cout Unitaire d'acquisition	Montant total	Partie non libérée	Provision	Date souscription	Observation
* B.T.S	500	10,00	5 000			1997	
* Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10,00	42 910		42 910	2000	(*)
* Société BYZACENE	1 005	100,50	100 500		100 500	2006	(*)
* Société Golden Yasmin Loisirs	10 000	10,00	100 000			2008	(*)
* M.B.G	-	100,00	-			2009	(*)
* Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	3 330	18,50	61 605			2009	(*)
* Société Méhari Beach Tabarka	6 667	100,00	666 700		307 024	2009	(*)
* Société YASMINE	337 500	10,00	3 375 000			2011/2013	(*)
* Société Agricole SIDI OTHMEN	35 000	100,00	3 500 000			2012/2013	(*)
* Société Almes	150 000	10,00	1 500 000			2014	(*)
* Société Tazoghane	200 000	10,00	2 000 000			2015	(*)
* Société agricole DICK	400 000	5,00	2 000 000			2016	(*)
			<b>13 351 715</b>	-	<b>450 434</b>		

(\*) Ayant fait l'objet de contrats de portage

**TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2016**  
**(exprimé en dinars)**

**NOTE 8: IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Ajustement Inventaire physique	Acquisitions	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Ajustement Inventaire physique	Cessions ou transferts	Fin de période	
Logiciels	20% et 33,33%	6 502 383	-	194 876	-	-	6 697 259	5 115 030	408 956	-	-	5 523 986	1 173 273
Logiciels en cours		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAUX</b>		<b>6 502 383</b>	<b>-</b>	<b>194 876</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 697 259</b>	<b>5 115 030</b>	<b>408 956</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 523 986</b>	<b>1 173 273</b>

**NOTE 9: IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Ajustement Inventaire physique	Acquisitions	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Ajustement Inventaire physique	Cessions ou transferts	Fin de période	
Terrain		2 236 071	-	-	-	-	2 236 071	-	-	-	-	-	2 236 071
Constructions	5%	6 646 763	-	-	-	-	6 646 763	1 355 190	164 803	-	-	1 519 993	5 126 770
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	-	30 670	30 670	-	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	634 753	-	65 976	-	40 000	660 729	244 497	52 339	-	19 375	277 461	383 268
Mobilier de bureau	10%	722 528	-	9 208	-	-	731 736	473 259	22 514	-	-	495 773	235 963
Matériel informatique	33%	1 298 183	-	3 315	-	-	1 301 498	997 291	65 339	-	-	1 062 630	238 868
Installations générales	10%	2 091 848	-	215 242	-	-	2 307 090	916 514	96 956	-	-	1 013 470	1 293 620
<b>TOTAUX</b>		<b>13 660 816</b>	<b>-</b>	<b>293 741</b>	<b>-</b>	<b>40 000</b>	<b>13 914 557</b>	<b>4 017 421</b>	<b>401 951</b>	<b>-</b>	<b>19 375</b>	<b>4 399 997</b>	<b>9 514 560</b>

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

## NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	<u>30-juin</u> <u>2016</u>	<u>30-juin</u> <u>2015</u>	<u>31-déc</u> <u>2015</u>
- Frais d'émission des emprunts (*)	1 454 669	1 467 423	1 306 562
- Charges à répartir	142 174	-	-
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes	7 232	-	7 232
- Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomptes	1 994 556	1 533 699	2 088 540
- Prêts au personnel	1 941 137	1 705 478	1 868 807
- Échéances à moins d'un an sur prêts au personnel	261 051	459 862	261 051
- Dépôts et cautionnements versés	81 741	81 741	81 741
- Avances et acomptes au personnel	47 376	50 202	60 968
- Crédit de TVA	2 597 423	-	-
- Etat, crédit d'impôts sur les sociétés SIMT	312 798	312 798	312 798
-Acomptes provisionnels	910 319	948 600	-
- Etat, crédit d'impôts sur les sociétés	-	-	174 519
- Compte courant Tunisie Factoring	172 351	49 311	-
- Compte courant Tunisie LLD	37 579	34 976	39 073
- Compte courant MLA	327 240	327 240	327 240
- TLG Finance	50 648	-	47 292
- Adhérents, contrats résiliés	23 174	23 174	23 174
- Autres comptes débiteurs	560 674	376 496	499 744
- Projet ALIOS	-	451 391	-
- Produits à recevoir des tiers	4 453 746	5 144 024	1 387 261
- Compte d'attente	396 296	486 127	585 534
- Charges constatées d'avance	533 053	813 466	787 149
<b>Total brut</b>	<b>16 305 237</b>	<b>14 266 008</b>	<b>9 858 684</b>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(39 636)	(39 636)	(39 636)
- Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(24 378)	(1 596)	(24 378)
- Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(23 457)	(23 457)	(23 457)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(52 374)	(52 374)
- Provisions pour dépréciation de frais de lettre de change	(150 000)	-	(150 000)
- Provisions pour dépréciation du compte courant MLA	(325 958)	(325 958)	(325 958)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(163 475)	(184 169)	(170 373)
<b>Total net</b>	<b>15 508 079</b>	<b>13 620 938</b>	<b>9 054 628</b>

(\*) Voir le tableau ci-dessous

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS**

**AU 30 juin 2016**

(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute				Résorptions				Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Transfert	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Transfert	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	4 390 500	410 904	-	4 801 404	3 083 938	262 797	-	3 346 735	1 454 669
<b>TOTAUX</b>		<b>4 390 500</b>	<b>410 904</b>	-	<b>4 801 404</b>	<b>3 083 938</b>	<b>262 797</b>	-	<b>3 346 735</b>	<b>1 454 669</b>

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

## NOTE 11: CONCOURS BANCAIRES

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Banques, découverts	2 773 757	155 559	15 227 471
<b><u>Total</u></b>	<b><u>2 773 757</u></b>	<b><u>155 559</u></b>	<b><u>15 227 471</u></b>

## NOTE 12: EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
<b>Emprunts</b>			
- Banques locales	143 851 152	114 333 651	135 531 117
- Banques étrangères	138 236 495	87 478 616	85 823 584
- Emprunts obligataires	242 420 240	235 556 000	233 402 000
- Billets de trésorerie	3 000 000	35 500 000	3 000 000
- Certificat de depots	19 000 000		30 000 000
<b><u>Total emprunts</u></b>	<b><u>546 507 887</u></b>	<b><u>472 868 267</u></b>	<b><u>487 756 701</u></b>
<b>Dettes rattachées</b>			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	1 037 977	992 706	1 845 785
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	2 165 524	1 801 456	1 766 154
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	5 644 507	5 586 620	8 475 377
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	99 225	98 700	6 300
<b><u>Total dettes rattachées</u></b>	<b><u>8 947 233</u></b>	<b><u>8 479 482</u></b>	<b><u>12 093 616</u></b>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>555 455 120</u></b>	<b><u>481 347 749</u></b>	<b><u>499 850 317</u></b>

Les mouvements enregistrés sur le poste « Emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

**NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE):**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b>BANQUES LOCALES</b>	<b>135 531 117</b>	<b>116 000 000</b>	<b>107 679 965</b>	<b>143 851 152</b>	<b>55 291 223</b>	<b>88 559 929</b>
* AMEN BANK 2013/2	6 562 500	-	1 875 000	4 687 500	937 500	3 750 000
* AMEN BANK 2013/3	-	-	-	-	-	-
* AMEN BANK 2015/1	4 893 617	-	638 298	4 255 319	2 978 723	1 276 596
* AMEN BANK 2015/2	9 791 667	-	1 250 000	8 541 667	6 041 667	2 500 000
* AL BARAKA BANK	45 000 000	70 000 000	70 000 000	45 000 000	-	45 000 000
* A.B.C TUNISIE 2013/3	5 500 000	-	1 000 000	4 500 000	2 500 000	2 000 000
* A.B.C TUNISIE 2014/1	-	-	-	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2014/2	-	-	-	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2015/1	6 000 000	-	6 000 000	-	-	-
* A.B.C TUNISIE 2015/2	3 200 000	-	-	3 200 000	-	3 200 000
* ATTIJARI BANK 2010	-	-	-	-	-	-
* ATTIJARI BANK 2013	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	2 000 000	2 000 000
* ATTIJARI BANK 2015	8 333 333	-	1 666 667	6 666 666	3 333 333	3 333 333
* BIAT 2010	-	-	-	-	-	-
* BIAT 2013/1	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	2 000 000	2 000 000
* BIAT 2013/2	-	-	-	-	-	-
* BIAT 2015/1	6 750 000	-	750 000	6 000 000	4 500 000	1 500 000
* BIAT 2015/2	15 000 000	-	1 500 000	13 500 000	10 500 000	3 000 000
* BIAT 2016	-	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
* BTK 2013	2 500 000	-	500 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
* ZITOUNA BANK	12 000 000	16 000 000	20 000 000	8 000 000	-	8 000 000
* BH	-	5 000 000	500 000	4 500 000	3 500 000	1 000 000
* WIFEK BANK	-	5 000 000	-	5 000 000	-	5 000 000
<b>BANQUES ETRANGERES</b>	<b>85 823 584</b>	<b>59 022 000</b>	<b>6 609 089</b>	<b>138 236 495</b>	<b>114 037 016</b>	<b>24 199 479</b>
* BEI (credit participatif)	154 398	-	-	154 398	154 398	-
* B.E.I LIGNE III (Contrat 22091)	-	-	-	-	-	-
* B.E.I LIGNE IV (Contrat 23283)	17 105 158	-	2 181 278	14 923 880	10 514 330	4 409 550
* B.E.I LIGNE VI (Contrat 82284)	20 964 507	-	1 612 654	19 351 853	16 126 544	3 225 309
* BIRD 2012	8 929 324	-	570 675	8 358 649	7 109 403	1 249 246
* B.A.D	5 944 071	-	353 808	5 590 263	4 741 110	849 153
* BERD 2014	11 600 500	-	-	11 600 500	8 286 071	3 314 429
* BIRD 2015	6 000 000	-	-	6 000 000	6 000 000	-
* SANAD	15 125 626	-	1 890 674	13 234 952	9 453 604	3 781 348
* PROPARCO	-	22 207 000	-	22 207 000	19 739 556	2 467 444
* RESPONSABILITY	-	24 515 000	-	24 515 000	19 612 000	4 903 000
* BERD 2016	-	12 300 000	-	12 300 000	12 300 000	-
<b>TOTAL DES CREDITS BANCAIRES</b>	<b>221 354 701</b>	<b>175 022 000</b>	<b>114 289 054</b>	<b>282 087 647</b>	<b>169 328 239</b>	<b>112 759 408</b>

## NOTE 12: EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
* Emprunt obligataire 2009 II	-	-	-	-	-	-
* Emprunt obligataire 2010 I	-	-	-	-	-	-
* Emprunt obligataire 2010 II	-	-	-	-	-	-
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné2010"	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2011 I	6 000 000	-	6 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2011 II	6 000 000	-	-	6 000 000	-	6 000 000
* Emprunt obligataire 2011 III	12 000 000	-	6 000 000	6 000 000	-	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 I	16 964 000	-	6 000 000	10 964 000	4 964 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2012 II	14 140 000	-	4 000 000	10 140 000	6 140 000	4 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-I"	12 000 000	-	4 000 000	8 000 000	4 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2013 I	25 032 000	-	-	25 032 000	19 032 000	6 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-II"	18 234 000	-	1 766 000	16 468 000	12 468 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2014 I	26 702 000	-	3 298 000	23 404 000	17 404 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2014 II	27 620 000	-	-	27 620 000	25 240 000	2 380 000
* Emprunt obligataire 2015 I	30 000 000	-	592 760	29 407 240	28 814 480	592 760
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2015-I"	20 000 000	-	615 000	19 385 000	18 770 000	615 000
* Emprunt obligataire 2015 II	14 710 000	15 290 000	-	30 000 000	27 772 800	2 227 200
* Emprunt obligataire 2016 I	-	30 000 000	-	30 000 000	28 369 860	1 630 140
<b>TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	<b>233 402 000</b>	<b>45 290 000</b>	<b>36 271 760</b>	<b>242 420 240</b>	<b>192 975 140</b>	<b>49 445 100</b>
<b>AUTRES EMPRUNTS</b>						
* BILLETS DE TRESORERIE	3 000 000	-	-	3 000 000	3 000 000	-
* CERTIFICATS DE DEPÔTS	30 000 000	66 500 000	77 500 000	19 000 000	-	19 000 000
<b>TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS</b>	<b>33 000 000</b>	<b>66 500 000</b>	<b>77 500 000</b>	<b>22 000 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>19 000 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>487 756 701</b>	<b>286 812 000</b>	<b>228 060 814</b>	<b>546 507 887</b>	<b>365 303 379</b>	<b>181 204 508</b>



## NOTE 13: DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	<u>30-juin</u> <u>2016</u>	<u>30-juin</u> <u>2015</u>	<u>31-déc</u> <u>2015</u>
- Avances et acomptes reçus des clients	7 813 154	6 445 593	6 873 548
- Dépôts et cautionnements reçus	6 561 185	6 963 793	6 631 293
<u>Total</u>	<u>14 374 339</u>	<u>13 409 386</u>	<u>13 504 841</u>

## NOTE 14: FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	<u>30-juin</u> <u>2016</u>	<u>30-juin</u> <u>2015</u>	<u>31-déc</u> <u>2015</u>
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	176 715	169 883	298 689
- Factures non parvenues	916 071	722 100	785 197
<u>Sous total</u>	<u>1 092 786</u>	<u>891 983</u>	<u>1 083 886</u>
<i>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats	3 584 176	2 491 945	2 026 504
- Effets à payer	41 433 311	21 105 219	25 881 654
- Factures non parvenues	697 234	823 925	2 064 226
- Retenues de garantie	325 072	276 005	283 387
<u>Sous total</u>	<u>46 039 793</u>	<u>24 697 094</u>	<u>30 255 771</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>47 132 579</u>	<u>25 589 077</u>	<u>31 339 657</u>

## NOTE 15: PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

Les provisions se détaillent par nature comme suit :

	<u>30-juin</u> <u>2016</u>	<u>30-juin</u> <u>2015</u>	<u>31-déc</u> <u>2015</u>
- Autres provisions pour risques	1 631 771	1 281 771	1 481 771
<u>Total des provisions</u>	<u>1 631 771</u>	<u>1 281 771</u>	<u>1 481 771</u>

## NOTE 16: AUTRES

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30-juin 2016	30-juin 2015	31-déc 2015
- Personnel, remunerations dues	62 338	8 432	-
- Personnel, provisions pour congés payés	669 185	598 396	672 214
- Personnel, autres charges à payer	311 287	275 333	816 236
- Etat, retenues sur salaires	296 985	173 148	119 905
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	740 394	515 682	535 945
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	21 129	108 251	51 349
- Etat, impôts sur les bénéfices	1 846 249	1 911 567	-
- Etat, TVA à payer	-	192 860	572 716
- Etat, autres impôts et taxes à payer	22 698	13 326	21 224
- Actionnaires, dividendes à payer	21 608	18 553	18 270
- Avances sur titres immobilisés	322 653	590 627	459 668
- C.N.S.S	648 821	591 063	376 365
- Autres comptes créditeurs	1 149 642	983 643	1 055 207
- Diverses charges à payer	348 229	-	-
- Charges à payer sur contrats de portage	834 425	849 031	799 425
- Produits constatés d'avance	86 947	33 943	27 002
- Impôt différé suite à l'opération de fusion	51 914	103 828	51 914
<b>Total</b>	<b>7 434 504</b>	<b>6 967 683</b>	<b>5 577 440</b>

## NOTE 17: CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30-juin 2016	30-juin 2015	31-déc 2015
- Capital social	(A)	45 000 000	45 000 000	45 000 000
- Réserve légale	(B)	4 500 000	4 500 000	4 500 000
- Réserves spéciales de réinvestissement		14 154 858	13 161 525	13 161 525
- Autres réserves		3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	(A)	33 175 212	39 500 000	39 500 000
- Boni de fusion		990 155	990 155	990 155
- Résultats reportés		17 013 820	11 182 994	11 182 994
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b>118 610 888</b>	<b>118 111 517</b>	<b>118 111 517</b>
Résultat de la période		6 545 792	6 777 372	9 499 371
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>125 156 680</b>	<b>124 888 889</b>	<b>127 610 888</b>

