



Bulletin Officiel

N° 5434 Mardi 05 Septembre 2017

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « ATL SUBORDONNE 2017 » 2-7

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

AMI ASSURANCES 8

AUGMENTATION DE CAPITAL

HANNIBAL LEASE 9-13
ATTIJARI LEASING 14-18
SOTUVER 19-24

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

CAPSA CAPITAL PARTNERS 25

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -AGE 25
BANQUE DE L'HABITAT - BH - 26
SRTGN -AGE- 26
SRTGN -AGO- 27

COURBE DES TAUX

28

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

29-30

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES - ARRETES AU 30 JUIN 2017

- CITY CARS
- SIAME
- ALKIMIA
- POULINA GROUP HOLDING - PGH -
- SALIM

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES - CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2017

- POULINA GROUP HOLDING - PGH -

ANNEXE IV

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2017

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV L'EPARGNANT

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 2^{ème} trimestre de l'exercice 2017, pour tout placement sollicité après le 20/07/2017. Il doit être également accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2017, pour tout placement sollicité après le 31/08/2017 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3^{ème} trimestre de l'exercice 2017, pour tout placement sollicité après le 20/10/2017.**

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE
« ATL SUBORDONNE 2017 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Arab Tunisian Lease réunie le **11/05/2017** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150 millions de dinars et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **23/05/2017** a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 20 millions de dinars et a également donné pouvoir à la direction générale d'en fixer les conditions d'émission et de remboursement.

A cet effet, le Directeur Général de l'ATL a arrêté les conditions d'émission de l'emprunt «ATL SUBORDONNE 2017 » sur une durée de **7 ans dont deux ans de grâce** au taux fixe de **7,90%**.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :

Montant de l'emprunt :

Le montant nominal du présent emprunt obligataire subordonné « ATL SUBORDONNE 2017 » est de 20 millions de dinars, divisé en 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt « ATL SUBORDONNE 2017 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **26/07/2017** et clôturées au plus tard le **16/10/2017**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 200 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **16/10/2017**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **26/10/2017** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

- Suite -

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt subordonné et les versements seront reçus à partir du **26/07/2017** auprès de l'Arab Financial Consultants, intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de la BNA Capitaux– intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

But de l'émission :

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, cet emprunt obligataire subordonné permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

Conformément à ses projections financières, l'Arab Tunisian Lease a prévu pour l'année 2017 des mises en force qui s'élèvent à 295 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 90 millions de dinars par des emprunts obligataires (dont 20 millions de dinars objet du présent emprunt), 61,3 millions de dinars par des crédits bancaires locaux et extérieurs et le reste par le cashflow de la société.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

Dénomination de l'emprunt : « ATL Subordonné 2017 »

La législation sous laquelle les titres sont créés : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 : des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

Nature des titres : Titres de créance.

Forme des titres : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

Catégorie des titres : Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).

Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (AFC- Intermédiaire en bourse).

Prix de souscription et d'émission :

Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **16/10/2017** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **16/10/2017**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

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

Taux d'intérêts :

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt fixe de **7,90%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

- Suite -

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à partir de la troisième année. L'emprunt sera amorti en totalité le **16/10/2024**.

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

Paiement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le 16 octobre de chaque année.

Le premier remboursement des intérêts aura lieu le 16/10/2018.

Le premier remboursement en capital aura lieu le 16/10/2020.

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

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 7,90%.

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

▪ **Durée totale**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de 7 ans dont 2 années de grâce.

▪ **Durée de vie moyenne**

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

La durée de vie moyenne est de 5 ans pour les obligations du présent emprunt.

▪ **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre.

La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'années) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

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

La duration pour les obligations du présent emprunt est de 4,265 années.

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

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 30 juin 2017 sous le numéro 17-002. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales. Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

- Suite -

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

Mode de placement :

L'emprunt obligataire subordonné « ATL SUBORDONNE 2017 » est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée ayant une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées (cf. facteurs de risques liés aux obligations subordonnées).

Les souscriptions seront reçues, aux guichets de l'Arab Financial Consultants, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, et la BNA Capitaux, intermédiaires en bourse.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du **06/07/2017**, la note à long terme « **BB (tun)** » à l'emprunt obligataire subordonné « ATL SUBORDONNE 2017 »

Notation de la société:

L'agence de notation Fitch Ratings a abaissé en date du **6 Avril 2017** les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : abaissée de 'BBB(tun)' à 'BBB-(tun) ; Perspective : Stable ;
- Note nationale à court terme : confirmé à F3 (tun) ;
- Note nationale de dette sénior non garantie : abaissée de BBB (tun) à BBB- (tun) ;
- Note nationale de dette sénior subordonnée : abaissée de BB à BB- (tun).

En date du **9 juin 2017**, Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : confirmé à BBB- (tun) ; Perspective : Stable ;
- Note nationale à court terme : confirmé à F3 (tun) ;
- Note nationale de dette sénior non garantie : confirmé à BBB- (tun) ;
- Note nationale de dette sénior subordonnée : relevée de BB- à BB (tun).

Organisation de la représentation des obligataires :

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

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

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :

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

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

- Suite -

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1^{er} janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars (1000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « ATL SUBORDONNE 2017 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par AFC, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le nombre de titres souscrits.

Marché des titres : Au 30/06/2017, Il existe 13 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire.

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

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission des obligations subordonnées souscrites à l'emprunt « ATL SUBORDONNE 2017 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing : L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire subordonné « ATL SUBORDONNE 2017 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

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

Facteurs de risques spécifiques lié aux obligations subordonnées

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

▪ **Nature du titre**

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

▪ **Qualité de crédit de l'émetteur**

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

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

- Suite -

▪ **Le marché secondaire**

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **10/07/2017** sous le n°**17-0973**, du document de référence « ATL 2017 » enregistré auprès du CMF en date du **30/06/2017** sous le n°**17-002**, des indicateurs d'activité de l'ATL relatifs au 2^{ème} trimestre 2017 pour tout placement sollicité après le 20/07/2017, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2017 pour tout placement sollicité après le 31/08/2017 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3^{ème} trimestre 2017 pour tout placement sollicité après le 20/10/2017.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 – Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaires en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de l'intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn et de l'ATL : www.atl.com.tn

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 2^{ème} trimestre 2017 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20/07/2017.

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2017 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF au plus tard le 31/08/2017.

Les indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre 2017 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF au plus tard le 20/10/2017.

AVIS DE SOCIETES

Augmentation de capital annoncée

Société ASSURANCES MULTIRISQUES ITTIHAD –AMI ASSURANCES-

Société Anonyme au Capital Social de 18.508.784 DT
SIEGE SOCIAL : les Berges du Lac II, Cité Les Pins, 1053 TUNIS - TUNISIE

La Société Assurances Multirisques Ittihad –AMI ASSURANCES - porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 22/06/2017, a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de **4.627.196 dinars** pour le porter de **18.508.784 dinars** à **23.135.980 dinars** et ce, par l'incorporation d'une partie des réserves et primes liées au capital, autres que les réserves légales.

Cette augmentation de capital sera réalisée par la création de **4 627 196 actions nouvelles gratuites** au nominal de **Un (1) dinar** chacune. Ces actions nouvelles seront attribuées gratuitement aux actionnaires détenteurs des 18 508 784 actions anciennes et aux cessionnaires de droits d'attribution en Bourse à concurrence **d'une (1) action nouvelle pour quatre (4) actions anciennes**.

Droit d'attribution

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

L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du **11/08/2017**.

Jouissance des actions nouvelles gratuites

Les **4 627 196** actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à compter du **01/01/2017**.

Cotation en Bourse

Les actions anciennes Assurances Multirisques Ittihad seront négociables en Bourse en hors cote, droits d'attribution détachés, à partir **du 11/08/2017**.

Les actions nouvelles attribuées gratuitement seront négociables en Bourse en hors cote à partir de l'ouverture de l'attribution, soit le **11/08/2017** et ce, sur la même ligne de cotation que les actions anciennes.

Cotation en Bourse des droits d'attribution

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir **11/08/2017**.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par TUNISIE CLEARING à partir du **11/08/2017**.

AVIS DE SOCIETES

Augmentation de capital

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Cette note d'opération est établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Elle doit être accompagnée des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31 août 2017. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

HANNIBAL LEASE

Société anonyme au capital de 28 700 000 de Dinars

De valeur nominale de 5 dinars

Siège Social : Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

Décision à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société Hannibal Lease, tenue le 17/05/2017, a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 11 480 000 DT pour le porter de 28 700 000 DT à 40 180 000 DT, et ce en deux opérations simultanées de la manière suivante :

- Une augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant de 2 870 000 DT, et ce, par l'émission de 574 000 actions nouvelles, à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en Bourse et ce à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour dix (10) actions anciennes ;

- Une augmentation du capital en numéraire d'un montant de 8 610 000 DT, et ce, par l'émission 1 722 000 actions nouvelles à émettre au prix de 8 DT l'action, soit 5 DT de nominal et 3 DT de prime d'émission. Ces actions seront souscrites selon la parité de trois (3) actions nouvelles pour dix (10) actions anciennes.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au niveau de sa 1ère résolution tous les pouvoirs au Conseil d'Administration en vue d'effectuer les formalités pratiques et de constater la réalisation de l'augmentation de capital.

But de l'émission :

La présente opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie adoptée par HANNIBAL LEASE visant à améliorer le niveau de ses ratios réglementaires notamment le Ratio de solvabilité (Tier I et Tier II).

Caractéristiques de l'émission :

Le capital social sera augmenté de 11 480 000 DT répartis comme suit :

- 8 610 000 DT par souscription en numéraire de 1 722 000 actions nouvelles ;
- 2 870 000 DT par incorporation de réserves et attribution de 574 000 actions nouvelles gratuites.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

- Suite -

➤ **Augmentation de capital par souscription en numéraire :**

▪ **Caractéristiques :**

Montant : 8 610 000 DT

Nombre d'actions nouvelles à souscrire : 1 722 000 actions

Valeur nominale des actions : 5 DT

Prime d'émission de l'action : 3 DT

Forme des actions à émettre : Nominative

Catégorie : Ordinaire

▪ **Prix d'émission :**

Cette émission sera opérée, au prix de huit (8) dinars chacune soit 5 DT de nominal et 3 DT de prime d'émission. Les actions nouvelles souscrites seront libérées intégralement à la souscription.

▪ **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- A titre irréductible : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de trois (3) actions nouvelles pour dix (10) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société HANNIBAL LEASE ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- A titre réductible : en même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

▪ **Période de souscription :**

La souscription aux 1 722 000 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de trois (3) actions nouvelles pour dix (10) anciennes et ce du **18/08/2017** au **29/09/2017** inclus¹.

▪ **Etablissement domiciliaire :**

Tous les intermédiaires agréés administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société HANNIBAL LEASE exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 8 DT représentant une valeur nominale de 5 DT et une prime d'émission de 3 DT. Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restantes disponibles sur les

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **29/09/2017** seront informés que ces derniers procèdent à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible N° 08003000513201046512 ouvert auprès de la Banque BIAT Centre D'affaire de Tunis (51), conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

▪ **Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces :**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **29/09/2017 à 16H à MAC SA**, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmées par MAC SA), via l'Espace Adhérent de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

▪ **Modalités et délais de livraison des titres :**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par l'intermédiaire en bourse MAC SA et ce, dès la réalisation de l'opération.

Mode de placement :

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 5 740 000 actions composant le capital actuel et/ ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

➤ **Augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites :**

Caractéristiques :

Montant : 2 870 000 DT

Nombre d'actions nouvelles gratuites : 574 000 actions

Valeur nominale des actions : 5 DT

Forme des actions gratuites : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Droit d'attribution :

Les actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour dix (10) actions anciennes. L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du **18/08/2017**.

Jouissance des actions nouvelles

Les actions nouvelles gratuites (574 000 actions) et les actions nouvelles souscrites (1 722 000 actions) porteront jouissance en dividende à compter du 1er janvier 2017.

Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises

Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des actions émises.

- Suite -

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Selon l'article 35 des statuts de la société, chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

Régime de négociabilité :

Les actions sont librement négociables en bourse.

Régime fiscal applicable : Droit commun :

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er Janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 décembre 2013, à condition de mentionner lesdits fonds dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des:

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 5%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

Marché des titres

Les actions de la société HANNIBAL LEASE sont négociables sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

Cotation en Bourse des actions anciennes

Les 5 740 000 actions anciennes composant le capital actuel de la société HANNIBAL LEASE inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **18/08/2017**, droits de souscription et d'attribution détachés.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 1 772 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

- Suite -

Cotation en bourse des actions nouvelles gratuites

Les 574 000 actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir de l'ouverture de l'attribution soit le **18/08/2017** sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

Cotation en bourse des droits de souscription et des droits d'attribution

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **18/08/2017** au **29/09/2017** inclus¹.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités. Les négociations en bourse des droits d'attribution commencent à partir de **18/08/2017**.