### Résultat par action:

Résultat de la période (1)		6 545 792	6 777 372	9 499 371
Nombre d'actions (2)		9 000 000	9 000 000	9 000 000
Résultat par action (1) / (2)	(C)	0,727	0,753	1,055

(A) L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 octobre 2012, a décidé de porter le capital social de 35.000.000 Dinars à 40.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 17 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 5.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 8.000.000 actions, en trois tranches réparties en 300.000 actions la première tranche, 300.000 actions la deuxième tranche et 400.000 actions la troisième tranche, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2013, le 1er janvier 2014 et le 1er janvier 2015, à raison de :

- 3 actions nouvelles pour 80 anciennes pour la première tranche.
- 3 actions nouvelles pour 83 anciennes pour la deuxième tranche.
- 2 actions nouvelles pour 43 anciennes pour la troisième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2016 à la somme de 45.000.000 Dinars divisé en 9.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(C) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

**ARRETE AU 30 Juin 2016**

(exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Boni de fusion	réserve affectée à l'augmentation du capital	réserves spéciales de reinvestissement	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2014</b>	<b>43 000 000</b>	<b>39 500 000</b>	<b>4 300 000</b>	<b>990 155</b>	<b>2 000 000</b>	<b>11 161 525</b>	<b>3 776 843</b>	<b>10 250 212</b>	<b>11 732 781</b>	<b>126 711 516</b>
Augmentation par incorporation de réserves, approuvée par L'A.G.E du 04/10/2012	2 000 000				(2 000 000)			-		-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 02/06/2015			200 000			2 000 000		9 532 782	(11 732 782)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2014								(8 600 000)		(8 600 000)
Résultat au 31 Décembre 2015									9 499 371	9 499 371
<b>Solde au 31 Décembre 2015</b>	<b>45 000 000</b>	<b>39 500 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>990 155</b>	<b>-</b>	<b>13 161 525</b>	<b>3 776 843</b>	<b>11 182 994</b>	<b>9 499 371</b>	<b>127 610 888</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 07/06/2016			-			2 018 333		7 481 038	(9 499 371)	-
Réintégration prime d'émission		(6 324 788)						6 324 788		-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2015								(9 000 000)		(9 000 000)
Réserve spéciale de reinvestissement approuvée devenue libre						(1 025 000)		1 025 000		-
Résultat au 30 Juin 2016									6 545 792	6 545 792
<b>Solde au 30 Juin 2016</b>	<b>45 000 000</b>	<b>33 175 212</b>	<b>4 500 000</b>	<b>990 155</b>	<b>-</b>	<b>14 154 858</b>	<b>3 776 843</b>	<b>17 013 820</b>	<b>6 545 792</b>	<b>125 156 680</b>

## NOTE 18: REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
<u>Intérêts conventionnels</u>	29 262 472	26 207 919	53 762 407
<u>Intérêts intercalaires</u>	167 938	102 203	237 465
<u>Intérêts de retard</u>	908 701	681 201	1 472 843
<b><u>Total intérêts de crédits bail</u></b>	<b><u>30 339 111</u></b>	<b><u>26 991 323</u></b>	<b><u>55 472 715</u></b>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(649 210)	(492 646)	(539 550)
. Intérêts de retard	(677 470)	(406 191)	(558 769)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	245 340	383 468	613 329
. Intérêts de retard antérieurs	186 003	151 550	282 506
<b><u>Variation des produits réservés</u></b>	<b><u>(895 337)</u></b>	<b><u>(363 821)</u></b>	<b><u>(202 484)</u></b>
<b><u>Total des revenus de leasing</u></b>	<b><u>29 443 774</u></b>	<b><u>26 627 502</u></b>	<b><u>55 270 231</u></b>

## NOTE 19: AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

L'analyse des autres produits d'exploitation se présente ainsi :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	168 922	100 346	223 205
- Commissions d'assurance	388 294	309 622	708 517
- Autres	264 116	353 203	615 227
<b><u>Total des autres produits d'exploitation</u></b>	<b><u>821 332</u></b>	<b><u>763 171</u></b>	<b><u>1 546 949</u></b>

## NOTE 20: CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	9 024 792	7 877 480	16 076 793
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	4 353 688	3 610 668	7 861 795
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	3 017 425	2 491 477	4 952 844
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de Remboursement des emprunts	262 797	256 181	569 851
<b><u>Total des charges financières des emprunts</u></b>	<b><u>16 658 702</u></b>	<b><u>14 235 806</u></b>	<b><u>29 461 283</u></b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	310 251	242 595	1 015 552
- Intérêts sur opérations de financement (charges)	833 779	968 346	2 197 721
- Pénalités fiscales et sociales	67	825	1 018
- Pertes de change	5 655	-	304 108
- Gains de change	(12 934)	(8 587)	(10 299)
- Charges financières sur contrat de portage	107 156	75 000	146 890
- Autres	-	-	960
<b><u>Total des autres charges financières</u></b>	<b><u>1 243 974</u></b>	<b><u>1 278 179</u></b>	<b><u>3 655 950</u></b>
<b><u>Total général</u></b>	<b><u>17 902 676</u></b>	<b><u>15 513 985</u></b>	<b><u>33 117 233</u></b>

## NOTE 21: PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Produits des participations	6 151 865	5 427 820	5 622 320
- Produits des titres Immobilisés	-	19 255	165 914
- Revenus des autres créances immobilisées	43 705	36 403	63 770
- Revenus des valeurs mobilières de placement	-	-	1 901
- Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	30 687	22 473	79 240
<b><u>Total</u></b>	<b><u>6 226 257</u></b>	<b><u>5 505 951</u></b>	<b><u>5 933 145</u></b>

## NOTE 22: CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Salaires et complément de Salaires	3 400 360	2 978 510	6 044 087
- Bonus	250 000	250 000	500 000
- Indemnités représentatives de frais	128 263	109 926	229 243
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	816 495	664 073	1 187 222
- Autres charges sociales	220 869	219 500	477 090
<b><u>Total</u></b>	<b><u>4 815 987</u></b>	<b><u>4 222 009</u></b>	<b><u>8 437 642</u></b>

## NOTE 23: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Achat de matières et fournitures	53 035	44 949	88 955
<b><u>Total des achats</u></b>	<b><u>53 035</u></b>	<b><u>44 949</u></b>	<b><u>88 955</u></b>
- Locations	89 205	97 664	179 668
- Charges locatives et de copropriété	51 641	76 172	170 444
- Entretien et réparations	142 357	154 415	365 016
- Primes d'assurances	37 415	48 129	92 267
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	256 370	316 691	585 325
<b><u>Total des services extérieurs</u></b>	<b><u>576 988</u></b>	<b><u>693 071</u></b>	<b><u>1 392 720</u></b>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	685 852	465 061	1 068 598
- Publicités, publications, relations publiques	235 590	160 726	358 780
- Déplacements, missions et réceptions	440 966	414 529	805 784
- Frais postaux et de télécommunications	155 861	155 532	294 408
- Services bancaires et assimilés	235 397	259 589	410 516
<b><u>Total des autres services extérieurs</u></b>	<b><u>1 753 666</u></b>	<b><u>1 455 437</u></b>	<b><u>2 938 086</u></b>
- Jetons de présence	38 880	32 400	77 760
- Autres	9 848	10 556	26 506
<b><u>Total des charges diverses</u></b>	<b><u>48 728</u></b>	<b><u>42 956</u></b>	<b><u>104 266</u></b>
- Impôts et taxes sur rémunérations	110 993	90 416	173 686
- T.C.L	75 495	69 202	141 028
- Droits d'enregistrement et de timbres	14 453	16 507	29 241
<b><u>Total des impôts et taxes</u></b>	<b><u>200 941</u></b>	<b><u>176 125</u></b>	<b><u>343 955</u></b>
<b><u>Total général</u></b>	<b><u>2 633 358</u></b>	<b><u>2 412 538</u></b>	<b><u>4 867 982</u></b>

## NOTE 24: DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	7 371 388	6 306 150	9 664 559
- Dotations aux provisions collectives	-	-	260 000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(5 207 814)	(4 723 495)	(6 419 821)
- Créances abandonnées	5 887	8 839	1 266 013
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(5 887)	(8 839)	(1 266 013)
<b><u>Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées</u></b>	<b><u>2 163 574</u></b>	<b><u>1 582 655</u></b>	<b><u>3 504 738</u></b>

## NOTE 25: DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES

Les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres se détaillent ainsi :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	-	-	152 360
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	307 024	-	-
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement	-	(33 780)	(44 160)
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation	(431 789)	-	(643 017)
<b><u>Total</u></b>	<b><u>(124 765)</u></b>	<b><u>(33 780)</u></b>	<b><u>(534 817)</u></b>

## NOTE 26: DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES

Les dotations aux amortissements des valeurs immobilisées de la période se détaillent ainsi :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	408 956	318 732	707 903
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	401 951	376 186	769 032
- Dotations aux résorptions des Charges à répartir	32 675	-	-
<b><u>Total</u></b>	<b><u>843 582</u></b>	<b><u>694 918</u></b>	<b><u>1 476 935</u></b>

## NOTE 27: DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

Les dotations aux comptes d'amortissements, de résorptions et de provisions pour risques divers de la période se détaillent ainsi :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	-	172 781
- Dotations aux provisions pour risques et charges	150 000	100 000	300 000
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(6 898)	-	(13 795)
<b><u>Total</u></b>	<b><u>143 102</u></b>	<b><u>100 000</u></b>	<b><u>458 986</u></b>

## NOTE 28: AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	17	-	39 900
- Produits sur assistance technique MLA	215 032	227 040	526 478
- Autres produits	63 143	57 600	180 423
<b><u>Total</u></b>	<b><u>278 192</u></b>	<b><u>284 640</u></b>	<b><u>746 801</u></b>

## NOTE 29: IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2016 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 22% du résultat comptable.

### NOTE 30 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Impayés sur créances de leasing en début de période	24 758 245	24 358 836	24 507 393
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	(27 300 780)	(25 512 290)	(24 758 245)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	(6 873 548)	(6 138 654)	(6 138 654)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	7 813 154	6 445 593	6 873 548
- Plus ou moins values sur relocation	(192 375)	(129 989)	(1 048 570)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	(6 631 293)	(6 766 456)	(6 766 456)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	6 561 185	6 963 793	6 631 293
- Intérêts constatés d'avance en début de période	(3 343 515)	(3 252 829)	(3 252 829)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	3 643 563	3 226 506	3 343 515
- TVA collectées	27 325 830	25 553 623	52 177 004
- Loyers encaissés	169 920 800	158 270 118	321 951 798
- Intérêts de retard	908 701	681 201	1 472 843
- Créances virées en Pertes	(5 887)	(8 839)	(1 266 013)
- Remboursement des valeurs résiduelles	943 357	816 430	1 323 114
- Remboursements anticipés	5 938 482	6 019 407	11 719 637
- Produits sur Cessions anticipées	168 922	100 346	223 205
<u>Encaissements reçus des clients</u>	<u>203 634 841</u>	<u>190 626 796</u>	<u>386 992 583</u>

### NOTE 31: DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	30 255 770	22 609 025	22 609 025
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	(46 039 793)	(24 697 094)	(30 255 770)
- Fournisseurs, avances en début de période	(2 088 540)	(1 383 943)	(1 383 943)
- Fournisseurs, avances en fin de période	1 994 556	1 533 699	2 088 540
- Investissements pour financement de contrats de leasing	197 086 157	147 323 600	314 162 260
- TVA sur Investissements	27 974 159	19 481 539	42 079 626
<u>Décaissements pour financement de contrats de leasing</u>	<u>209 182 309</u>	<u>164 866 826</u>	<u>349 299 738</u>

## NOTE 32: SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes en début de période	(7 232)	(7 232)	(7 232)
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes en fin de période	7 232	(0)	7 232
- Avances et acomptes au personnel en début de période	(60 968)	(55 495)	(55 495)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	47 376	50 202	60 968
- Charges constatées d'avance en début de période	(787 149)	(524 427)	(524 427)
- Charges constatées d'avance en fin de période	533 053	813 467	787 149
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	1 083 886	731 150	731 150
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	(1 092 786)	(891 983)	(1 083 886)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	(1 814)	3 703	3 703
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	(62 338)	(8 432)	1 814
- Personnel, provisions pour CP en début de période	672 214	546 478	546 478
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	(669 185)	(598 396)	(672 214)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	816 236	578 615	578 615
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	(311 287)	(275 333)	(816 236)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	119 905	121 157	121 157
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	(296 985)	(173 148)	(119 905)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	535 945	558 693	558 693
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	(740 394)	(515 682)	(535 945)
- C.N.S.S en début de période	376 365	355 613	355 613
- C.N.S.S en fin de période	(648 821)	(591 063)	(376 365)
- Diverses Charges à payer en fin de période	(348 229)	-	-
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	799 425	774 031	774 031
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	(834 425)	(849 031)	(799 425)
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	268 650	382 098	572 841
- Remboursements sur prêts au personnel	(196 320)	(261 348)	(487 573)
- Dépôts et cautionnements versés	-	55 314	55 314
- TVA, payées sur biens et services	419 517	376 751	747 603
- Charges de personnel	4 815 987	4 222 009	8 437 642
- Autres charges d'exploitation	2 633 358	2 412 538	4 867 982
- Impôts et taxes	(200 941)	(176 125)	(343 955)
<b>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</b>	<b><u>6 870 275</u></b>	<b><u>7 054 124</u></b>	<b><u>13 385 326</u></b>

## NOTE 33: INTERETS PAYES :



	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Frais d'émission d'emprunt	410 904	378 613	531 422
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	51 349	37 800	37 800
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	(21 129)	(108 251)	(51 349)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires début de période	8 475 377	8 218 264	8 218 264
- Intérêts courus sur emprunts obligataires fin de période	(5 644 507)	(5 586 620)	(8 475 377)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	1 845 785	1 713 714	1 713 714
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	(1 037 977)	(992 706)	(1 845 785)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	1 766 154	1 822 127	1 822 127
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	(2 165 524)	(1 801 456)	(1 766 154)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	6 300	3 675	3 675
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	(99 225)	(98 700)	(6 300)
- Charges financières	17 902 676	15 513 985	33 117 233
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	(262 797)	(256 181)	(569 851)

### NOTE 34: MPOTS ET TAXES PAYES

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	-	1 292 365	1 292 366
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	(935 930)	(1 911 567)	-
- Etat, reports d'impôts fin de période	-	-	174 519
- Acomptes provisionnels	-	948 600	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	21 224	20 125	20 125
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	(22 698)	(13 326)	(21 224)
- TVA payées	2 100 460	6 124 943	9 400 524
- Impôts et taxes	200 941	176 125	343 955
- Impôts sur les bénéfices	1 846 249	1 911 567	2 717 658
<u>Impôts et taxes payés</u>	<u>3 210 246</u>	<u>8 548 832</u>	<u>13 927 923</u>

### NOTE 35: AUTRES FLUX DE TRESORERIE

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Produits à recevoir des tiers en début de période	1 387 261	2 337 422	2 337 422
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	(4 453 746)	(5 144 024)	(1 387 261)
- Autres comptes débiteurs en début de période	499 744	378 522	378 522
- Autres comptes débiteurs en fin de période	(560 674)	(376 496)	(499 744)
- Projet ALIOS en début de période	-	460 198	460 198
- Projet ALIOS en fin de période	-	(451 391)	-
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	(3 975)	135 760	135 760
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	(172 351)	(49 311)	3 975
- TLG en début de période	47 292	-	-
- TLG en fin de période	(50 648)	-	(47 292)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	39 073	78 481	78 481
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	(37 579)	(34 977)	(39 073)
- Compte courant MLA en début de période	327 240	327 240	327 240
- Compte courant MLA en fin de période	(327 240)	(327 240)	(327 240)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période	23 174	23 174	23 174
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	(23 174)	(23 174)	(23 174)
- Comptes d'attente en début de période	585 534	756 812	756 812
- Comptes d'attente en fin de période	(396 296)	(486 127)	(585 534)
- Placements en titres en début de période	282 342	789 144	789 144
- Placements en titres en fin de période	(452 685)	(223 792)	(282 342)
- Autres comptes créditeurs en début de période	(1 055 207)	(1 095 363)	(1 095 363)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	1 149 642	983 644	1 055 207
- Produits des placements	6 226 257	5 505 951	5 933 145
-Plus values sur cession des titres d'investissement	(30 687)	(22 473)	(79 240)
- Autres produits d'exploitation	652 410	662 824	1 323 744
- Autres gains ordinaires	278 175	284 640	706 901
- Autres pertes ordinaires	-	-	(3 312)