Tribunaux compétents en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007310394 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007310386 » durant la période de souscription préférentielle soit du **18/08/2017** au **29/09/2017** inclus².

Les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0007310378 » à partir du **18/08/2017**.

A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par MAC SA Intermédiaire en Bourse.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le numéro 17-0975 en date du 03 août 2017, du document de référence de Hannibal Lease enregistré par le CMF en date du 03 août 2017 sous le n° 17-003 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 de l'émetteur pour tout placement sollicité après le 31 août 2017.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public sans frais auprès de Hannibal Lease, Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki - Les Berges du Lac Tunis, MAC SA Green Center Bloc C 2ème étage Rue du Lac Constance - Tunis, et sur les sites Internet du CMF www.cmf.tn et de MAC SA www.macsa.com.tn.

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2017 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF au plus tard le 31/08/2017.

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **29/09/2017** seront informés que ces derniers procèdent à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

AVIS DE SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2017 .

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

Attijari Leasing

Société Anonyme au capital social de 25.000.000 de dinars divisé
en 2.500.000 d'actions de valeur nominale 10 dinars
Siège social : Rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac
RC : B125651997; **Tel** : 00 216 71 862 122 ; **Fax** : 00 216 71 861 545

Décisions à l'origine de l'augmentation de capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire de Attijari Leasing du **28 avril 2017** a décidé d'augmenter le capital social en numéraire d'un montant de **2 500 000 DT** pour le porter de **25 000 000 DT** à **27 500 000 DT** et ce par l'émission de **250 000** actions nouvelles de dix **(10)** dinars de nominal chacune, à libérer intégralement lors de la souscription, majoré d'une prime d'émission de huit **(8)** dinars exigée intégralement à la souscription, soit à un prix d'émission de dix-huit **(18)** dinars l'action. Ces actions seront souscrites selon la parité d'une **(01)** action nouvelle pour dix **(10)** actions anciennes. A ce titre, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au niveau de sa 4^{ème} résolution tous les pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser cette augmentation de capital, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts.

But de l'émission

L'augmentation de capital a pour but de :

- Renforcer les fonds propres de la société, à l'instar de la tendance générale pour les établissements financiers.
- Tendre à maintenir, voire améliorer la notation de la société.

Caractéristiques de l'émission

Attijari Leasing procédera à une augmentation de capital de **2 500 000 DT** par souscription en numéraire et par émission de **250 000** actions nouvelles.

Toutes les actions à émettre sont nominatives et seront de catégorie ordinaire.

- Suite -

Prix de l'émission des actions nouvelles

Cette émission sera opérée au prix de dix **(10)** dinars l'action majorée d'une prime d'émission de huit **(8)** dinars, soit à un prix d'émission de dix-huit **(18)** dinars l'action. Le prix de l'émission est à libérer intégralement à la souscription.

Droit préférentiel de souscription

La souscription aux **250 000** actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux actionnaires détenteurs des actions composant le capital social, ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectuera de la manière suivante :

- ✓ **A titre irréductible** : A raison d'une **(1)** action nouvelle pour dix **(10)** anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. Attijari Leasing ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- ✓ **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées, et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription

La souscription aux **250 000** actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux actionnaires détenteurs des actions composant le capital social et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une **(1)** action nouvelle pour dix **(10)** anciennes et ce, **du 25/08/2017 au 11/09/2017 inclus**¹.

Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Etablissements domiciliaires

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société Attijari Leasing exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de dix **(10)** dinars représentant le nominal de l'action majoré de huit **(08)** dinars de prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des

¹Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **11/09/2017** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

souscriptions effectuées à ce titre, seront restitués sans intérêts, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas **(03)** jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire est versé dans le compte indisponible n° **04015101004959352883**, ouvert auprès d'Attijari bank, Agence Les Berges du Lac sise au Rue du Lac d'Annecy, 1053, les Berges du Lac, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

Modalités de souscription et règlement livraison titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **11/09/2017** à **16H** à Attijari Intermédiation, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmées par Attijari Intermédiation), via l'Espace Adhérent de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Le règlement des espèces et la livraison des titres seront effectués, à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Modalités et délais de délivrance des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par Attijari Intermédiation, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

Mode de placement

Les titres émis seront réservés en priorité aux actionnaires et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

Jouissance des actions nouvelles

Les **250 000** actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du **1^{er} Janvier 2017**.

Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises

Droit attachés aux valeurs mobilières offertes

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre d'actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

- Suite -

Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables en bourse.

Régime fiscal applicable : Droit commun

La législation actuelle en Tunisie prévoit :

- l'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1^{er} Janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 décembre 2013, à condition de mentionner lesdits fonds dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des:

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 5%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

Marché des titres

Les actions Attijari Leasing sont négociables sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT).

- Suite -

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur les marchés étrangers.

Cotation en Bourse des actions anciennes

Les **2 500 000** actions anciennes composant le capital actuel d'Attijari Leasing inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **25/08/2017**, droit de souscription détachés.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 250 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **25/08/2017 au 11/09/2017** inclus².

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Prise en charge par Tunisie Clearing

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code **ISIN TN0006610463** à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code **ISIN TN0006610455** durant la période de souscription préférentielle soit du **25/08/2017 au 11/09/2017** inclus³. A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur les dites actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par Attijari Intermédiation -intermédiaire en Bourse.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération visée par le CMF en date du 11/08/2017 sous le n°17-0976, du document de référence « Attijari Leasing 2017 » enregistré par le CMF en date du 23/06/2017 sous le n°17-001 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2017.

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site, au plus tard le 31 Août 2017.

²Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **11/09/2017** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

AVIS DE SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2017 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2017.

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

**La Société Tunisienne de Verrerie
SOTUVER**

Société Anonyme au capital de 23 438 096 dinars divisé en 23 438 096 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées

Siège social : Zone Industrielle Djebel Oust, route de Zaghouan. 1111 Bir Mcherga – Tunisie
RC : B061252004; Tel : 72 640 650 ; Fax : 72 640 701

▪ **Décisions à l'origine de l'augmentation de capital**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la SOTUVER, réunie le **06/09/2016**, a décidé de procéder à une augmentation du capital de la société en numéraire d'un montant de **1 635 216** dinars pour le porter de **23 438 096** dinars à **25 073 312** dinars, et ce par l'émission de **1 635 216** actions nouvelles à raison de **trois (03)** actions nouvelles pour **quarante-trois (43)** anciennes.

Ces actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à **3,500** dinars l'action, soit 1 dinar de valeur nominale et **2,500** dinars de prime d'émission.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé, conformément à l'article 298 alinéa 3 du Code des Sociétés Commerciales que les actions non souscrites dans les délais légaux seront offertes au public. Elle a également donné pouvoir au Conseil d'Administration pour la réalisation et la constatation de cette augmentations du capital.

▪ **But de l'émission**

L'augmentation de capital servira à financer une partie d'un important programme d'investissement avoisinant les 11 millions de dinars qui porte essentiellement sur :

- le renouvellement et l'augmentation de la capacité de production de 20% du four n°1;
- la révision des machines ;
- la construction d'une zone de stockage ;
- le développement d'un nouveau procédé de production pressé-soufflé cols étroits NNPB (Narrow Neck Press & Blow).

- Suite -

▪ **Caractéristiques de l'émission**

Le capital social sera augmenté de **1 635 216** dinars par souscription en numéraire et par émission de **1 635 216** actions nouvelles. Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

▪ **Prix de l'émission des actions nouvelles**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de **3,500 DT**, soit **1 DT** de valeur nominale et **2,500 DT** de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

▪ **Droit préférentiel de souscription**

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de trois **(03)** actions nouvelles pour quarante-trois **(43)** actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

La SOTUVER ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, au nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées, et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

▪ **Période de souscription**

La souscription aux **1 635 216** actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de trois (03) actions nouvelles pour quarante-trois (43) actions anciennes, et ce, du **28/08/2017 au 11/09/2017** inclus¹.

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **11/09/2017** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

▪ **Souscription publique :**

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public pendant 3 jours ouvrables du **13/09/2017 au 15/09/2017** inclus.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

▪ **Etablissements domiciliaires**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société SOTUVER exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

L'intermédiaire en Bourse, BMCE Capital Securities est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions exprimées dans le cadre d'une éventuelle souscription publique.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **3,500 DT**, soit **1 DT** représentant la valeur nominale de l'action et **2,500 DT** représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas 3 jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de TUNISIE CLEARING.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire, est versé dans le compte indisponible n° **8003000513201034193** ouvert auprès de la BIAT agence Centre d'Affaires Tunis, conformément à l'état de dénouement espèces de TUNISIE CLEARING.

▪ **Modalités de souscription et règlement livraison titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **11/09/2017 à 17h00** à BMCE Capital Securities, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par BMCE Capital Securities), via l'Espace Adhérents de TUNISIE CLEARING et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de TUNISIE CLEARING.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de TUNISIE CLEARING à une date qui sera précisée par un avis de TUNISIE CLEARING.

- Suite -

Les demandes de souscription éventuellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le Bulletin de souscription, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

▪ **Modalités et délais de délivrance des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par BMCE Capital Securities en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

▪ **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires, détenteurs des **23 438 096** actions composant le capital actuel, et/ou cessionnaires de droits de souscription en Bourse.

▪ **Jouissance des actions nouvelles**

Les actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividende à partir du **1^{er} janvier 2017**.

Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises

▪ **Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

▪ **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables.

▪ **Régime fiscal applicable**

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31/12/2013 à condition de mentionner lesdits fonds propres dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014 et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 Dinars par an.

- Suite -

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de **5%**. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

▪ **Marché des titres**

Les actions de la SOTUVER sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

▪ **Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les **23 438 096** actions anciennes composant le capital actuel de la SOTUVER inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **28/08/2017**, droits de souscription détachés.

▪ **Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites**

Les **1 635 216** actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

▪ **Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **28/08/2017** au **11/09/2017** inclus¹.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

▪ **Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

▪ **Prise en charge par Tunisie Clearing**

Les droits de souscription seront pris en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « **TN 0006560205** » durant la période de souscription préférentielle soit du **28/08/2017** au **11/09/2017** inclus.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par TUNISIE CLEARING sous le code ISIN « **TN 0006560213** » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **11/09/2017** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

A cet effet, TUNISIE CLEARING assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par BMCE Capital Securities -Intermédiaire en Bourse.

Le prospectus relatif à la présente augmentation de capital visé en date du 14/08/2017 sous le numéro 17-0977 est mis à la disposition du public sans frais auprès de la SOTUVER : Nouvelle Zone Industrielle Djbel El Oust K21 Route de Zaghouan Délégation Bir M'Chargua 1111 BP n° 48 Gouvernorat de Zaghouan, de BMCE Capital Securities, Intermédiaire en Bourse, Yasmine Tower Bloc C 6^{ème} étage Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord -1082 Tunis- et sur le site internet du CMF : www.cmf.tn.

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site, au plus tard le 31 Août 2017.

AVIS DE SOCIETES

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

CAPSA Capital Partners

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

La Société CAPSA Capital Partners informe le public de la modification de son actionariat et ce suite à l'enregistrement en bourse le 02 août 2017 de la transaction qui a porté sur 10 actions au nominal de 100 dinars.

Le vendeur étant Monsieur Sofiene Kacem et l'acheteur étant Madame Mariem Hassine.

Suite à l'opération ci-dessus citée, la nouvelle structure de capital de la société CAPSA Capital Partners au 08 août 2017 s'établit comme suit :

Nom de l'actionnaire	Nombre d'action	Montant en dinars	en %
Capital African Partners Bank	3 238	323 800	64,76%
Habib Karaouli	1 603	160 300	32,06%
Thameur Chagour	94	9 400	1,88%
Tarek Mansour	35	3 500	0,70%
Monia Aloui	10	1 000	0,20%
Bochra Ben Rejeb	10	1 000	0,20%
Mariem Hassine	10	1 000	0,20%
Total	5 000	500 000	100,00%

2017 - AS - 5226

ASSEMBLEE GENERALE

**BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS
- BTE-**

Siège social : 5 bis, rue Mohamed Badra Tunis

Messieurs les actionnaires de la **Banque de Tunisie et des Emirats** (B.T.E) sont convoqués à **l'Assemblée Générale Extraordinaire** qui aura lieu le **Mercredi 04 Octobre 2017 à 13 H 00** au siège de la Banque sis au 05 Bis Rue Mohamed BADRA – Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Approbation des statuts mis à jour de la Banque conformément aux dispositions de la loi n° 2016-48 du 11 Juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers.