### NOTE 36: DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Investissements en Immobilisations incorporelles	194 876	183 227	576 878
- Investissements en Immobilisations corporelles	293 741	180 455	681 487
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	<u>488 617</u>	<u>363 682</u>	<u>1 258 365</u>

### NOTE 37: ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Cessions d'immobilisations corporelles	20 625	-	50 636
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	17	-	39 900
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	<u>20 642</u>	<u>-</u>	<u>90 536</u>

**NOTE 38: DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES:**

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Titres de participation libérés au cours de la période	1 914 827	489 800	22 226 328
- Titres immobilisés libérés au cours de la période	2 000 000	2 000 000	2 000 000
- Avances sur acquisitions de titres en début de période	(7 571 683)	(6 214 235)	(6 214 235)
- Avances sur acquisitions de titres en fin de période	7 571 683	6 214 235	7 571 683
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>	<u>3 914 827</u>	<u>2 489 800</u>	<u>25 583 776</u>

**NOTE 39: ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Titres immobilisés cédés au cours de la période	500 000	500 000	1 525 000
- Titres de participations cédés au cours de la période	69 213	29 366	157 399
- Avances sur titres immobilisés en début de période	(459 668)	(301 878)	(301 880)
- Avances sur titres immobilisés en fin de période	322 653	590 628	459 668
- Plus values sur cession de titres de participations	30 687	22 473	79 240
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>	<u>462 885</u>	<u>840 589</u>	<u>1 919 427</u>

**NOTE 40: DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS**

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Dividendes et tantièmes	9 000 000	8 600 000	8 600 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	18 270	16 513	16 513
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	(21 608)	(18 553)	(18 270)
<u>Dividendes et autres distributions</u>	<u>8 996 662</u>	<u>8 597 960</u>	<u>8 598 243</u>

**NOTE 41: LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE**

	<u>30-juin 2016</u>	<u>30-juin 2015</u>	<u>31-déc 2015</u>
- Banques	1 120 734	1 731 366	660 048
- Caisses	12 821	13 879	14 107
- Banques, découverts	(2 773 757)	(155 559)	(15 227 471)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>	<u>(1 640 202)</u>	<u>1 589 685</u>	<u>(14 553 316)</u>

**NOTE 42: ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 23 Août 2016. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

# **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2016**

**Messieurs les Actionnaires de Tunisie Leasing,**

## **Introduction**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » couvrant la période allant du 1er janvier au 30 juin 2016. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 753 959 KDT et un bénéfice net de la période s'élevant à 6 546 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2016, l'état des engagements hors bilan ainsi que, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables tunisiennes.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

## **Etendue de l'examen limité**

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

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « Tunisie Leasing » au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période se terminant à cette date, conformément au système comptable appliqué en Tunisie.

## **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le fait que la société a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi en matière d'impôts, droits et taxes portant sur les exercices 2010, 2011 et 2012 et ayant abouti à la notification d'un redressement d'un montant de 1 915 KDT.

La société a formulé son opposition quant aux résultats de la vérification, néanmoins l'administration n'a pas retenu toutes les observations et arguments présentés par la société.

Une deuxième réponse à la notification de l'administration fiscale a été envoyée aux autorités de contrôle en Juin 2015. Aucune suite ne lui a été réservée par l'administration fiscale.

La société a constitué la provision requise permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ce redressement.

Notre conclusion ne comporte pas une réserve concernant cette question.

**Tunis, le 25/08/2016**

Les Commissaires aux Comptes

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi LAOURINE**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016 accompagnés du l'avis des commissaires aux comptes Mr Anis LAADHAR (AMC Ernst & Young) et Mr Naoufel AMRI.

**Société TPR**  
**Bilan au 30 juin 2016**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

Actifs	Notes	Exercice clos le		
		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		594 649	594 649	594 649
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(503 132)	(491 528)	(497 013)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>B1</b>	<b>91 517</b>	<b>103 121</b>	<b>97 636</b>
Immobilisations corporelles		57 233 536	49 802 033	53 927 494
- Amortissements des immobilisations corporelles		(33 189 498)	(30 310 903)	(31 682 168)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>B2</b>	<b>24 044 038</b>	<b>19 491 130</b>	<b>22 245 327</b>
Immobilisations financières		19 995 469	20 055 811	19 985 267
- Provisions sur immobilisations financières		(495 451)	(495 451)	(495 451)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>B3</b>	<b>19 500 018</b>	<b>19 560 360</b>	<b>19 489 816</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>43 635 573</b>	<b>39 154 611</b>	<b>41 832 778</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>43 635 573</b>	<b>39 154 611</b>	<b>41 832 778</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		41 839 849	38 656 975	48 482 909
- Provisions sur stocks		-	-	-
<b>Stocks nets</b>	<b>B4</b>	<b>41 839 849</b>	<b>38 656 975</b>	<b>48 482 909</b>
Clients et comptes rattachés		32 256 702	26 909 847	25 736 332
- Provisions sur comptes clients		(6 455 933)	(6 358 851)	(5 955 933)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>B5</b>	<b>25 800 769</b>	<b>20 550 996</b>	<b>19 780 399</b>
Comptes de régularisations et autres actifs courants		5 416 051	5 196 295	4 936 840
- Provisions sur comptes d'actifs		(379 319)	(379 319)	(379 319)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>B6</b>	<b>5 036 732</b>	<b>4 816 977</b>	<b>4 557 522</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>B7</b>	32 277 457	34 358 650	32 277 457
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>B8</b>	749 529	1 097 474	331 925
<b>Total des actifs courants</b>		<b>105 704 336</b>	<b>99 481 072</b>	<b>105 430 212</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>149 339 909</b>	<b>138 635 683</b>	<b>147 262 989</b>

**Société TPR**  
**Bilan au 30 juin 2016**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos le</b>		
		<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		50 000 000	45 000 000	45 000 000
Rachat actions propres		(17 060)	(17 060)	(17 060)
Réserves		5 209 300	5 209 300	5 209 300
Autres capitaux propres		634 153	874 903	744 553
Résultats reportés		13 631 771	16 470 096	16 470 096
Réserves à régime spécial		4 499 900	4 499 900	4 499 900
Prime d'émission		15 360 000	15 360 000	15 360 000
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>89 318 064</b>	<b>87 397 139</b>	<b>87 266 789</b>
Résultat de l'exercice avant investissement		7 885 223	6 657 639	11 161 676
Réserve spéciale de réinvestissement		-	-	3 312 618
Résultat net affectable		7 885 223	6 657 639	7 849 058
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>B9</b>	<b>97 203 287</b>	<b>94 054 779</b>	<b>98 428 465</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Provisions pour risques et charges	<b>B10</b>	564 551	564 551	564 551
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>564 551</b>	<b>564 551</b>	<b>564 551</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B11</b>	10 243 622	9 538 419	16 567 605
Autres passifs courants	<b>B12</b>	11 922 035	8 978 402	1 896 235
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>B13</b>	29 406 416	25 499 531	29 806 134
<b>Total des passifs courants</b>		<b>51 572 072</b>	<b>44 016 353</b>	<b>48 269 973</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>52 136 623</b>	<b>44 580 904</b>	<b>48 834 525</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>149 339 909</b>	<b>138 635 683</b>	<b>147 262 989</b>



**Société TPR**  
**Etat de résultat au 30 juin 2016**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Exercice de 6 mois clos le 30/06/2016	Exercice de 6 mois clos le 30/06/2015	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2015
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	R1	50 833 508	46 523 482	93 488 093
Autres produits d'exploitation	R2	1 423 370	1 314 059	1 533 746
Production immobilisée		-	-	1 601 549
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>52 256 879</b>	<b>47 837 541</b>	<b>96 623 389</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis et encours	R3	(628 840)	2 713 175	2 532 005
Achats des marchandises consommées	R4	(28 860 192)	(29 963 536)	(59 060 228)
Achats d'approvisionnement consommés	R5	(6 000 974)	(5 346 597)	(10 633 871)
Charges de personnel	R6	(3 402 910)	(3 482 302)	(7 824 566)
Dotations aux amortissements et aux provisions	R7	(2 043 919)	(1 368 877)	(3 424 146)
Autres charges d'exploitation	R8	(2 407 402)	(2 010 042)	(4 782 837)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(43 344 236)</b>	<b>(39 458 179)</b>	<b>(83 193 642)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>8 912 642</b>	<b>8 379 362</b>	<b>13 429 746</b>
Charges financières nettes	R9	(1 231 361)	(2 052 055)	(3 455 582)
Produits des placements	R10	2 391 822	1 750 704	2 813 117
Autres gains ordinaires	R11	22 315	306 288	633 647
Autres pertes ordinaires	R12	(19 796)	(55 199)	(184 476)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>10 075 622</b>	<b>8 329 101</b>	<b>13 236 452</b>
Impôt sur les bénéfices	R13	(2 190 399)	(1 671 461)	(2 074 776)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>7 885 223</b>	<b>6 657 639</b>	<b>11 161 676</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>7 885 223</b>	<b>6 657 639</b>	<b>11 161 676</b>

**Société TPR**  
**Etat de flux de trésorerie au 30 juin 2016**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

Désignation	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>F1</b>	<b>7 885 223</b>	<b>6 657 639</b>	<b>11 161 676</b>
<b>Ajustement pour</b>				
Amortissements et provisions	<b>F2</b>	2 043 919	1 368 877	2 595 859
Variation des stocks	<b>F3</b>	6 643 060	10 998 461	1 172 527
Variation des créances clients	<b>F4</b>	(6 520 371)	(531 847)	641 668
Variation des autres actifs et autres créances	<b>F5</b>	(479 210)	(437 605)	(178 151)
Variation des fournisseurs et autres dettes	<b>F6</b>	3 701 816	(5 253 988)	(5 306 970)
<b>Ajustement pour</b>				
Résorption des subventions d'investissement	<b>F7</b>	(110 400)	(161 325)	(291 675)
Plus ou moins-value de cession	<b>F8</b>	(30 470)	(286 402)	(539 551)
Produits financiers		-	-	(717 221)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		<b>13 133 568</b>	<b>12 353 810</b>	<b>8 538 162</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>F9</b>	(3 336 512)	(393 890)	(4 519 352)
Encaissements provenant de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>F10</b>	30 470	737 983	737 983
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	<b>F11</b>	(287 609)	(365 240)	(700 574)
Encaissements provenant des immobilisations financières	<b>F12</b>	277 407	298 488	1 421 588
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(3 316 244)</b>	<b>277 340</b>	<b>(3 060 356)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et autres distributions	<b>F13</b>	(9 000 000)	(10 350 000)	(10 350 000)
Encaissements provenant des emprunts	<b>F14</b>	37 091 445	29 500 000	67 708 374
Remboursement d'emprunts	<b>F15</b>	(33 540 873)	(35 622 133)	(72 797 763)
Encaissements provenant des placements	<b>F16</b>	31 700 000	33 400 000	67 400 000
Décaissements lié aux placements	<b>F17</b>	(31 700 000)	(34 000 000)	(65 918 807)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>(5 449 428)</b>	<b>(17 072 133)</b>	<b>(13 958 196)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>4 367 894</b>	<b>(4 440 983)</b>	<b>(8 480 390)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>F18</b>	<b>(14 241 464)</b>	<b>(5 761 074)</b>	<b>(5 761 074)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>F18</b>	<b>(9 873 571)</b>	<b>(10 202 057)</b>	<b>(14 241 464)</b>

## **II. Notes aux états financiers**

### **1. Présentation de l'entreprise**

La société Tunisie Profilés Aluminium « TPR » SA est une filiale du groupe BAYAHI. Son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58,5 % par la société CFI. Après son introduction en bourse son capital s'est élevé à 29 800 000 DT pour atteindre 50 000 000 DT le 30 juin 2016.

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord- Africain et en Afrique de l'ouest.

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

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 30 juin 2016, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

### **3. Notes sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

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

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagements ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de réalisation du revenu;
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de permanence des méthodes ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de la prééminence du fond sur la forme ;

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

#### 4. Unité monétaire

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinar tunisien.

#### 5. Principes et méthodes comptables adoptés

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

##### Immobilisations corporelles

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération.

Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

Désignation	Taux
Construction usines et dépôts	5%
Construction locaux administratifs	2%
Matériel Industriel	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%
Concessions de marques brevets et licences	20%
Logiciels	33%

##### Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées des prêts consentis et dont les délais d'exigibilité sont supérieurs à une année ainsi que les titres de participation détenus par la société.

##### Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billettes importées sont valorisées au coût moyen pondéré annuel (de la période).
- Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

##### Clients et comptes rattachés

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour de l'opération.

Au 30 juin 2016, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

### **Capitaux propres**

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, les résultats reportés, les réserves à régime spécial, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

### **Fournisseurs et comptes rattachés**

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération. Au 30 juin 2016, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

## A. Notes détaillées

Les tableaux et informations qui figurent dans ces notes sont libellés, sauf indication contraire, en dinar tunisien « DT ».

### 1. Notes sur le bilan

#### B 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 30 juin 2016 à 91 517 DT et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Valeur Brute Comptables</u>				<u>Amortissements</u>				<u>Valeurs Comptables nettes au 30/06/2016</u>
	Valeurs au 31/12/2015	Acquisitions 2016	Cessions / Reclassements 2016	Valeurs au 30/06/2016	Amortissements au 31/12/2015	Régularisations des amortissements antérieurs	Dotations aux amortissements au 30/06/2016	Amortissements au 30/06/2016	
Logiciel	404 062	-	-	404 062	396 928	-	1 619	398 546	5 516
Marques , Brevets et licences	10 587	-	-	10 587	10 587	-	-	10 587	-
Fonds de commerce	180 000	-	-	180 000	89 500	-	4 500	94 000	86 000
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>594 649</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>594 649</b>	<b>497 013</b>	<b>-</b>	<b>6 119</b>	<b>503 132</b>	<b>91 517</b>

Les méthodes d'amortissement ainsi que les durées d'amortissement des immobilisations incorporelles sont détaillées par catégorie dans le tableau suivant :

<u>Catégorie</u>	<u>Méthode d'amortissement</u>	<u>Durée d'amortissement</u>
Logiciel	Linéaire	3 ans
Marques, Brevets, licences	Linéaire	3 ans
Fonds de commerce	Linéaire	20 ans

## B 2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 30/06/2016 à 24 044 038 DT et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Valeurs Brute Comptables</u>					<u>Amortissements</u>					<u>Valeurs comptables nettes au 30/06/2016</u>
	Valeurs au 31/12/2015	Acquisitions 2016	Reclassements 2016	Cessions 2016	Valeurs au 30/06/2016	Dotations aux amortissements au 31/12/2015	Régularisation des amortissements antérieurs	Dotations aux amortissements au 30/06/2016	Cessions 2016	Amortissements au 30/06/2016	
Matériels industriels	36 334 229	241 891	-	-	36 576 120	24 270 762	-	1 184 021	-	25 454 783	11 121 337
Constructions	4 008 925	-	-	-	4 008 925	2 489 460	-	65 226	-	2 554 686	1 454 239
Immobilisations encours	3 613 025	2 922 700	-	-	6 535 725	-	-	-	-	-	6 535 725
Matériels de transport	1 627 695	-	-	(30 470)	1 597 225	1 165 980	-	71 685	(30 470)	1 207 195	390 030
Terrains	1 500 038	-	-	-	1 500 038	-	-	-	-	-	1 500 038
Matériels informatique	1 460 584	71 685	-	-	1 532 268	950 294	-	56 550	-	1 006 844	525 424
Magasin vertical	1 253 491	-	-	-	1 253 491	365 594	-	32 092	-	397 686	855 805
AAI Divers	1 152 764	22 312	-	-	1 175 076	648 063	-	40 793	-	688 856	486 220
Outils industriels	840 283	74 445	-	-	914 728	361 885	-	38 596	-	400 481	514 247
Matériels engin de levage	834 647	-	-	-	834 647	599 869	-	39 635	-	639 503	195 144
Matériels de bureau	466 604	3 480	-	-	470 084	412 285	-	6 487	-	418 772	51 312
AAI Construction	440 821	-	-	-	440 821	25 101	-	1 645	-	26 746	414 075
AAI Matériels industriels et outillages	394 387	-	-	-	394 387	392 874	-	1 070	-	393 944	443
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>53 927 494</b>	<b>3 336 512</b>	<b>(30 470)</b>	<b>-</b>	<b>57 233 536</b>	<b>31 682 168</b>	<b>-</b>	<b>1 537 800</b>	<b>(30 470)</b>	<b>33 189 498</b>	<b>24 044 038</b>