Tous les documents afférents à ladite assemblée générale sont mis à la disposition des actionnaires durant le délai légal au siège de la Banque sis au 05 Bis Rue Mohamed BADRA – Tunis.

2017 - AS - 5222

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

BANQUE DE L'HABITAT

Siège social : 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis

Messieurs les actionnaires de la Banque de l'Habitat sont convoqués à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui aura lieu le jeudi 07 septembre 2017 à 10 heures, au siège de la banque 18, avenue Mohamed V- 1080 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Augmentation du capital social de la banque.
- 2- Ratification d'une affectation.
- 3- Mise à jour des statuts.

Les titulaires des actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Suivi des Participations et des Filiales, sise à la Rue Chebbia espace Tunis immeuble K 5eme étage 1073 Montplaisir, durant le délai légal.

2017 - AS - 5212

ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRE

Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul

Siège social: 144, Avenue Habib Thameur- Nabeul 8019

es actionnaires de la société régionale de transport du gouvernorat de Nabeul sont onvoqués en assemblée générale extraordinaire qui se tiendra le jeudi 7 septembre 017 à 11h.00 du matin à la salle des réunions à l'hôtel khayam garden à Nabeul à effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1- Examen des dispositions à prendre en application de l'article 388 du code des sociétés commerciales et l'article 45 du statut de la SRTGN.

- Les actionnaires peuvent assister personnellement aux travaux de l'Assemblée ou se faire représenter par tout autre actionnaire moyennant un pouvoir qui doit être déposé auprès du service juridique (au siège social de la société) avant la tenue de l'assemblée générale .

- Les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la société (service juridique) durant le délai legal.

2017 - AS - 5220

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRE

Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul

Siège social: 144, Avenue Habib Thameur- Nabeul 8019

Les actionnaires de la Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul sont convoqués en assemblée générale ordinaire qui se tiendra le jeudi 7 septembre 2017 à 10h00 à la salle des réunions à l'hôtel Khayam garden à Nabeul à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Approbation de la tenue de l'assemblée Générale Ordinaire hors du délai réglementaire.

2. Approbation de la clôture du rapport du conseil d'administration relatifs à l'exercice 2016 .

3. Approbation de la clôture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2016 .

4. Approbation des rapports du conseil d'administration et des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2016.

5. Quitus aux administrateurs pour la gestion relative à l'exercice 2016.

6. Affectation des résultats de l'exercice 2016.

7. Désignation des administrateurs au conseil d'administration de la S.R.T.G.N pour les exercices 2017 – 2018 – 2019.

8. Répartition des jetons de présence des membres du conseil d'administration.

– Les candidatures au poste d'administrateur représentant les actionnaires privés au conseil d'administration doivent être déposées au bureau d'ordre de la S.R.T.G.N à son siège social à nabeul au plus tard trois jours avant la date de la tenue de l'assemblée.

– Les actionnaires peuvent assister personnellement aux travaux de l'assemblée ou se faire représenter par tout autre actionnaire moyennant un pouvoir qui doit être déposé auprès du service juridique (au siège social de la société) avant la tenue de l'assemblée générale Ordinaire.

– Les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la société (service juridique) durant le délai légal.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 05 SEPTEMBRE 2017

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication)	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,262%		
TN0008003246	BTC 52 semaines 10/10/2017		5,315%	
TN0008003253	BTC 52 semaines 07/11/2017		5,358%	
TN0008003261	BTC 52 semaines 05/12/2017		5,401%	
TN0008003279	BTC 52 semaines 02/01/2018		5,444%	
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		5,464%	999,101
TN0008003287	BTC 52 semaines 30/01/2018		5,487%	
TN0008003311	BTC 52 semaines 27/02/2018		5,531%	
TN0008003410	BTC 52 semaines 19/06/2018	5,704%		
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,839%	996,343
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,908%	930,070
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,015%	992,365
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,411%	979,594
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,699%	967,146
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,806%	968,786
TN0008000671	BTA 4 ans "6% juin 2021"	6,984%		967,943
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"		7,092%	959,127
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		7,130%	990,578
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,172%	936,415
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,281%	942,197
TN0008000648	BTA 6 ans "6% juin 2023"		7,309%	939,669
TN0008000630	BTA 7 ans "6% octobre 2023"		7,362%	934,703
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,403%	930,351
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,443%	926,328
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,754%		911,148
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,796%	904,718
TN0008000655	BTA 10 ans "6,6% mars 2027"		7,827%	918,824
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"		7,900%	915,247
TN0008000663	BTA 15 ans "7,5% juillet 2032"	8,198%		940,867

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2016	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	164,420	168,874	168,890		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	111,132	114,191	114,207		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	95,242	97,747	97,759		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
4 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,649	15,045	15,047		
5 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	107,054	109,969	109,984		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
6 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,503	1,545	1,546		
7 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	105,685	108,275	108,339		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	40,163	41,108	41,112		
9 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	54,416	55,628	55,632		
10 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	113,524	118,547	118,522		
11 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	109,393	114,662	114,652		
12 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	02/04/08	129,579	141,967	142,033		
13 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	02/04/08	486,475	524,791	525,006		
14 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,124	120,380	120,528		
15 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,349	131,649	131,813		
16 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	137,836	141,265	141,277		
17 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	120,374	122,758	122,942		
18 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,511	109,726	109,645		
19 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	148,068	157,423	157,940		
20 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,437	95,109	94,928		
21 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,738	100,020	100,063		
22 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	141,042	156,067	155,879		
23 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	123,906	137,158	136,960		
24 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	94,078	102,985	102,824		
25 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	99,043	103,984	103,765		
26 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	19,055	21,974	21,954		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
27 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE ***	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 546,792	En liquidation	En liquidation		
28 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	05/02/04	2 197,158	2 295,773	2 304,846		
29 FCP AMEN PERFORMANCE ***	AMEN INVEST	01/02/10	120,513	En liquidation	En liquidation		
30 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	109,111	122,055	123,025		
31 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	144,332	152,782	153,492		
32 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	150,498	166,906	168,440		
33 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	15,429	17,134	17,361		
34 FCP VALEURS QUIETUDE 2017 ****	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 228,879	En dissolution	En dissolution		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 119,747	5 294,585	5 303,114		
36 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,473	2,667	2,697		
37 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,161	2,302	2,322		
38 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,218	1,239	1,239		
39 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,081	1,107	1,108		
40 FCP HAYETT PLENTITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,071	1,121	1,124		
41 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,071	1,123	1,127		
42 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	107,645	118,207	119,371		
43 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	118,914	119,300	119,313		
44 FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	-	1000,361	1000,988		
45 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	-	10,502	10,632		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 30/12/2016	Dernière VL	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
46 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	10/05/17	4,182	108,495	106,806	106,820
47 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	23/05/17	3,902	103,590	101,977	101,985
48 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/17	4,475	105,622	103,946	103,959
49 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	22/05/17	4,244	102,729	101,160	101,173
50 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	21/04/17	4,590	104,300	102,819	102,835
51 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	01/09/03	31/05/17	3,972	107,273	105,977	105,988
52 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	15/05/17	4,525	104,816	103,322	103,335
53 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	23/05/17	3,835	102,340	100,716	100,728
54 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	26/05/17	3,837	104,641	102,721	102,728
55 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/17	4,010	102,631	101,088	101,104
56 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	27/04/17	4,357	104,647	102,930	102,941
57 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/17	3,910	103,651	102,277	102,292
58 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	09/05/17	4,201	106,799	105,515	105,533
59 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	25/05/17	3,848	105,174	103,848	103,859
60 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/17	3,258	103,608	102,841	102,850
61 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/17	3,695	102,652	101,484	101,494
62 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	30/05/17	3,643	104,501	103,070	103,079
63 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	22/05/17	4,283	102,797	101,439	101,453
64 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	26/05/17	3,934	103,915	102,682	102,695
65 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/17	3,689	105,558	104,196	104,206
66 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	29/05/17	4,492	102,987	101,572	101,584
67 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	31/05/17	4,394	103,411	101,697	101,709
68 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	26/05/17	3,472	105,134	104,195	104,205
69 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	10/05/17	3,739	102,709	101,331	101,340

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	10/05/17	0,404	10,598	10,487	10,489
71	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT (1)	10/11/08	31/05/17	3,677	103,363	102,424	102,435
72	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	19/05/17	4,098	103,788	102,774	102,787
73	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/17	4,409	105,102	103,772	103,782
74	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	29/05/17	0,502	10,515	10,304	10,305
SICAV MIXTES								
75	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	10/05/17	0,682	57,880	59,453	59,467
76	ATTIJARI VALEURS SICAV **	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	130,496	En liquidation	En liquidation
77	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV **	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	1 435,194	En liquidation	En liquidation
78	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	15/05/17	1,165	97,101	104,026	103,942
79	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	27/04/17	0,560	17,129	17,576	17,580
80	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/17	7,628	270,797	299,809	299,874
81	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	22/05/17	0,585	29,309	29,795	29,741
82	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	26/05/17	37,174	2 327,393	2 347,602	2 351,460
83	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/17	2,472	72,644	71,807	71,886
84	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	18/05/17	2,149	54,941	54,429	54,462
85	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	10/05/17	0,463	100,102	106,309	106,425
86	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	10/05/17	0,652	83,763	93,377	93,549
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
87	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	10/05/17	0,250	10,916	10,864	10,867
88	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	10/05/17	0,208	11,692	11,675	11,674
89	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	10/05/17	0,099	14,069	14,486	14,503
90	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	10/05/17	0,221	12,328	13,039	13,039
91	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	22/05/17	0,277	12,821	14,130	14,103
92	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	22/05/17	0,195	11,441	12,322	12,306
93	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	15/05/17	2,782	141,450	150,764	150,817
94	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	15/05/17	2,663	138,271	142,391	142,405
95	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	26/05/17	0,175	9,394	9,340	9,350
96	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	30/05/17	3,584	101,861	103,882	104,124
97	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	02/05/17	0,997	82,067	86,730	87,132
98	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	02/05/17	0,574	82,732	89,527	90,007
99	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/17	3,341	98,547	97,190	97,212
100	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	17/04/17	1,206	92,510	100,268	100,507
101	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	31/05/17	1,972	102,153	96,636	96,781
102	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	-	10,493	10,486
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
103	FCP AMEN PREVOYANCE ***	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	114,877	En liquidation	En liquidation
104	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/17	1,037	101,596	105,819	105,698
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/05/17	4,098	139,878	149,941	151,535
106	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	19/05/17	1,329	104,843	107,275	107,632
107	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	19/05/17	0,174	104,328	106,429	106,536
108	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/17	2,037	197,772	208,313	209,608
109	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/17	2,729	179,605	187,145	187,918
110	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	29/05/17	5,167	156,174	157,695	158,248
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,231	22,733	22,835
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	147,351	144,095	144,680
113	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	04/04/17	1,244	124,939	124,485	125,310
114	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 930,614	9 100,746	9 116,451
115	FCP UNIVERS AMBITION CEA *	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	8,151	En liquidation	En liquidation
116	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	89,496	83,042	82,687
117	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	26/04/17	17,382	999,688	996,797	1003,410
118	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	26/05/17	130,174	5189,664	5653,918	5717,205
119	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	5050,700	5058,159	5082,311
120	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	-	-	-	100,388	100,464
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
121	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/17	2,231	111,981	114,842	115,052
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
122	FCP UNIVERS AMBITION PLUS *	SCIF	12/02/13	10/05/17	0,089	8,969	En liquidation	En liquidation
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	10 178,478	10 874,500	10 986,925

* FCP en liquidation anticipée

** SICAV en liquidation anticipée

*** FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

(1) initialement dénommée AXIS CAPITAL GESTION

**** FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

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

Publication paraissant
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.org.tn
 email 1 : cmf@cmf.org.tn
 email 2 : cmf@cmf.tn
 Le Président du CMF
 Mr. Salah Essayel

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite du changement de la dénomination sociale de la « STUSID BANK » en «TUNISIAN SAUDI BANK –TSB- et par l'insertion de la « Société Africaine Distribution Autocar -ADA-», la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE ***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Chargaia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 964 600
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-	71 860 244

31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
64. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
65. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
66. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
67. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
68. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	70 015 600
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 833 346
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Anney, les Berges du lac	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublalex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
39. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
40. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
42. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
43. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
44. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
45. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
46. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
47. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
48. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
49. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
50. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
51. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
52. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
53. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510
54. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
55. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	
56. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
57. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
58. Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	