### B.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2016 à 19 500 018 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Titres TECI	4 000	4 000	4 000
Titres GIC	37 700	37 700	37 700
Titres BNS	10 000	10 000	10 000
Titres STB	16 429	16 429	16 429
Titres BS	5 595	5 595	5 595
Titres TPR TRADE	499 000	499 000	499 000
Titres CFI SICAR	990 000	990 000	990 000
Titres S.M.U	75 000	75 000	75 000
Titres LLOYD	550	550	550
Titres PROFAL MAGHREB	7 315 751	7 315 751	7 315 751
Titres ALUFOND	2 995 000	2 995 000	2 995 000
Titres LAVAAL INTERNATIONAL	872 235	872 235	872 235
Titres ALUCOLOR	999 900	999 900	999 900
Titres METECNAL	2 295 000	2 295 000	2 295 000
Titres TUNISIE AFRIQUE EXPORT	50 000	50 000	50 000
Titres ITAL SYSTÈME	50 000	50 000	50 000
Versements restant à effectuer	(25 000)	(25 000)	(25 000)
<b>Total des titres de participations</b>	<b>16 191 160</b>	<b>16 191 160</b>	<b>16 191 160</b>
Autres immobilisations financières (Fonds gérés CFI SICAR )	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Prêt aux personnels	282 709	343 051	272 507
Dépôts et cautionnements	21 600	21 600	21 600
<b>Total des immobilisations financières brutes</b>	<b>19 995 469</b>	<b>20 055 811</b>	<b>19 985 267</b>
Provisions sur titres	495 451	495 451	495 451
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>19 500 018</b>	<b>19 560 360</b>	<b>19 489 816</b>



Les titres en portefeuille au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre d'action au 30/06/2016	Valeurs brutes au 30/06/2016	Versements non effectués	Provisions cumulées au 31/12/15	Provisions constituées en 2016	Reprise sur provisions 2016	Provisions cumulées au 30/06/2016
TECI	80	4 000	-	4 000	-	-	4 000
PROFAL MAGHREB	36 000	7 315 751	-	-	-	-	-
ALUFOND	29 950	2 995 000	-	-	-	-	-
METCNAL	10 000	2 295 000	-	-	-	-	-
ALUCOLOR	9 999	999 900	-	-	-	-	-
CFI SICAR	9 900	990 000	-	284 621	-	-	284 621
LAVAAL INTERNATIONAL	450	872 235	-	148 280	-	-	148 280
TPR TRADE	4 990	499 000	-	-	-	-	-
S.M.U	750	75 000	-	3 871	-	-	3 871
TUNISIE AFRIQUE EXPORT	500	50 000	25 000	-	-	-	-
ITAL SYSTÈME	500	50 000	-	-	-	-	-
GIC	377	37 700	-	37 700	-	-	37 700
BNS	1 000	10 000	-	-	-	-	-
STB	603	16 429	-	16 429	-	-	16 429
ATTIJARI BANK	262	5 595	-	-	-	-	-
LLOYD	110	550	-	550	-	-	550
<b>Total</b>	<b>105 471</b>	<b>16 216 160</b>	<b>25 000</b>	<b>495 451</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>495 451</b>

#### B.4 Stocks

Les stocks nets s'élèvent à 41 839 849 DT au 30 juin 2016 contre 48 482 909 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Matières premières et consommables	25 593 364	21 671 766	26 367 019
Produits finis	5 550 600	6 445 051	4 687 821
Stock transit	5 198 971	4 133 686	10 661 229
Stock filières	3 116 520	3 274 179	2 894 828
Produits encours	2 380 393	2 295 952	3 872 012
Travaux encours	-	836 342	-
<b>Total stocks bruts</b>	<b>41 839 849</b>	<b>38 656 975</b>	<b>48 482 909</b>
Provision pour dépréciation de stocks	-	-	-
<b>Stocks nets</b>	<b>41 839 849</b>	<b>38 656 975</b>	<b>48 482 909</b>

#### B.5 Clients et comptes rattachés nets

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 25 800 769 DT au 30 juin 2016 contre 19 780 399 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Clients locaux	10 903 651	7 927 351	4 790 867
Clients étrangers	10 572 125	8 995 939	7 790 274
Chèques remis à l'encaissement	3 850 082	3 432 784	3 802 401
Clients douteux étrangers	3 789 856	3 621 724	3 789 856
Clients locaux effets à recevoir	1 175 906	395 917	3 597 851
Clients contentieux locaux	998 434	712 670	998 434
Clients contentieux étrangers	894 523	894 523	894 523
Clients douteux locaux	72 125	928 940	72 125
<b>Total clients bruts</b>	<b>32 256 702</b>	<b>26 909 847</b>	<b>25 736 332</b>
Provision sur clients	(6 455 933)	(6 358 851)	(5 955 933)
<b>Total clients nets</b>	<b>25 800 769</b>	<b>20 550 996</b>	<b>19 780 399</b>

Les provisions pour dépréciation des créances clients se détaillent comme suit :

Désignation	Solde Brut 30/06/2016	Provision 2016	Total Net
Clients locaux	10 903 651	250 000	10 653 651
Clients étrangers	10 572 125	250 000	10 322 125
Clients douteux locaux	72 125	72 125	-
Clients douteux étrangers	3 789 856	3 789 856	-
Clients contentieux locaux	998 434	998 434	-
Clients contentieux étrangers	894 523	894 523	-
Clients locaux effets à recevoir	1 175 906	200 995	974 911
Chèques remis à l'encaissement	3 850 082	-	3 850 082
<b>Total 2016</b>	<b>32 256 702</b>	<b>6 455 933</b>	<b>25 800 769</b>

## B.6 Comptes de régularisations et autres actifs courants

Les comptes de régularisations et autres actifs courants nets s'élèvent à 5 036 732 DT au 30 juin 2016 contre 4 557 522 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Etats et collectivités publiques	2 560 621	3 118 555	3 770 301
Produits à recevoir	1 397 980	698 767	199 600
Avances fournisseurs	631 492	323 895	123 895
Charges constatées d'avance	260 118	251 331	364 860
Sociétés du groupe	234 725	251 461	207 102
Personnel	211 609	146 328	151 576
Autres comptes débiteurs divers	119 506	405 958	119 506
<b>Total autres actifs courants Brut</b>	<b>5 416 051</b>	<b>5 196 295</b>	<b>4 936 840</b>
Provisions pour dépréciations / débiteurs divers	(379 319)	(379 319)	(379 319)
<b>Total autres actifs courants nets</b>	<b>5 036 732</b>	<b>4 816 977</b>	<b>4 557 522</b>

## B.7 Placement et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 32 277 457 DT au 30 juin 2016 et au même solde au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Placements billets de trésorerie	31 700 000	33 700 000	31 700 000
Autres placements courants et créances assimilées	577 457	658 650	577 457
<b>Total</b>	<b>32 277 457</b>	<b>34 358 650</b>	<b>32 277 457</b>

## B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2016 à 749 529 DT contre 331 925 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Banques	748 920	1 090 859	330 605
Caisse	609	6 615	1 320
<b>Total</b>	<b>749 529</b>	<b>1 097 474</b>	<b>331 925</b>

## B.9 Capitaux propres

Le tableau suivant retrace les mouvements des capitaux propres au 30 juin 2016:

	Capital social	Rachat d'actions propres	Prime d'émission	Réserve légale	Réserves à régime spécial	Fond social	Résultats reportés	Subventions d'investissement	Amortissements des subventions	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2014 avant affectation</b>	45 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	4 499 900	709 300	15 304 852	3 567 056	(2 530 828)	11 515 245	97 908 464
Réserves légales											-
Résultats reportés							1 165 245			(1 165 245)	-
Dividendes										(10 350 000)	(10 350 000)
Super dividende											-
Amortissement de la subvention									(291 675)		(291 675)
Résultat reporté											-
Rachat d'actions propres											-
<b>Résultat au 31/12/2015</b>										11 161 676	11 161 676
<b>Solde au 31/12/2015 avant affectation</b>	45 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	4 499 900	709 300	16 470 096	3 567 056	(2 822 503)	11 161 676	98 428 465
Réserves légales							11 161 676			(11 161 676)	-
Résultats reportés	1 687 383						(1 687 383)				-
Dividendes							(2 700 000)				(2 700 000)
Super dividende							(6 300 000)				(6 300 000)
Reserve spéciale d'investissement	3 312 617						(3 312 617)				-
Amortissement de la subvention									(110 400)		(110 400)
Résultat au 30/06/2016										7 885 223	7 885 223
<b>Solde au 30/06/2016</b>	50 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	4 499 900	709 300	13 631 771	3 567 056	(2 932 903)	7 885 223	97 203 287

## B.10 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 564 551 DT au 30 Juin 2016 et au même montant au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Provisions pour risques et charges	564 551	564 551	564 551
<b>Total</b>	<b>564 551</b>	<b>564 551</b>	<b>564 551</b>

## B.11 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 10 243 622 DT au 30 juin 2016 contre 16 567 605 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Fournisseurs étrangers	7 775 338	6 719 266	12 697 597
Fournisseurs- effet à payer	2 132 963	1 729 468	2 349 730
Fournisseurs locaux	-	983 824	1 255 723
Conversion fournisseurs étrangers	121 015	73 773	(4 466)
Fournisseurs factures non parvenues	214 306	32 088	269 020
<b>Total</b>	<b>10 243 622</b>	<b>9 538 419</b>	<b>16 567 605</b>

## B.12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 11 922 034 DT au 30 juin 2016 contre 1 896 235 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Sociétés du groupe	9 148 225	5 830 091	82 736
États et collectivités publiques	1 423 951	1 738 514	307 261
Sécurité sociale	468 276	473 219	481 534
Produits constatés d'avance	437 296	452 887	460 103
Autres comptes créditeurs	233 717	112 950	260 401
Charges à payer	117 489	283 660	64 489
Personnel	93 081	87 081	239 710
<b>Total</b>	<b>11 922 035</b>	<b>8 978 402</b>	<b>1 896 235</b>

## B.13 Concours bancaires et passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 29 406 416 DT au 30 juin 2016 contre 29 806 134 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Emprunts à moins d'un an	18 783 316	14 200 000	15 232 744
Banques créditrices	10 623 100	11 299 531	14 573 390
<b>Total</b>	<b>29 406 416</b>	<b>25 499 531</b>	<b>29 806 134</b>

## 2. Notes sur l'état de résultat

### R.1 Revenus

Les revenus se sont élevés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 50 833 508 DT contre 46 523 482 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Chiffres d'affaires local	37 767 843	34 528 989	69 522 296
Chiffres d'affaires export	13 065 666	11 994 493	23 965 797
<b>Total</b>	<b>50 833 508</b>	<b>46 523 482</b>	<b>93 488 093</b>

### R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 1 423 370 DT contre 1 314 059 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Autres produits	1 261 283	1 076 875	1 080 725
Résorption subvention d'investissement	110 400	161 325	291 675
Loyer	51 687	75 860	161 347
<b>Total</b>	<b>1 423 370</b>	<b>1 314 059</b>	<b>1 533 746</b>

### R.3 Variation des stocks des produits finis et encours

Les variations des stocks se sont élevées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 628 840 DT contre (2 713 175) DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Variation de produits finis	(862 779)	(1 745 863)	11 367
Variation des encours	1 491 619	(967 312)	(2 543 372)
<b>Total</b>	<b>628 840</b>	<b>(2 713 175)</b>	<b>(2 532 005)</b>

### R.4 Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées se sont élevés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 28 860 192 DT contre 29 963 536 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Achats de matières premières	17 587 646	11 297 520	46 195 715
Achats de marchandises	5 258 326	5 016 863	9 159 981
Variation des stocks de matières premières et encours	6 014 220	13 711 636	3 704 532
R R R obtenus	-	(62 483)	-
<b>Total</b>	<b>28 860 192</b>	<b>29 963 536</b>	<b>59 060 228</b>

## R.5 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 6 000 974 DT contre 5 346 597 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Achats stockés - autres approvisionnements	4 811 847	4 326 888	8 515 417
Achats non stockés de matières	1 215 730	1 019 709	2 180 937
R R R obtenus	(26 603)	-	(62 483)
<b>Total</b>	<b>6 000 974</b>	<b>5 346 597</b>	<b>10 633 871</b>

## R6. Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 3 402 910 DT contre 3 482 302 DT au cours de la même période en 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Charges salariales	2 815 797	2 870 605	6 629 825
Charges patronales	512 744	521 305	1 034 660
Cotisation assurance groupe	74 369	90 392	160 081
<b>Total</b>	<b>3 402 910</b>	<b>3 482 302</b>	<b>7 824 566</b>

## R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 2 043 919 DT contre 1 368 877 au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dotations aux amortissements des immobilisations	1 543 919	1 357 014	2 986 914
Dotations aux provisions pour dépréciation / clients	500 000	68 871	494 240
Autres revenus (reprise sur provision)	-	(57 008)	(57 008)
<b>Total</b>	<b>2 043 919</b>	<b>1 368 877</b>	<b>3 424 146</b>

## R.8 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 2 407 402 DT contre 2 010 042 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Autres services Extérieurs	1 764 823	1 350 590	3 575 548
Services Extérieurs	466 145	487 518	900 963
Impôts et Taxes et versements assimilées	176 433	171 935	306 326
<b>Total</b>	<b>2 407 402</b>	<b>2 010 042</b>	<b>4 782 837</b>

### R.9 Charges Financières nettes

Les charges financières nettes se sont élevées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 1 231 361 DT contre 2 052 055 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Charges financières	2 045 168	2 148 559	3 766 171
Revenus sur autres créances	(2 796)	(2 957)	(5 702)
Gains de change	(811 011)	(93 547)	(304 887)
<b>Total</b>	<b>1 231 361</b>	<b>2 052 055</b>	<b>3 455 582</b>

### R.10 Produits de placements

Les produits de placements se sont élevés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 2 391 822 DT contre 1 750 704 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Produits financiers	2 391 822	1 750 704	2 813 117
<b>Total</b>	<b>2 391 822</b>	<b>1 750 704</b>	<b>2 813 117</b>

### R.11 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se sont élevés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 22 315 DT contre 306 288 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Produits divers ordinaires	22 315	306 288	633 647
<b>Total</b>	<b>22 315</b>	<b>306 288</b>	<b>633 647</b>

### R.12 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 19 796 DT contre 55 199 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Charges diverses ordinaires	19 796	55 199	184 476
<b>Total</b>	<b>19 796</b>	<b>55 199</b>	<b>184 476</b>

### R.13 Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'est élevé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 2 190 399 DT contre 1 671 461 DT au cours de la même période de 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Impôt sur les sociétés	2 190 399	1 671 461	2 074 776
<b>Total</b>	<b>2 190 399</b>	<b>1 671 461</b>	<b>2 074 776</b>



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

#### F.1 Résultat

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résultat de l'exercice	7 885 223	6 657 639	11 161 676

#### F.2 Amortissements et provisions

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dotations aux amortissements des immobilisations	1 543 919	1 357 014	2 986 914
Dotations aux provisions	500 000	68 871	437 232
Reprise sur provisions	-	(57 008)	(828 287)
<b>Total</b>	<b>2 043 919</b>	<b>1 368 877</b>	<b>2 595 859</b>

#### F.3 Variation des stocks

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	flux au 30/06/2016	flux au 30/06/2015	flux au 31/12/2015
Matières premières et consommables	25 593 364	21 671 766	26 367 019	773 655	6 194 602	1 499 349
Stock en transit	5 198 971	4 133 686	10 661 229	5 462 258	7 753 473	1 225 929
Stocks de filières	3 116 520	3 274 179	2 894 828	(221 693)	(236 439)	142 912
Produits encours	2 380 393	2 295 952	3 872 012	1 491 619	(967 312)	(2 543 372)
Produits finis	5 550 600	6 445 051	4 687 821	(862 779)	(1 745 863)	11 367
Travaux encours	-	836 342	-	-	-	836 342
<b>Total</b>	<b>41 839 849</b>	<b>38 656 975</b>	<b>48 482 909</b>	<b>6 643 060</b>	<b>10 998 461</b>	<b>1 172 527</b>