59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
62.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
67.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
74.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
78.Société STEG International Services	Centre Urbain Nord-Immeuble Assurances Salim Bloc B Parcelle BC5 -1082 Tunis	71 948 314
79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
81.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
84.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
90.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
91.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
92.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
93 Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000

96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP (1)	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP (1)	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI VALEURS SICAV (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
16	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
17	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
18	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
19	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
21	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
22	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
23	FCP AMEN PERFORMANCE (3)	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
24	FCP AMEN PREVOYANCE (3)	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

25	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
26	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
27	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP BIAT- CROISSANCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
30	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
31	FCP BIAT- EQUILIBRE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
32	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
33	FCP BIAT- PRUDENCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville -1002 Tunis
35	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
36	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
37	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
38	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
39	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
40	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
42	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
44	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
45	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
46	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
47	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
48	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
49	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
50	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
51	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
52	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
55	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du

					Lac- 1053 Tunis
56	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
57	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
59	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
60	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
61	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
63	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
64	FCP SMART CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	FCP UNIVERS AMBITION CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
68	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
69	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
79	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

84	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
87	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
90	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
92	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
93	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
94	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
95	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
96	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
97	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
98	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
99	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
100	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
101	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
102	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
103	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
104	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
105	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
106	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
107	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
108	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
109	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
110	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
111	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
112	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère

113	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
114	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
115	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
116	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
117	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
118	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
119	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
120	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
121	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
122	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
123	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
124	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
125	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

(2) SICAV en dissolution anticipée

(3) FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Fonds IKDAM II	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
5	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
17	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
19	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
21	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
22	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
23	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac

24	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
25	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
26	FCPR A.T.I.D. FUND (II)	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
27	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
29	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
30	FCPR Tunis Information Technology Fund II	IMBANK PRIVATE EQUITY	87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis
31	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
33	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
34	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
35	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
36	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
37	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

CITY CARS

Siège Social : 31 Rue des usines Z.I Kheireddine, 2015, la Goulette, Tunis

La société CITY CARS publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Abderrazak GABSI et Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF.

CITY CARS
Société Anonyme

BILAN

Arrêté au 30 juin 2017
(exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	30-juin-17	30-juin-16 (*)	31-déc.-16
<u>Actifs non courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A - 1	553 877,716	501 680,488	551 411,216
Moins : amortissements		429 949,782	268 155,945	348 046,212
		123 927,934	233 524,543	203 365,004
Immobilisations corporelles	A - 2	18 195 030,249	17 625 716,569	18 184 647,066
Moins : amortissements		2 176 520,540	1 175 578,680	1 719 214,873
		16 018 509,709	16 450 137,889	16 465 432,193
Immobilisations financières	A - 3	3 305 600,000	3 700 700,000	3 305 600,000
Moins : provisions		0,000	0,000	0,000
		3 305 600,000	3 700 700,000	3 305 600,000
Total des actifs immobilisés		19 448 037,643	20 384 362,432	19 974 397,197
Autres actifs non courants		198 591,766	198 591,766	198 591,766
Moins : provisions		198 591,766	198 591,766	198 591,766
		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		19 448 037,643	20 384 362,432	19 974 397,197
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	A - 4	53 081 829,742	37 488 166,844	36 134 366,318
Moins : provisions		45 518,903	43 115,056	42 515,655
		53 036 310,839	37 445 051,788	36 091 850,663
Clients et comptes rattachés	A - 5	4 638 257,180	12 404 562,950	5 817 389,938
Moins : provisions		56 113,726	30 000,000	68 466,081
		4 582 143,454	12 374 562,950	5 748 923,857
Autres actifs courants	A - 6	1 112 982,880	3 428 811,834	1 397 282,265
Placements & autres actifs financiers	A - 7	20 997 040,000	7 462 720,000	30 772 940,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 8	16 300 855,250	11 364 635,342	12 712 649,041
Total des actifs courants		96 029 332,423	72 075 781,914	86 723 645,826
TOTAL DES ACTIFS		115 477 370,066	92 460 144,346	106 698 043,023

CITY CARS
Société Anonyme

BILAN
Arrêté au 30 juin 2017
(exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social	CP - 1	13 500 000,000	13 500 000,000	13 500 000,000
Réserves légales		1 350 000,000	1 350 000,000	1 350 000,000
Autres capitaux propres	CP - 2	412 500,000	0,000	450 000,000
Résultats reportés		10 276 082,154	8 598 582,053	8 598 582,053
Total capitaux propres avant résultat		25 538 582,154	23 448 582,053	23 898 582,053
Résultat de l'exercice		6 289 223,766	7 925 674,242	14 097 500,101
Total capitaux propres avant affectation du résultat		31 827 805,920	31 374 256,295	37 996 082,154
<u>Passifs</u>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts	P - 1	600 000,000	1 400 000,000	1 000 000,000
Autres passifs financiers		0,000	500 000,000	0,000
Provisions	P - 2	96 353,541	73 566,996	92 278,541
Total des passifs non courants		696 353,541	1 973 566,996	1 092 278,541
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P - 3	63 890 364,617	33 133 858,427	62 883 668,974
Autres passifs courants	P - 4	18 256 072,062	25 167 817,887	3 917 493,354
Concours bancaires et autres passifs financiers	P - 5	806 773,926	810 644,741	808 520,000
Total des passifs courants		82 953 210,605	59 112 321,055	67 609 682,328
Total des passifs		83 649 564,146	61 085 888,051	68 701 960,869
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		115 477 370,066	92 460 144,346	106 698 043,023

CITY CARS
Société Anonyme

ETAT DE RESULTAT - MODELE AUTORISE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2017