#### F.4 Variation des créances

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	flux au 30/06/2016	flux au 30/06/2015	flux au 31/12/2015
Clients et Comptes rattachés	32 256 703	26 909 847	25 736 332	(6 520 370)	(531 847)	641 668
<b>Total</b>	<b>32 256 703</b>	<b>26 909 847</b>	<b>25 736 332</b>	<b>(6 520 370)</b>	<b>(531 847)</b>	<b>641 668</b>

#### F.5 Variation autres actifs et autres créances

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	flux au 30/06/2016	flux au 30/06/2015	flux au 31/12/2015
Personnel	211 609	146 328	151 576	(60 033)	160 632	155 385
Sociétés du groupe	234 725	251 461	207 102	(27 623)	(68 535)	(24 176)
Etats et collectivités publiques	2 560 621	3 118 555	3 770 301	1 209 680	718 946	67 200
Autres comptes D.C.D	1 517 486	1 104 724	319 106	(1 198 380)	(985 208)	(199 590)
Charges constatées d'avance	260 118	251 331	364 860	104 742	(63 440)	(176 969)
Fournisseurs - avances et acomptes	631 492	323 895	123 895	(507 598)	(200 000)	-
<b>Total</b>	<b>5 416 050</b>	<b>5 196 295</b>	<b>4 936 840</b>	<b>(479 210)</b>	<b>(437 605)</b>	<b>(178 151)</b>

## F.6 Variation fournisseurs et autres dettes

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	flux au 30/06/2016	flux au 30/06/2015	flux au 31/12/2015
Fournisseurs d'exploitation	10 243 622	9 538 419	16 567 605	(6 323 983)	(12 459 148)	(5 429 962)
Autres passifs	11 922 034	8 978 402	1 896 235	10 025 799	7 205 160	122 992
<b>Total</b>	<b>22 165 656</b>	<b>18 516 822</b>	<b>18 463 840</b>	<b>3 701 816</b>	<b>(5 253 988)</b>	<b>(5 306 970)</b>

## F.7 Résorption des subventions

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résorption des subventions sur équipements		(110 400)	(291 675)
<b>Total</b>	<b>(110 400)</b>	<b>(161 325)</b>	<b>(291 675)</b>

## F.8 Plus ou moins-value sur cession

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Plus ou moins-value sur cession		(286 402)	(539 551)
<b>Total</b>	<b>(30 470)</b>	<b>(286 402)</b>	<b>(539 551)</b>

## F.9 Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Encours	(2 922 700)	-	(2 255 582)
Matériels Industriels	(270 795)	(70 089)	(735 935)
Outillages industriels	(74 445)	(13 755)	(39 953)
Matériels informatiques	(42 780)	-	(411 324)
Agencement et aménagement	(22 312)	(8 758)	(387 793)
Matériels bureautiques (MMB)	(3 480)	187 696	(5 823)
Logiciel	-	(9 891)	(9 891)
Construction	-	-	(346 351)
Matériels de transport et engin de levage	-	(103 702)	(326 702)
<b>Total</b>	<b>(3 336 512)</b>	<b>(393 890)</b>	<b>(4 519 352)</b>

## F.10 Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Encaissement provenant des cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	30 470	737 983	737 983
<b>Total</b>	<b>30 470</b>	<b>737 983</b>	<b>737 983</b>

## F.11 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Prêts, dépôts et cautionnements	(287 609)	(315 240)	-
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	(50 000)	(50 000)
Décaissement sur placement à long terme (Fonds gérés)	-	-	(650 574)
<b>Total</b>	<b>(287 609)</b>	<b>(365 240)</b>	<b>(700 574)</b>

## F.12 Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Remboursement de prêts accordés au personnel	277 407	298 488	704 366
Autre encaissements liés aux immobilisations financières	-	-	717 221
<b>Total</b>	<b>277 407</b>	<b>298 488</b>	<b>1 421 588</b>

### F.13 Dividendes et d'autres distributions

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dividendes	(9 000 000)	(10 350 000)	(10 350 000)
<b>Total</b>	<b>(9 000 000)</b>	<b>(10 350 000)</b>	<b>(10 350 000)</b>

### F.14 Encaissements provenant des emprunts

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Encaissement emprunts	37 091 445	29 500 000	67 708 374
<b>Total</b>	<b>37 091 445</b>	<b>29 500 000</b>	<b>67 708 374</b>

### F.15 Remboursements des emprunts

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Financement de stock	(33 540 873)	(35 622 133)	(72 797 763)
<b>Total</b>	<b>(33 540 873)</b>	<b>(35 622 133)</b>	<b>(72 797 763)</b>

### F.16 Encaissements provenant des placements

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Encaissement provenant des placements	31 700 000	33 400 000	67 400 000
<b>Total</b>	<b>31 700 000</b>	<b>33 400 000</b>	<b>67 400 000</b>

### F.17 Décaissements pour acquisition des placements

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Décaissement pour acquisition des placements	(31 700 000)	(34 000 000)	(65 918 807)
<b>Total</b>	<b>(31 700 000)</b>	<b>(34 000 000)</b>	<b>(65 918 807)</b>

### F.18 Liquidités et équivalents de liquidités relatifs aux flux 30/06/2016

#### Liquidité à la fin de la période 30/06/2016

Désignation	30/06/2016
Caisse	609
Banque	748 920
Banque (Découvert Bancaire)	(10 623 100)
<b>Liquidité au 30/06/2016</b>	<b>(9 873 571)</b>

#### Liquidité au début de la période au 31/12/2015

Désignation	31/12/2015
Caisse	1 320
Banque	330 605
Banque (Découvert Bancaire)	(14 573 390)
<b>Liquidité au 31/12/2015</b>	<b>(14 241 464)</b>

## 4. Note sur les engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de la société se présentent comme suit :

	Valeur Totale	Tirés	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1-Engagements donnés :</b>						
a) Garanties personnelles						
- Cautionnement	-	-	-	-	-	-
- Aval	-	-	-	-	-	-
- Autres Garanties	-	-	-	-	-	-
b) Garantie réelle						
- Hypothèque	23 972 262	ATB-AMEN BANK	-	-	-	-
c) Effets escomptés non échus	10 290 559	ABC-AB-ATB-BIAT- UBCI	-	-	-	-
d) engagement par signature	-	-	-	-	-	-
e) Garantie données (banque)	50 000 000	UBCI	-	-	-	-
f) Garantie données autres que banque	132 872	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>84 395 693</b>	-	-	-	-	-
<b>2- Engagements reçus</b>						
- Cautions	445 824	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>445 824</b>	-	-	-	-	-
<b>3 - Engagements réciproques</b>						
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-

## 5. Note sur les parties liées

La société a facturé aux sociétés du groupe au titre du premier semestre de l'exercice 2016 des loyers qui se détaillent comme suit :

Société de groupe	Solde au 30/06/2016	Loyer semestriel HT 2016
CETRAM	13 887	1 920
INDINVEST	5 322	900
STE MONTFLEURY	12 221	1 200
TUNIS.PARK.SERVICE	122 927	5 000
CFI	(76 009)	720
TEC SOL	3 580	-
ISICOM	480	-
CFI SICAR	(32 388)	1 000
MAGASIN GENERAL	74 313	38 547
ALUCOLOR	384	-
ITAL.SYSTEM	1 549	-
TPR TRADE	(100 499)	2 400
STE.TUNISIA.ENERGY.ENVIRONNEME	26	-
TUNISIE CAR	34	-
<b>Total</b>	<b>25 828</b>	<b>51 687</b>

## Opérations avec les sociétés de groupe

La société a conclu des opérations avec les sociétés du groupe détaillées comme suit :

Société	Transaction 2016 TTC	Solde au 30/06/2016	Nature de l'opération
ALUFOND	1 174 255	508 263	Transformation des déchets en aluminium
ALUCOLOR	875 556	(349 722)	Traitement de surface
TPR TRADE	1 080 286	(100 499)	Achat accessoires
PROFAL MAGHREB SPA	974 671	1 397 792	Vente à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL (client)	447 778	1 090 433	Vente à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL SPA (fournisseur)	1 174 815	(306 151)	Achat accessoires
LLOYD	194 921	(85 903)	Frais d'assurance
SPEIA	234 657	226 823	Travaux de sous-traitance
Total	<b>6 156 937</b>	<b>2 381 037</b>	

## Transactions de Financement

La société a souscrit au 30 Juin 2016 , des billets de trésorerie pour un montant global de 31 700 000 DT. Ces souscriptions ont été effectuées auprès des sociétés du groupe et qui se détaillent comme suit:

- La société CFI pour un montant de 20 000 000 DT.
- La société SPI MONTFLEURY pour un montant de 3 550 000 DT
- La société CFI SICAR pour un montant de 2 000 000 DT.
- La société INDINVEST pour un montant de 2000 000 DT.
- La société TPS pour un montant de 1 950 000 DT.
- La société ALUFOND pour un montant de 200 000 DT
- La société SOTUVER pour un montant de 2 000 000 DT

La société a reconduit la convention de gestion de fonds de capital-risque qui a été conclue en 2011 et en 2014 entre TPR et CFI SICAR et selon laquelle la TPR a mis à la disposition de la CFI SICAR la somme de 1 500 000 DT en 2007 rétrocedée en 2014, 1 700 000 DT en 2011 et 1 800 000 en 2014

## 6. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 22 août 2016. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.**  
**Avis des commissaires aux comptes sur**  
**les états financiers semestriels arrêtés au 30 juin 2016**

**Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A,**

**Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « TPR SA », arrêté au 30 juin 2016 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

**Etendue de l'examen limité**

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

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis le 26 août 2016**  
**Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young**  
**Anis LAADHAR**

**AMRI Naoufel**

# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

### Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances -STAR-

Siège social : Square Avenue de Paris –1025- Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances STAR publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016 accompagnés du rapport des Commissaires aux Comptes Mr Ghazi HANTOUS et Mr Chiheb GHANMI.

ACTIF	Notes	au 30/06/2016			au 30/06/2015	au 31/12/2015
		brut:	amortissements et provisions:	net:	net:	net:
<b>AC1 Actifs incorporels</b>						
AC12 Concessions, brevets, licences, marques		6 029 943	1 923 284	4 106 659	2 358 089	3 527 051
		<b>6 029 943</b>	<b>1 923 284</b>	<b>4 106 659</b>	<b>2 358 089</b>	<b>3 527 051</b>
<b>AC2 Actifs corporels d'exploitation</b>						
AC22 Autres installations, outillage et mobilier		15 169 418	11 189 057	3 980 361	3 482 735	3 598 819
		<b>15 169 418</b>	<b>11 189 057</b>	<b>3 980 361</b>	<b>3 482 735</b>	<b>3 598 819</b>
<b>AC3 Placements</b>						
<b>AC31 Terrains et constructions</b>		<b>27 629 163</b>	<b>5 431 148</b>	<b>22 198 015</b>	<b>22 383 904</b>	<b>22 168 297</b>
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		21 195 005	3 731 869	17 463 136	17 529 494	17 372 360
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 434 158	1 699 280	4 734 879	4 854 410	4 795 937
<b>AC32 Placements dans les entreprises liées et participations</b>		<b>96 130 149</b>	<b>17 709 482</b>	<b>78 420 667</b>	<b>64 383 401</b>	<b>78 286 776</b>
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation		96 130 149	17 709 482	78 420 667	64 383 401	78 286 775 760
<b>AC33 Autres placements financiers</b>		<b>628 229 697</b>	<b>7 273 564</b>	<b>620 956 133</b>	<b>649 372 999</b>	<b>647 163 002</b>
AC331 Actions, autres titres à revenu variable		38 800 037	6 607 263	32 192 774	35 896 994	34 770 379
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		545 241 202	650 502	544 590 700	556 716 800	559 705 150
AC334 Autres prêts		13 078 242	15 799	13 062 444	11 226 601	12 186 951
AC336 Autres		31 110 216		31 110 216	45 532 605	40 500 521
<b>AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes</b>		<b>4 641 254</b>		<b>4 641 254</b>	<b>4 110 621</b>	<b>4 664 608</b>
		<b>756 630 263</b>	<b>30 414 194</b>	<b>726 216 069</b>	<b>740 250 926</b>	<b>752 282 682</b>
<b>AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>						
AC510 Provision pour primes non acquises		11 966 120		11 966 120	10 996 337	9 965 520
AC531 Provision pour sinistres (non vie)		36 172 567		36 172 567	36 637 654	37 448 586
AC541 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)		4 869 638		4 869 638	4 532 145	5 403 290
		<b>53 008 325</b>	<b>0</b>	<b>53 008 325</b>	<b>52 166 135</b>	<b>52 817 397</b>
<b>AC6 Créances</b>						
<b>AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>		<b>188 568 179</b>	<b>51 359 570</b>	<b>137 208 609</b>	<b>124 553 550</b>	<b>105 593 654</b>
AC611 Primes acquises et non émises		17 698 108		17 698 108	14 526 973	20 925 447
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe		139 857 592	46 337 071	93 520 521	89 081 563	63 548 401
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance		31 012 479	5 022 499	25 989 979	20 945 014	21 119 805
<b>AC62 Créances nées d'opérations de réassurance</b>		<b>10 639 347</b>	<b>6 702 169</b>	<b>3 937 178</b>	<b>5 187 716</b>	<b>4 581 701</b>
<b>AC63 Autres créances</b>		<b>6 041 979</b>	<b>661 470</b>	<b>5 380 509</b>	<b>3 202 427</b>	<b>7 165 823</b>
AC631 Personnel		1 232 405	198	1 232 207	1 104 657	245 088
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		954 668		954 668	548 296	3 170 462
AC633 Débiteurs divers		3 854 907	661 272	3 193 635	1 549 474	3 750 273
		<b>205 249 505</b>	<b>58 723 209</b>	<b>146 526 296</b>	<b>132 943 692</b>	<b>117 341 177</b>
<b>AC7 Autres éléments d'actif</b>						
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse		41 560 432		41 560 432	20 763 574	35 222 224
<b>AC72 Charges reportées</b>		<b>4 507 624</b>		<b>4 507 624</b>	<b>4 399 543</b>	<b>4 643 487</b>
AC721 Frais d'acquisition reportés		4 507 624		4 507 624	4 399 543	4 643 487
<b>AC73 Comptes de régularisation Actif</b>		<b>27 472 762</b>		<b>27 472 762</b>	<b>27 286 193</b>	<b>24 039 697</b>
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus		25 968 820		25 968 820	25 979 252	22 488 169
AC732 Estimations de réassurance		560 192		560 192	287 000	560 192
AC733 Autres comptes de régularisation		943 750		943 750	1 019 941	991 336
<b>AC74 Ecart de conversion</b>		<b>1 162 098</b>		<b>1 162 098</b>	<b>936 994</b>	<b>1 162 098</b>
		<b>74 702 916</b>	<b>0</b>	<b>74 702 916</b>	<b>53 386 303</b>	<b>65 067 507</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 110 790 371</b>	<b>102 249 745</b>	<b>1 008 540 626</b>	<b>984 587 882</b>	<b>994 634 632</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET LE PASSIF</b>		notes:	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES:</u></b>					
CP1	Capital social ou fonds équivalent		23 076 930	23 076 930	23 076 930
CP2	Réserves et primes liées au capital		150 438 314	148 108 541	148 267 452
CP3	Rachat d'actions propres				
CP4	Autres capitaux propres		1 926 258	1 926 258	1 926 258
CP5	Résultat reporté		135 768 567	87 289 395	87 289 425
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>			<b>311 210 069</b>	<b>260 401 123</b>	<b>260 560 065</b>
CP6	Résultat de l'exercice		7 849 448	<b>46 658 664</b>	<b>73 450 388</b>
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>			<b>319 059 517</b>	<b>307 059 787</b>	<b>334 010 452</b>
<b><u>PASSIF:</u></b>					
<b>PA2 Provisions pour autres risques et charges</b>					
PA23	Autres provisions		2 590 000	3 572 000	3 479 000
			<b>2 590 000</b>	<b>3 572 000</b>	<b>3 479 000</b>
<b>PA3 Provisions techniques brutes</b>					
PA310	Provision pour primes non acquises		78 293 757	81 695 377	71 897 257
PA320	Provision d'assurance vie		40 936 751	37 095 143	37 585 838
PA330	Provision pour sinistres (vie)		7 690 652	6 552 515	7 274 544
PA331	Provision pour sinistres (non vie)		453 917 178	428 751 018	436 643 219
PA340	Provisions pour participations aux bénéfécies et ristournes (vie)		228 535	233 675	235 963
PA341	Provisions pour participations aux bénéfécies et ristournes (non vie)		10 954 536	10 837 738	11 090 737
PA350	Provision pour égalisation et équilibrage		0	242 000	0
PA361	Autres provisions techniques (non vie)		15 197 901	15 794 897	15 813 739
			<b>607 219 310</b>	<b>581 202 363</b>	<b>580 541 296</b>
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>					
			<b>18 311 097</b>	<b>17 522 023</b>	<b>17 895 359</b>
<b>PA6 Autres dettes</b>					
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe		16 675 199	16 753 963	19 346 853
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance		17 102 088	15 586 995	10 154 350
PA63	Autres dettes		23 017 154	37 925 691	23 206 132
PA631	Dépôts et cautionnements reçus		3 982 978	3 767 160	3 965 265
PA632	Personnel		4 928 538	4 393 227	5 856 857
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		6 404 877	19 357 784	5 782 662
PA634	Créditeurs divers		7 700 760	10 407 521	7 601 349
			<b>56 794 441</b>	<b>70 266 648</b>	<b>52 707 334</b>
<b>PA7 Autres passifs</b>					
<b>PA71 Comptes de régularisation Passif</b>					
			<b>3 180 397</b>	<b>3 631 648</b>	<b>4 615 326</b>
PA711	Estimations de réassurance				
PA712	Autres comptes de régularisation Passif		3 180 397	3 631 648	4 615 326
PA72	Ecart de conversion		1 385 866	1 333 413	1 385 866
			<b>4 566 262</b>	<b>4 965 060</b>	<b>6 001 191</b>
<b>Total du Passif</b>			<b>689 481 109</b>	<b>677 528 095</b>	<b>660 624 180</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>			<b>1 008 540 626</b>	<b>984 587 882</b>	<b>994 634 632</b>



L'état de résultat technique de l'assurance non-vie arrêté au 30/06/2016  
(Exprimé en Dinars Tunisien)

		Opérations brutes 30/06/2016	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2016	Opérations nettes 30/06/2016	Opérations nettes 30/06/2015	Opérations nettes 31/12/2015
PRNV1 Primes acquises						
Primes émises et						
PRNV11 acceptées	+	173 697 288	24 450 960	149 246 325	142 021 581	257 691 180
Variation de la provision						
PRNV12 pour primes non						
acquises	+/-	-6 396 501	-2 000 600	-4 395 901	-14 565 803	-5 798 499
		<b>167 300 785</b>	<b>22 450 361</b>	<b>144 850 424</b>	<b>127 455 778</b>	<b>251 892 681</b>
Produits de placements						
alloués, transférés de						
PRNT3 l'état de résultat	+	12 407 833		12 407 833	50 486 770	61 805 755
Autres produits						
PRNV2 techniques	+	378 135		378 135	349 879	630 405
CHNV1 Charge de sinistres						
CHNV11 Montants payés	-	109 826 872	2 662 879	107 163 993	94 569 384	184 727 626
Variation de la provision						
CHNV12 pour sinistres	+/-	17 273 960	-1 276 019	18 549 979	18 361 043	25 442 311
		<b>127 100 832</b>	<b>1 386 860</b>	<b>125 713 972</b>	<b>112 930 427</b>	<b>210 169 938</b>
Variation des autres						
CHNV2 provisions techniques	+/-	-615 838		-615 838	-663 077	-644 236
Participation aux						
CHNV3 bénéfiques et ristournes		919 956	-127 244	1 047 199	1 270 640	2 636 320
CHNV4 Frais d'exploitation						
CHNV41 Frais d'acquisition	-	9 958 200		9 958 200	8 763 950	18 202 626
Variation du montant						
CHNV42 des frais d'acquisition	+/-	135 863		135 863	-406 260	-650 205
CHNV43 Frais d'administration	-	11 465 615		11 465 615	12 965 361	26 277 520
commissions reçues						
CHNV44 des réassureurs	+		6 131 892	6 131 892	6 034 101	8 733 229
		<b>21 559 678</b>	<b>6 131 892</b>	<b>15 427 786</b>	<b>15 288 950</b>	<b>35 096 712</b>
Autres charges						
CHNV5 techniques	-	9 553 068		9 553 068	9 410 800	19 034 477
Variation de la provision						
CHNV6 pour égalisation et	+/-					-242 000
résultat technique de						
l'assurance et/ou de la						
RTNV réassurance non vie	+/-	<b>21 569 056</b>	<b>15 058 853</b>	<b>6 510 204</b>	<b>40 054 687</b>	<b>48 277 631</b>

**L'état de résultat technique de l'assurance vie arrêté au 30/06/2016**  
(Exprimé en Dinars Tunisien)

	Notes	Opérations brutes 30/06/2016	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2016	Opérations nettes 30/06/2016	Opérations nettes 30/06/2015	Opérations nettes 31/12/2015
<b>PRV1 Primes</b>						
PRV11 Primes émises et acceptées	+	6 327 023	44 250	6 282 773	2 942 021	6 516 297
<b>PRV2 Produits de placements</b>						
PRV21 Revenus des placements	+	1 441 856		1 441 856	1 268 827	2 458 910
PRV22 Produits des autres placements	+					
		<b>1 441 856</b>	<b>0</b>	<b>1 441 856</b>	<b>1 268 827</b>	<b>2 458 910</b>
Reprise de corrections de valeur sur placements	+	707 817		707 817	673 367	697 996
PRV23 Profits provenant de la réalisation des placements et de change	+	68 828		68 828	2 863 714	3 045 290
		<b>776 645</b>	<b>0</b>	<b>776 645</b>	<b>3 537 081</b>	<b>3 743 286</b>
<b>Plus values non réalisées sur placements</b>	+					
PRV3 Autres produits techniques	+	530		530	15	17 119
<b>CHV1 Charge de sinistres</b>						
CHV11 Montants payés	-	1 696 534		1 696 534	1 427 250	3 113 473
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	+/-	416 107		416 107	445 856	1 167 886
		<b>2 112 642</b>	<b>0</b>	<b>2 112 642</b>	<b>1 873 106</b>	<b>4 281 359</b>
<b>Variation des autres provisions techniques</b>						
CHV2 Provision d'assurance vie	+/-	3 350 914		3 350 914	648 827	1 139 522
		<b>3 350 914</b>	<b>0</b>	<b>3 350 914</b>	<b>648 827</b>	<b>1 139 522</b>
<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>						
CHV3 Frais d'exploitation	-	-4 884		-4 884	-4 212	-1 924
<b>CHV4 Frais d'exploitation</b>						
CHV41 Frais d'acquisition	-	1 237 141		1 237 141	487 104	1 228 319
CHV43 Frais d'administration	-	803 228		803 228	407 837	996 918
CHV44 commissions reçues des réassureurs	+					
		<b>2 040 369</b>	<b>0</b>	<b>2 040 369</b>	<b>894 941</b>	<b>2 225 237</b>
<b>CHV5 Autres charges techniques</b>						
CHV5 Autres charges techniques	-	163 681		163 681	162 906	327 593
<b>CHV9 Charges de placements</b>						
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	32 596		32 596	35 998	82 526
CHV91 Correction de valeur sur placements	-	1 070 162		1 070 162	603 868	776 831
CHV92 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	30 077		30 077	42 945	137 423
		<b>1 132 835</b>	<b>0</b>	<b>1 132 835</b>	<b>682 811</b>	<b>996 781</b>
<b>Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)</b>						
RTV		-249 502	44 250	-293 752	3 489 565	3 767 045

L'état de résultat arrêté au 30/06/2016  
(Exprimé en Dinars Tunisien)

			<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
RTNV	<b>Résultat technique de l'assurance et/ou de la</b>	./-.	6 510 204	40 054 687	48 277 631
RTV	<b>Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie</b>	./-.	-293 752	3 489 565	3 767 045
PRNT1	<b>(assurance et/ou réassurance non vie)</b>				
PRNT11	Revenus des placements	+	25 663 194	23 066 102	43 402 739
PRNT12	Produits des autres placements	+	25 663 194	23 066 102	43 402 739
PRNT13	Reprise de corrections de valeur sur placements	+	12 598 243	12 241 194	12 320 472
PRNT14	Profits provenant de la réalisation des placements	+	1 225 057	52 059 674	53 753 056
			<b>13 823 300</b>	<b>64 300 868</b>	<b>66 073 528</b>
CHNT1	<b>Charges des placements (assurance et/ou réassurance non vie)</b>				
CHNT11	Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-		654 418	1 456 683
CHNT12	Correction de valeur sur placements	-		10 977 757	13 712 009
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements	-		780 693	2 425 690
			<b>20 163 016</b>	<b>12 412 869</b>	<b>17 594 382</b>
CHNT2	<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de</b>	-	<b>12 407 833</b>	<b>50 486 770</b>	<b>61 805 755</b>
PRNT2	<b>Autres produits non techniques</b>	+		481 017	778 847
CHNT3	<b>Autres charges non techniques</b>	-		30 154	270 993
	<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>		<b>14 016 392</b>	<b>68 462 447</b>	<b>82 628 660</b>
CHNT4	Impôts sur le résultat	-	6 166 944	21 803 783	9 178 272
	<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>		<b>7 849 448</b>	<b>46 658 664</b>	<b>73 450 388</b>
PRNT4	<b>Gains extraordinaires</b>	+			
CHNT5	<b>Pertes extraordinaires</b>	-			
	<b>Résultat extraordinaire</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
	<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>7 849 448</b>	<b>46 658 664</b>	<b>73 450 388</b>
CHNT6/PRN'	Effet des modifications comptables (nets d'impôt)				
	<b>Résultat net de l'exercice après modification</b>		<b>7 849 448</b>	<b>46 658 664</b>	<b>73 450 388</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2016**  
(*Exprimé en Dinars Tunisien*)

	<b>AU 30/06/2016</b>	<b>AU 30/06/2015</b>	<b>AU 31/12/2015</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements des primes reçus des assurés	149 890 004	150 211 383	304 050 342
Sommes versés pour paiement des sinistres	-107 724 581	-92 986 333	-178 830 371
Encaissements des primes reçues ( acceptation )	388 678	271 503	1 457 206
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)	-40 988	-359	-435 725
Commissions versés sur les acceptations	-26 086	-66 129	-435 406
Décaissements des primes pour les cessions	-14 917 810	-16 966 862	-40 637 025
Encaissements des sinistres pour les cessions	3 876 428	8 188 120	12 893 416
Commissions reçus sur les cessions	3 290 232	2 291 077	8 548 593
Commissions versés aux intermédiaires	-11 386 891	-10 315 768	-21 582 790
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-15 830 700	-13 396 540	-25 160 811
Variation des dépôts auprès des cédantes	751 821		7 893
Variation des espèces reçus des cessionnaires	-44 467	-796 203	-318 395
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-22 196 500	-90 333 973	-97 919 663
Encaissements liés à la cession de placements financiers	44 845 056	22 673 255	29 593 649
Taxes et impôts versés au Trésor	-27 184 129	-26 848 230	-49 489 465
Produits financiers reçus	22 297 746	17 101 685	42 898 243
autres mouvements	7 140 826	3 676 990	-933 469
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>	<b>33 128 639</b>	<b>-47 296 383</b>	<b>-16 293 778</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles	-1 109 359	-570 706	-1 976 182
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles			
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions	-285 219		-37 594
Encaissement provenant de la cession de terrains et constructions			
Décaissement provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises ou avec lien de participation	-4 306 850	-565 470	-21 482 301
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises ou avec lien de participation		56 984 055	62 800 000
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i></b>	<b>-5 701 427</b>	<b>55 847 879</b>	<b>39 303 924</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	-21 089 004	-7 793 762	-7 793 762
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i></b>	<b>-21 089 004</b>	<b>-7 793 762</b>	<b>-7 793 762</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>6 338 208</b>	<b>757 733</b>	<b>15 216 383</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE</b>	<b>35 222 224</b>	<b>20 005 841</b>	<b>20 005 841</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE</b>	<b>41 560 432</b>	<b>20 763 574</b>	<b>35 222 224</b>

## TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

*(Exprimé en Dinars Tunisien)*

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><u>Engagements Reçus</u></b>	-	-	-
Cautions reçues	5 824 391	5 514 865	5 560 561
Cautions Agents Généraux	2 023 000	1 823 000	1 963 000
<b>TOTAL</b>	<b>7 847 391</b>	<b>7 337 865</b>	<b>7 523 561</b>
<b><u>Engagements donnés</u></b>	-	-	-
Cautions données	2 734 542	1 766 824	2 577 020
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	332 800	17 002 800	24 097 800
<b>TOTAL</b>	<b>3 067 342</b>	<b>18 769 624</b>	<b>26 674 820</b>

# **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2016**

## **1-PRESENTATION DE L'ENTREPRISE**

- **Dénomination sociale** : Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances –STAR-
- **Date de constitution** : Décembre 1958
- **Capital social** : 23.076.930D composé de 2.307.693 actions de 10D chacune
- **Siège social** : Square Avenue de Paris 1000 Tunis
- **Forme juridique** : Société Anonyme faisant appel public à l'épargne
- **Activité** : Assurance et Réassurance toutes branches
- **Registre de commerce** : B 17339 1996 – Tunis
- **Matricule fiscal** : 0002388 P M 000
- **Réseau de production** : 15 succursales  
184 Agents d'assurance  
26 Courtiers

## **2-FAITS MARQUANTS**

Le premier semestre 2016 a été marqué par :

- Un total du bilan de 1008,541 MD contre de 984,588 MD à fin juin 2015 et un résultat net de la période de 7,849 MD,
- Des fonds propres de 319,060 MD contre 307,060 MD à fin juin 2015,
- Une évolution des primes émises de 3,4 % atteignant 180,024 MD contre 174,136 MD au 30/06/2015,
- Une progression des règlements de sinistres de 11,835 MD soit 104,156 MD contre 92,321 MD à fin juin 2015,
- Des produits nets de placements de 20,409 MD contre 24,903 MD au 30 juin 2015(hors la plus-value réalisée sur cession des titres SFBT), cette baisse est expliquée par l'augmentation de la dotation de la provision pour dépréciation des titres cotés.

## **3- NORMALISATION COMPTABLE**

Les états financiers relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, sont préparés par application de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables prévues par le décret 96-2459 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers sont effectués conformément aux normes comptables sectorielles 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31 relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance (arrêté du ministre des finances du 26 juin 2000).

## **4- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les méthodes comptables les plus significatives, retenues pour la préparation des comptes arrêtés au 30/06/2016, se résument comme suit :

### **4-1 Les Actifs incorporels et corporels d'exploitation :**

Ces actifs sont inscrits à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur la base des taux suivants :

Logiciels	33%
Matériels de Transport	20%
Matériels informatiques	15%
Mobiliers et Matériels de bureau	10%
Agence. Aménagement et Installations	10%

#### **4-2 Placements :**

##### **a- Les placements immobiliers :**

Les terrains et les constructions figurent pour leur valeur réévaluée en 2001, les constructions font l'objet d'un amortissement sur la durée de vie restante. Les parts dans les sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation des terrains et des constructions à leur valeur comptable nette et des parts dans les sociétés à objet foncier à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation.

##### **b- Placements financiers et placements dans les entreprises avec lien de participation :**

###### **b-1 Actions et autres titres à revenus variables :**

Cette catégorie de placement comprend les titres dont le revenu dépend du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. Ainsi sont considérées comme titres à revenus variables les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissements ainsi que les parts des organismes de placements collectifs.

Les actions et autres titres à revenus variables sont enregistrés à leurs coûts d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables, à l'exception des titres réévalués.

La valeur d'inventaire retenue pour chacune des catégories est la suivante :

- Actions cotées : Cours moyen boursier du 30 juin 2016
- Actions non cotées : Valeur mathématique au 31/12/2015
- Parts d'OPCVM : Valeur liquidative du 30 Juin 2016

Les moins-values font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice, les plus-values ne sont pas constatées.

###### **b-2 Obligations et autres titres à revenus fixes :**

Les obligations et titres à revenus fixes sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constituée à due concurrence.

#### **4-3 Créances :**

Cette rubrique comporte les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances :

\* Les créances nées d'opération d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les créances sur les co-assureurs, les primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisés subrogées à l'entreprise d'assurance.

\* Les créances nées d'opération de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes.

\* Les autres créances enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et /ou de réassurance tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

#### **4-4 Les provisions sur créances :**

La provision pour dépréciation des créances constatée à l'actif du bilan couvre le risque de non recouvrement de certaines créances.

Au 30 juin 2016 une dotation forfaitaire est allouée aux créances nées d'opérations d'assurance directe.

#### **4-5 Les primes acquises et non émises:**

Elles sont afférentes au premier semestre 2016 mais n'ayant pu être émises.

#### **4-6 Les primes à annuler :**

Les primes à annuler sont évaluées par référence à une méthode statistique conformément à la norme comptable n° 28.

#### **4-7 Autres éléments d'actif :**

Ce poste recense les liquidités et équivalents de liquidités, les charges reportées, les comptes de régularisation et les écarts de conversion.

#### **4-8 Capitaux propres :**

Les capitaux propres représentent les apports en capital, les réserves et primes liées au capital, les autres réserves, les résultats reportés ainsi que le résultat de la période.

#### **4-9 Provisions Techniques:**

Cette rubrique enregistre les provisions prévues par les normes comptables d'assurance et l'arrêté du Ministre des Finances du 27/02/2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation, l'arrêté du Ministre des Finances du 28/03/2005 et l'arrêté du Ministre des Finances du 05/01/2009.

Les provisions techniques portées au passif concernent les engagements de la société envers ses assurés, réassurance comprise. Les provisions techniques à la charge des réassureurs sont portées à l'actif du bilan.

##### ***a- Provisions pour primes non acquises :***

Les provisions Pour Primes Non Acquise sont déterminées sur la base du chiffre d'affaires prévisionnel avec l'hypothèse que le pourcentage des primes émises qui chevauche est le même que l'exercice 2015.

En réassurance conventionnelle, la provision pour primes non acquises à la charge des réassureurs est calculée selon les méthodes stipulées dans les traités de réassurance.

En réassurance facultative la provision est calculée suivant les taux de cession global par branche.



La provision pour primes non acquises relative aux acceptations est calculée à partir des comptes envoyés par les cédantes.

***b- Provisions mathématique vie :***

La provision mathématique d'assurance vie correspond à la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

***c- Provisions pour sinistres à payer :***

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport sont déterminées selon la méthode de l'inventaire permanent qui engendre une mise à jour permanente par les jeux des aggravations et des améliorations.

Les provisions pour sinistres à payer des branches groupe, vie et Accidents de travail sont évaluées dossier par dossier à la date d'arrêté comptable.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) et des chargements pour frais de gestion conformément à l'article 21 de l'arrêté du Ministre des finances du 27/02/2001.

Les provisions pour sinistres à payer sont présentées au passif après déduction des prévisions de sauvetages et recours à encaisser.

La provision pour sinistre à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

La provision pour sinistre à payer relative aux acceptations est estimée par référence aux comptes envoyés par les cédantes.

***d- Provisions mathématiques des rentes :***

Les provisions mathématiques des rentes correspondent à la valeur actuelle des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes. Son montant est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

***e- Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes:***

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

Le montant des participations aux bénéfices est évalué selon les engagements contractuels de la société.

Le montant des ristournes est évalué par référence à une méthode statistique.

#### ***f-Provisions pour risques en cours :***

Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

#### ***g- Provisions pour égalisation :***

Cette provision permet d'égaliser les fluctuations de sinistres pour les années à venir.

#### **4-10 Les revenus :**

Les revenus sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières.

#### **4-11 Les charges par destination :**

Les charges de fonctionnement sont considérées comme des charges techniques qui contribuent à la formation du résultat technique.

Ces charges comptabilisées initialement dans les comptes de la classe 9 sont réparties suivant les destinations suivantes:

- Frais de règlement de sinistres
- Frais d'acquisition
- Frais d'administration
- Frais de gestion des placements
- Autres charges techniques.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux diverses destinations sont les suivantes:

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition suivants: l'effectif - la masse salariale.

#### **4-12 Affectation des produits nets des placements :**

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les frais généraux affectés aux placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((Provisions Techniques au 01/01/N + Provisions Techniques au 30/06/N) / 2).

#### **4-13 Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices :**

La STAR applique la méthode de l'impôt exigible pour la comptabilisation l'impôt sur les bénéfices.

#### **4-14 L'état de flux de trésorerie :**

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence) qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds et ce, par un système de recensement individuel par flux.

Les encaissements et les décaissements de fonds de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

La trésorerie se compose des avoirs en dinars et en devises auprès des banques, du Centre des chèques Postaux et de la caisse.

Les encaissements des primes reçus des assurés sont présentés nets de ristournes et de la quote-part des Co-assureurs.

Les sommes versés pour paiement des sinistres sont présentés nets de la quote-part des Co-assureurs.

Les décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

#### **4-15 L'état des engagements hors bilan :**

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté conformément aux normes comptables 26 et 47, la société ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants.

### **5- COMPARABILITE DES COMPTES :**

Les méthodes d'évaluation adoptées pour l'arrêté des comptes du premier semestre 2016 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes du premier semestre 2015.

## **6-NOTES SUR LE BILAN (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars tunisiens)**

### **I- NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN**

#### **❖ AC1 - Actifs incorporels**

<b>Libellés</b>	<b>Valeur Brute au 30/06/2016</b>	<b>Amortissements au 30/06/2016</b>	<b>Valeur Nette au 30/06/2016</b>	<b>Valeur Nette au 30/06/2015</b>	<b>Valeur Nette au 31/12/2015</b>
Droit au bail	41 000	41 000	0	0	0
Logiciels	5 885 693	1 779 034	4 106 659	2 358 089	3 527 051
Autes actifs	103 250	103 250	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>6 029 943</b>	<b>1 923 284</b>	<b>4 106 659</b>	<b>2 358 089</b>	<b>3 527 051</b>

## ❖ AC2- Actifs corporels d'Exploitation

Libellés	Valeur Brute au 30/06/2016	Amortissements au 30/06/2016	Valeur Nette au 30/06/2016	Valeur Nette au 30/06/2015	Valeur Nette au 31/12/2015
Materiels de transport	851 564	594 156	257 408	137 613	125 139
MMB	2 923 719	1 977 065	946 654	802 175	843 926
AAI	6 300 692	4 806 005	1 494 687	1 391 467	1 407 266
Materiels Informatique	5 093 443	3 811 831	1 281 612	1 151 480	1 222 488
<b>TOTAL</b>	<b>15 169 418</b>	<b>11 189 057</b>	<b>3 980 361</b>	<b>3 482 735</b>	<b>3 598 819</b>

## ❖ AC3 - Placements

### AC31- Placements Immobiliers

Libellés	Valeur Brute au 30/06/2016	Amortissement s et Provisions	Valeur Nette au 30/06/2016	Valeur Nette au 30/06/2015	Valeur Nette au 31/12/2015
Terrains	4 239 935		4 239 935	4 239 935	4 239 935
Constructions	23 178 115	5 412 848	17 765 267	18 043 969	17 828 362
Parts dans les sociétés à objet fonc:	118 300	18 300	100 000	100 000	100 000
Constructions en cours	92 813		92 813		
<b>TOTAL</b>	<b>27 629 163</b>	<b>5 431 148</b>	<b>22 198 015</b>	<b>22 383 904</b>	<b>22 168 297</b>

### AC32- Placements dans les entreprises avec lien de participation

Libellés	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actions Cotées	85 968 623	66 867 737	81 973 623
Actions Non Cotées	10 161 526	9 549 676	9 849 676
<b>Valeur brute</b>	<b>96 130 149</b>	<b>76 417 413</b>	<b>91 823 299</b>
Provisions	17 709 482	12 034 012	13 536 523
<b>Valeur nette</b>	<b>78 420 667</b>	<b>64 383 401</b>	<b>78 286 776</b>

### AC33- Placements Financiers

#### AC331- Actions et autres titres à revenus variables:

Libellés	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actions Cotées	19 277 163	19 277 163	19 277 162
Actions OPCVM	16 104 570	16 104 570	16 104 570
Actions Non Cotées	2 461 030	2 345 320	2 461 030
Actions étrangères	957 275	957 275	957 275
<b>Valeur brute</b>	<b>38 800 037</b>	<b>38 684 327</b>	<b>38 800 037</b>
Provisions	6 607 263	2 787 334	4 029 658
<b>Valeur nette</b>	<b>32 192 774</b>	<b>35 896 993</b>	<b>34 770 379</b>

**AC332- Obligations et autres titres a revenus fixes :**

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Emprunts obligataires	105 179 702	105 805 802	106 794 152
Emprunts indivis	150 000	150 000	150 000
Placements bons de trésor	315 000 000	331 500 000	333 500 000
Placements BTA	124 911 500	119 911 500	119 911 500
	<b>Valeur brute</b>	<b>545 241 202</b>	<b>557 367 302</b>
Provisions	650 502	650 502	650 502
	<b>Valeur nette</b>	<b>544 590 700</b>	<b>559 705 150</b>

**AC334 - Prêts**

<b>Libellés</b>	<b>au 30/06/2016</b>	<b>au 30/06/2015</b>	<b>au 31/12/2015</b>
Prêts au personnel	13 031 916	11 175 994	12 169 344
Prêts sur police vie	46 326	66 406	33 406
	<b>Valeur brute</b>	<b>13 078 242</b>	<b>11 242 400</b>
Provisions	15 799	15 799	15 799
	<b>Valeur nette</b>	<b>13 062 443</b>	<b>12 186 951</b>

**AC336- Autres placements**

<b>Libellés</b>	<b>au 30/06/2016</b>	<b>au 30/06/2015</b>	<b>au 31/12/2015</b>
Dépôt auprès de la TGT	3 128 865	3 138 742	3 627 053
Placements en devises	27 966 262	42 378 775	36 858 380
Autres dépôts	15 088	15 088	15 088
	<b>TOTAL</b>	<b>31 110 215</b>	<b>40 500 521</b>

**AC34- Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes**

Cette rubrique englobe les dépôts prélevés à l'encontre de la STAR par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées.

<b>Libellés</b>	<b>au 30/06/2016</b>	<b>au 30/06/2015</b>	<b>au 31/12/2015</b>
Dépôts en garantie des PPNA	1 053 005	1 047 871	1 087 123
Dépôts en garantie des PSAP	3 588 249	3 062 750	3 577 484
	<b>TOTAL</b>	<b>4 641 254</b>	<b>4 664 607</b>

**❖ AC5 - Parts des réassureurs dans les provisions techniques :**

<b>Libellés</b>	<b>Montant au 30/06/2016</b>	<b>Montant au 30/06/2015</b>	<b>Montant au 31/12/2015</b>
Provision pour primes non acquises	11 966 120	10 996 336	9 965 520
Provision pour sinistres non vie	36 172 567	36 637 654	37 448 586
Prov. pour part. des ass. aux bénéfécies	4 869 638	4 532 145	5 403 290
	<b>TOTAL</b>	<b>53 008 325</b>	<b>52 817 396</b>

## ❖ AC6 - Créances

Libellés	Montant brut au 30/06/2016	Provision	Montant net au 30/06/2016	Montant net au 30/06/2015	Montant net au 31/12/2015
<b>AC61 Créances nées d'opérations d'assurances directe</b>					
<b>AC611 Primes acquises et non émises</b>					
	17 698 108		17 698 108	14 526 973	20 925 447
<b>AC612 Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>					
Primes à annuler	-2 384 469		-2 384 469	-1 547 636	-2 157 606
créances sur les assurés	106 888 922	24 150 695	82 738 227	76 670 390	54 773 690
créances contentieuses	19 097 479	16 581 155	2 516 324	2 129 676	1 684 823
Autres créances	16 255 660	5 605 221	10 650 439	11 829 132	9 247 494
<b>TOTAL</b>	<b>139 857 592</b>	<b>46 337 071</b>	<b>93 520 521</b>	<b>89 081 562</b>	<b>63 548 401</b>
<b>AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances</b>					
	31 012 479	5 022 499	25 989 980	20 945 014	21 119 805
<b>AC62 Créances nées d'opérations de réassurance</b>					
Récessionnaires	80 567		80 567	36 729	38 799
Cédants	4 261 188	2 575 461	1 685 727	1 821 937	1 362 851
Cessionnaires	6 297 592	4 126 708	2 170 884	3 329 050	3 180 051
<b>TOTAL</b>	<b>10 639 347</b>	<b>6 702 169</b>	<b>3 937 178</b>	<b>5 187 716</b>	<b>4 581 700</b>
<b>AC63 Autres Créances</b>					
Personnel	1 232 404	198	1 232 206	1 104 656	245 088
Etat,orga.sécurité sociale	527 726		527 726	548 296	3 170 462
autres débiteurs divers	4 281 849	661 272	3 620 577	1 549 475	3 750 273
<b>TOTAL</b>	<b>6 041 979</b>	<b>661 470</b>	<b>5 380 509</b>	<b>3 202 427</b>	<b>7 165 823</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>205 249 505</b>	<b>58 723 209</b>	<b>146 526 296</b>	<b>132 943 692</b>	<b>117 341 176</b>

## ❖ AC7 – Autres éléments d'actif

### AC71 Avoirs en banque, CCP et Caisse :

Libellés	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Avoirs en banque	40 498 732	19 421 101	33 186 269
CCP	1 016 127	1 303 667	2 021 560
Caisse	45 573	38 805	14 395
<b>TOTAL</b>	<b>41 560 432</b>	<b>20 763 573</b>	<b>35 222 224</b>

### AC 72 Charges reportées

Libellés	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Frais d'acquisition reportés	4 507 624	4 399 542	4 643 487
<b>TOTAL</b>	<b>4 507 624</b>	<b>4 399 542</b>	<b>4 643 487</b>

## AC 73 Comptes de régularisation Actif

<u>Libellés</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	25 968 820	25 979 252	22 488 169
AC732 Estimation de réassurance	560 192	287 000	560 192
AC733 Autres comptes de régularisation			
charges à répartir	134 310	201 466	167 888
Autres produits à recevoir	191 390	140 976	191 390
commissions à recevoir	618 049	677 499	632 058
<b>TOTAL</b>	<b>27 472 761</b>	<b>27 286 193</b>	<b>24 039 697</b>

## II - NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

### ❖ CP- Capitaux propres

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit:

	<u>CAPITAUX PROPRES 2015 AVANT AFFECTATIO N</u>	<u>Affectations</u>	<u>Imputations (* )</u>	<u>Dividendes</u>	<u>Résultat 2016</u>	<u>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2016</u>
Capital Social	23 076 930					23 076 930
Primes liées au capital	126 623 070					126 623 070
Réserves Légales	2 307 693					2 307 693
Autres réserves	21 262 946	3 740 469	-1 569 606			23 433 809
Résultats reportés	87 289 425	69 709 918		-21 230 776		135 768 567
Résultat Décembre 2015	73 450 388	-73 450 388				0
Résultat Juin 2016					7 849 448	7 849 448
<b>TOTAL</b>	<b>334 010 452</b>	<b>0</b>	<b>-1 569 606</b>	<b>-21 230 776</b>	<b>7 849 448</b>	<b>319 059 517</b>

(\*) L'imputation concerne l'affectation des intérêts des prêts et d'une prime exceptionnelle au personnel.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré des résultats reportés après déduction des réserves prévues par les textes législatifs spéciaux et les réserves statutaires .

### ❖ PA2- Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2016 à 2 590 000 dinars et représentent des provisions pour litiges.

### ❖ P3- Provisions techniques brutes

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Prov.pour primes non acquises	78 293 757	81 695 377	71 897 257
Prov.Mathématiques Vie	40 936 751	37 095 143	37 585 838
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	7 690 652	6 552 515	7 274 544
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	453 917 178	428 751 018	436 643 219
Prov.Mathématiques des Rentes	15 139 151	15 746 218	15 750 133
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	228 535	233 675	235 963
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices et aux ristouri	10 954 536	10 837 738	11 090 737
Prov pour Egalisation décés	0	242 000	0
Prov pour risques en cours	58 750	48 679	63 605
<b>TOTAL</b>	<b>607 219 310</b>	<b>581 202 363</b>	<b>580 541 296</b>

## ❖ PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires

Libellés	Valeur au 30/06/2016	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 31/12/2015
Dépôts en garantie des PPNA	4 249 615	3 490 868	3 833 876
Dépôts en garantie des PSAP	14 219 393	14 031 155	14 061 483
<b>TOTAL</b>	<b>18 469 008</b>	<b>17 522 023</b>	<b>17 895 359</b>

## ❖ PA6 Autres dettes

### PA61- Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Siège, agents d'assurances et succursales	6 782 367	5 366 860	5 236 550
Autres Créditeurs	9 892 832	11 387 103	14 110 303
<b>TOTAL</b>	<b>16 675 199</b>	<b>16 753 963</b>	<b>19 346 853</b>

### PA62- Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Récessionnaires	234 667	507 440	439 762
Cédants	4 579 884	4 338 883	4 546 831
Cessionnaires	12 129 626	10 740 672	5 167 757
<b>TOTAL</b>	<b>16 944 177</b>	<b>15 586 995</b>	<b>10 154 350</b>

### PA63- Autres dettes

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Dépôts et cautionnements reçus	3 982 978	3 767 160	3 965 265
Personnel	4 928 538	4 393 227	5 856 857
Etat , Organisme de sécurité sociale	6 404 877	19 357 783	5 782 662
Autres Créditeurs divers	7 700 761	10 407 521	7 601 348
<b>TOTAL</b>	<b>23 017 154</b>	<b>37 925 691</b>	<b>23 206 132</b>

## ❖ PA7 Autres passifs

### PA71 Comptes de régularisation Passif

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Charges à payer	1 529 977	2 103 149	2 595 269
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	2 336	18 980	380 709
Intérêts de retard des traites	337 458	221 018	337 458
Intérêts sur les cautions	176 195	80 773	211 862
Différence sur les prix de remboursements à perce	1 134 430	1 207 727	1 090 028
<b>TOTAL</b>	<b>3 180 396</b>	<b>3 631 647</b>	<b>4 615 326</b>



## 7-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTAT (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars tunisiens)

### 1-Primes émises et acceptées

Les primes émises et acceptées nettes des cessions et rétrocessions des branches vie et non vie de la STAR ont atteint 155 529 098 DT en juin 2016 contre 144 963 602 DT en juin 2015, soit une variation nette 10 565 496 DT.

Libellés	Opérations brutes 2016	Cessions 2016	Opérations nettes 2016	Opérations nettes au 30/06/ 2015	Opérations nettes au 31/12/2015
Primes émises n PRNV1	173 697 285	24 450 960	149 246 325	142 021 581	257 691 180
Primes émises v PRV1	6 327 023	44 250	6 282 773	2 942 021	6 516 298
<b>Total</b>	<b>180 024 308</b>	<b>24 495 210</b>	<b>155 529 098</b>	<b>144 963 602</b>	<b>264 207 478</b>

### 2 - Charges de sinistres

Les charges de sinistres nettes des cessions et rétrocession des branches vie et non vie se sont élevées à 127 826 613 DT en juin 2016 contre 114 803 532 en juin 2015 enregistrant une augmentation de 13 023 081 DT qui se détaille comme suit :

Désignation		Opérations brutes au 30/06/2016	Cessions 2016	Opérations nettes au 30/06/2016	Opérations nettes au 30/06/2015	Opérations nettes au 31/12/2015
<b>Non vie</b>						
Montants payés	CHNV11	109 826 872	2 662 879	107 163 993	94 569 384	184 727 626
Variation de la PSAP	CHNV12	17 273 960	-1 276 019	18 549 979	18 361 042	25 442 311
<b>Total non vie</b>		<b>127 100 832</b>	<b>1 386 860</b>	<b>125 713 972</b>	<b>112 930 426</b>	<b>210 169 937</b>
<b>Vie</b>						
Montants payés	CHV11	1 696 534		1 696 534	1 427 250	3 113 473
Variation de la PSAP	CHV12	416 107		416 107	445 856	1 167 886
<b>Total vie</b>		<b>2 112 641</b>	<b>0</b>	<b>2 112 641</b>	<b>1 873 106</b>	<b>4 281 359</b>
<b>Total général</b>		<b>129 213 473</b>	<b>1 386 860</b>	<b>127 826 613</b>	<b>114 803 532</b>	<b>214 451 296</b>

### 3-Variation des autres provisions techniques

Libellés		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Non vie</b>				
var.provisions mathématiques rentes		-610 982	-651 214	-647 299
var.provisions pour risques en cours		-4 855	-11 863	3 063
<b>Total non vie</b>	<b>CHNV2</b>	<b>-615 837</b>	<b>-663 077</b>	<b>-644 236</b>
<b>Vie</b>				
var.provisions mathématiques		3 350 914	648 827	1 139 522
<b>Total vie</b>	<b>CHV2</b>	<b>3 350 914</b>	<b>648 827</b>	<b>1 139 522</b>

#### **4-Participations aux bénéfices et ristournes**

Libellés		Opérations brutes au 30/06/2016	Cessions 2016	Opérations nettes au 30/06/2016	Opérations nettes au 30/06/2015	Opérations nettes au 31/12/2015
<b><u>Non vie</u></b>						
participations aux bénéfices payés		518 493	406 408	112 085	307 403	1 877 384
ristournes		537 664		537 664	449 306	802 980
provisions pour participation aux bénéfices		-211 360	-533 652	322 292	385 019	-197 310
provisions pour ristournes		75 159		75 159	128 912	153 266
<b>Total non vie</b>	<b>CHNV3</b>	<b>919 956</b>	<b>-127 244</b>	<b>1 047 200</b>	<b>1 270 640</b>	<b>2 636 320</b>
<b><u>Vie</u></b>						
participations aux bénéfices payés		2 544		2 544	0	0
provisions pour participation aux bénéfices		-7 428		-7 428	-4 212	-1 924
<b>Total vie</b>	<b>CHV3</b>	<b>-4 884</b>	<b>0</b>	<b>-4 884</b>	<b>-4 212</b>	<b>-1 924</b>

#### **5-Frais d'exploitation**

Libellés		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><u>Non vie</u></b>				
Frais d'acquisition	-	9 958 200	8 763 950	18 202 626
Var.des frais d'acquisition reportés	-	-135 863	406 260	650 205
frais d'administration	-	11 465 615	12 965 361	26 277 520
commissions reçues des réassureurs	+	6 131 892	6 034 101	8 733 229
<b>Total non vie</b>	<b>CHNV4</b>	<b>15 427 786</b>	<b>15 288 950</b>	<b>35 096 712</b>
<b><u>Vie</u></b>				
Frais d'acquisition	-	1 237 141	487 104	1 228 319
frais d'administration	-	803 228	407 837	996 918
commissions reçues des réassureurs	+			0
<b>Total vie</b>	<b>CHV4</b>	<b>2 040 369</b>	<b>894 941</b>	<b>2 225 237</b>
<b>Total Général</b>		<b>17 468 155</b>	<b>16 183 891</b>	<b>37 321 949</b>

#### **6-Autres charges techniques**

Libellés		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><u>Non vie</u></b>				
Autres charges techniques	-	9 553 068	9 410 800	19 034 477
<b>Total non vie</b>	<b>CHNV5</b>	<b>9 553 068</b>	<b>9 410 800</b>	<b>19 034 477</b>
<b><u>Vie</u></b>				
Autres charges techniques	-	163 681	162 906	327 593
<b>Total vie</b>	<b>CHV5</b>	<b>163 681</b>	<b>162 906</b>	<b>327 593</b>
<b>Total Général</b>		<b>9 716 749</b>	<b>9 573 706</b>	<b>19 362 070</b>

#### **7-Autres Produits techniques**

Libellés		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><u>Non vie</u></b>				
Produits techniques	<b>PRNV2</b>	378 135	349 879	630 405
<b><u>Vie</u></b>				
Produits techniques	<b>PRV2</b>	530	15	17 119
<b>Total</b>		<b>378 665</b>	<b>394 687</b>	<b>647 524</b>

## 8-Produits et charges des placements

Désignation		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><i>Produits de placements</i></b>				
Revenus des placements	PRNT13 + PRV23	27 105 050	24 334 929	45 861 649
Revenus des placements immobiliers		192 523	202 594	407 152
Revenus des obligations et autres titres à revenus fixes		19 738 877	17 968 143	38 042 078
Revenus des participations		6 452 835	5 488 150	5 556 155
autres revenus		720 815	676 042	1 856 264
Reprise de corrections de valeurs sur placements	PRNT13 + PRV23	13 306 060	12 914 561	13 018 467
Profits provenant de la réalisation des placement	PRNT14 + PRV24	1 293 885	54 923 388	56 798 347
<b>TOTAL</b>		<b>41 704 995</b>	<b>92 172 878</b>	<b>115 678 463</b>
<b><i>Charges de placements</i></b>				
Charges de gestion des placements	CHNT11+ CHV91	612 760	690 416	1 539 208
Corrections de valeurs sur placements	CHNT12 + CHV92	20 117 683	11 581 625	14 488 840
Pertes provenant de la réalisation des placement	CHNT13 + CHV93	565 408	823 638	2 563 114
<b>TOTAL</b>		<b>21 295 851</b>	<b>13 095 679</b>	<b>18 591 162</b>
<b><i>Revenus nets</i></b>		<b>20 409 143</b>	<b>79 077 198</b>	<b>97 087 301</b>

## 9- Ventilation des charges par nature

Désignation		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
salaires et compléments de salaires		11 544 817	10 511 871	25 271 270
charges sociales		4 591 429	3 959 080	9 029 363
autres charges		1 256 641	1 235 637	2 031 859
<b><i>Total charges de personnel</i></b>		<b>17 392 887</b>	<b>15 706 588</b>	<b>36 332 492</b>
<b><i>Impôts et taxes</i></b>		<b>4 265 142</b>	<b>4 154 776</b>	<b>7 835 909</b>
<b><i>Autres charges (dotations, fournitures, loyers.....)</i></b>		<b>5 734 254</b>	<b>7 864 609</b>	<b>14 832 561</b>
<b><i>Charges de commissions</i></b>		<b>12 656 047</b>	<b>10 962 230</b>	<b>21 544 243</b>
<b>Total des charges par nature</b>		<b>40 048 330</b>	<b>38 688 203</b>	<b>80 545 205</b>

## 10- Ventilation par destination des frais généraux et des dotations

La réglementation impose d'affecter aux comptes techniques les frais généraux, les frais de gestion des placements ainsi que les dotations aux amortissements et aux provisions. Ces derniers sont repartis par des clés dans les destinations suivantes

Désignation		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Total des charges affectées au compte technique Vie		2 305 392	1 153 381	2 756 710
Total des charges affectées au compte technique Non Vie		37 246 558	37 082 735	76 778 579
Frais de gestion des placements		496 380	452 087	1 009 916
<b>TOTAL</b>		<b>40 048 330</b>	<b>38 688 203</b>	<b>80 545 205</b>

## 11- Passage du résultat comptable au résultat fiscal

<b>Résultat comptable</b>	<b>14 016 392</b>
Réintégrations	21 243 371
Déductions	- 17 739 924
<b>Résultat fiscal</b>	<b>17 619 839</b>
Impôt sur les sociétés (35%)	-6 166 944
<b>Résultat Net au 30/06/2016</b>	<b>7 4849 448</b>



## Résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie au 30/06/2016

CATEGORIES	GRUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	RISQUES DIVERS	TRANSPORT	AVIATION	AUTOMOBILE	ACCEPTATION	TOTAL
<b>PRIMES ACQUISES</b>	<b>39 641 604</b>		<b>10 869 958</b>	<b>13 867 732</b>	<b>2 776 441</b>	<b>-293 122</b>	<b>98 940 262</b>	<b>1 497 910</b>	<b>167 300 785</b>
Primes émises	39 682 548		11 612 143	14 109 152	2 822 546	495 461	103 511 644	1 463 792	173 697 285
Variation des Primes non acquises	-40 945		-742 185	-241 420	-46 106	-788 583	-4 571 381	34 118	-6 396 501
<b>CHARGES DE PRESTATION</b>	<b>-37 143 194</b>	<b>-134 456</b>	<b>-2 510 920</b>	<b>-2 386 951</b>	<b>31 853</b>	<b>-585 862</b>	<b>-83 227 316</b>	<b>-528 149</b>	<b>-126 484 994</b>
Prestations et Frais payés	-38 143 803	-774 744	-1 247 049	-4 351 623	-963 693	-74 308	-63 754 807	-516 846	-109 826 872
Charges des provisions pour prestations de	1 000 610	640 288	-1 263 871	1 964 672	995 545	-511 555	-19 472 509	-11 303	-16 658 122
<b>Solde de souscription</b>	<b>2 498 410</b>	<b>-134 456</b>	<b>8 359 039</b>	<b>11 480 782</b>	<b>2 808 293</b>	<b>-878 986</b>	<b>15 712 947</b>	<b>969 761</b>	<b>40 815 791</b>
Frais d'acquisition	-1 459 520		-570 865	-1 145 818	-243 132	92 596	-6 718 847	-48 479	-10 094 064
Autres charges de gestion nettes	-4 313 521	-123 526	-1 055 628	-2 114 552	-664 188	-53 617	-11 832 109	-483 406	-20 640 548
<b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>	<b>-5 773 041</b>	<b>-123 526</b>	<b>-1 626 493</b>	<b>-3 260 370</b>	<b>-907 320</b>	<b>38 979</b>	<b>-18 550 956</b>	<b>-531 885</b>	<b>-30 734 611</b>
Produits nets de placements	467 470	406 444	413 394	1 090 055	172 421	149 148	9 599 227	109 673	<b>12 407 833</b>
Participation aux résultats	318 421		-209 737	-119 066	-393 654		-512 776	-3 144	<b>-919 956</b>
<b>Solde Financier</b>	<b>785 892</b>	<b>406 444</b>	<b>203 656</b>	<b>970 990</b>	<b>-221 233</b>	<b>149 148</b>	<b>9 086 451</b>	<b>106 529</b>	<b>11 487 877</b>
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans les primes acquises	-103 250		-7 793 380	-9 692 243	-1 810 393	360 239	-3 303 293	-108 041	<b>-22 450 361</b>
les prestations payés			435 109	1 571 240	364 033	275 531		16 965	<b>2 662 879</b>
les charges de provi. pour prestations	105 513		-18 514	-1 872 976	248 674	261 284			<b>-1 276 019</b>
la participation aux résultats			64 544	-25 616	-226 692			60 521	<b>-127 244</b>
Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires			2 036 031	1 885 732	503 714	37 602	1 656 638	12 175	<b>6 131 892</b>
<b>Solde de réassurance / rétrocession</b>	<b>2 263</b>		<b>-5 276 211</b>	<b>-8 133 863</b>	<b>-920 663</b>	<b>934 656</b>	<b>-1 646 655</b>	<b>-18 379</b>	<b>-15 058 853</b>
<b>Résultat technique</b>	<b>-2 486 476</b>	<b>148 462</b>	<b>1 659 991</b>	<b>1 057 538</b>	<b>759 078</b>	<b>243 797</b>	<b>4 601 786</b>	<b>526 026</b>	<b>6 510 204</b>

**SOCIETE « ASSURANCES STAR »**  
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2016**

Messieurs les actionnaires,

1- Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR**, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** arrêtés au 30 juin 2016 qui font apparaître un total net du bilan de **1 008 540 626** dinars et un résultat bénéficiaire de **7 849 448** dinars.

2- Ces états financiers relèvent de la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états sur la base de notre examen limité.

3- Nous avons effectué notre examen limité en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

4- Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2016 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables et notamment les normes sectoriel n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

**Opinion sur les états financiers**

5- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** au 30 juin 2016, ainsi que du résultat de ses opérations pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Fait à Tunis, le 29 août 2016**

**Les co-commissaires aux comptes P/**

**La Générale d'Audit et Conseil**  
**Chiheb GHANMI**

**P/ GSAudit&Advisory**  
**Ghazi HANTOUS**