(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus	R - 1	66 987 195,347	71 017 154,245	157 825 964,188
Autres produits d'exploitation	R - 2	185 144,500	21 370,000	381 797,176
Total des produits d'exploitation		67 172 339,847	71 038 524,245	158 207 761,364
<i>Charges d'exploitation</i>				
Achats de marchandises consommées	R - 3	58 565 979,452	60 720 116,340	136 135 163,814
Charges de personnel	R - 4	1 021 080,287	1 179 216,400	2 311 796,620
Dotations aux amortissements & aux provisions	R - 5	529 860,130	221 605,476	916 512,664
Autres charges d'exploitation	R - 6	1 384 350,290	1 605 103,278	2 961 112,136
Total des charges d'exploitation		61 501 270,159	63 726 041,494	142 324 585,234
<i>Résultat d'exploitation</i>		5 671 069,688	7 312 482,751	15 883 176,130
Charges financières nettes	R - 7	(76 996,882)	135 692,608	16 517,391
Produits des placements	R - 8	1 920 634,382	1 815 376,132	2 555 898,062
Autres gains ordinaires		0,000	705 691,865	720 191,865
Autres pertes ordinaires	R - 9	57 330,625	23 611,042	37 126,424
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		7 611 370,327	9 674 247,098	19 105 622,242
Impôt sur les bénéfices		1 322 146,561	1 748 572,856	3 642 270,648
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		6 289 223,766	7 925 674,242	15 463 351,594
Eléments extraordinaires		0,000	0,000	(1 365 851,493)
<i>Résultat net de l'exercice</i>		6 289 223,766	7 925 674,242	14 097 500,101
Effets des modifications comptables		0,000	0,000	0,000
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		6 289 223,766	7 925 674,242	14 097 500,101

CITY CARS
Société Anonyme

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE - MODELE AUTORISE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2017
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	30-juin-17	30-juin-16 (*)	31-déc.-16
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		6 289 223,766	7 925 674,242	14 097 500,101
Ajustements pour :				
* Dotation aux amortissements et aux provisions		529 860,130	222 158,023	916 512,664
* Quote-part subvention d'investissement		(37 500,000)	0,000	(50 000,000)
* Variation des :				
Stocks	TR - 1	(16 947 463,424)	17 094 580,811	18 448 381,337
Créances	TR - 2	1 179 132,758	222 012,459	6 809 185,471
Autres actifs	TR - 3	284 299,385	956 570,543	3 009 006,384
Fournisseurs et autres dettes	TR - 4	3 005 613,207	(26 621 288,814)	(6 171 441,524)
Intérêts courus		(45 846,074)	(58 800,000)	3 923,407
* Incidences des variations des taux de change		(310 986,881)	(93 179,175)	(173 869,323)
* Plus ou moins-value de cession		0,000	0,000	(14 500,000)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		(6 053 667,133)	(352 271,911)	36 874 698,517
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant d'acquisition d'immob. corporelles		(106 573,311)	(4 188 700,271)	(4 833 489,540)
Décassements provenant d'acquisition d'immob. incorporelles		(2 466,500)	(605,000)	(50 335,728)
Encaissement provenant de la cession d'immob. Corporelles		19 926,272	0,000	14 500,000
Décassements provenant d'acquisition d'immob. Financières		0,000	(1 500 000,000)	(1 500 000,000)
Encaissement provenant de la cession d'immob. Financières		0,000	0,000	400 000,000
Encaissements provenant des subventions		0,000	0,000	500 000,000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(89 113,539)	(5 689 305,271)	(5 469 325,268)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		0,000	0,000	(12 409 626,880)
Encaissements provenant des subventions		0,000	0,000	0,000
Décassements provenant de remboursement d'emprunts		(400 000,000)	(400 000,000)	(800 000,000)
Encaissement provenant d'emprunt		0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant de l'émission d'actions		0,000	0,000	0,000
Décassements provenant de modifications comptables		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(400 000,000)	(400 000,000)	(13 209 626,880)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		310 986,881	93 179,175	173 869,323
Variation de trésorerie		(6 231 793,791)	(6 348 398,007)	18 369 615,692
Trésorerie au début de l'exercice		43 082 649,041	24 713 033,349	24 713 033,349
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		36 850 855,250	18 364 635,342	43 082 649,041

CITY CARS

Société Anonyme

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (Les chiffres sont exprimés en Dinars Tunisiens)

I - Présentation de la Société

La société **CITY CARS** est une société anonyme de droit Tunisien créée en 2007, qui fait appel public à l'épargne, régie par le code des sociétés commerciales.

La société est entrée en exploitation le 7 décembre 2009. Elle est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de la marque coréenne KIA.

Le capital social de la société au 30 Juin 2017 est de 13.500.000 TND divisé en 13.500.000 actions de 1 TND de nominal chacune.

Le capital social de la société était de 250.000 TND lors de la création de la société le 28 Août 2007, divisé en 2.500 actions de 100 TND de nominal chacune. Il est passé à 1.000.000 TND suite à l'augmentation en numéraire de 750.000 TND décidée par l'AGE du 31 décembre 2009, à 1.500.000 TND suite à l'augmentation par incorporation des réserves décidée par l'AGE du 16 Avril 2010, et à 13.500.000 TND suite à l'augmentation par incorporation des réserves décidée par l'AGE du 29 Novembre 2012.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules.

Le siège social de la société a été transféré au 31, Rue des Usines Z.I Kheireddine – La Goulette par AGE du 10 Juin 2016.

La comptabilité de la société est informatisée. Elle est exprimée en dinars Tunisiens.

L'année commerciale de la société correspond à l'année civile administrative, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre.

II- Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens.

III- Opérations en monnaies étrangères

Les transactions réalisées en monnaies étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au taux de change de la date de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 31 Décembre, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme, et ce conformément à la norme tunisienne N° 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

IV - Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2017, ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

V - Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation
- Hypothèse de comptabilité d'engagement
- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence
- Convention de permanence des méthodes.
- Convention de l'unité monétaire

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2017 couvrent la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 Juin 2017.

VI - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables sauf pour le matériel de transport de personnes, et amorties selon la méthode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

• Construction en dur	5%
• Construction légère	10%
• Matériel et Outillage	15%
• Ascenseurs, monte-charge et escaliers mécaniques	10%
• Matériel de transport	20%
• Mobilier de bureau	20%
• AAI Généraux	10%
• Matériel informatique	33,33%
• Logiciel informatique	33,33%

Les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 TND, sont amortis intégralement.

VII - Stocks

Les stocks de la société sont composés de véhicules neufs ainsi que de pièces de rechange et accessoires. La société utilise la méthode de l'inventaire permanent pour la comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks.

Le coût d'acquisition des stocks de la société comprend le prix d'achat majoré des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances, de transit et de fret liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

La méthode de valorisation du stock est la méthode du coût moyen pondéré pour les pièces de rechanges et le coût individuel pour les véhicules neufs.

VIII – Provisions sur stock pièces de rechange

La politique de provisionnement du stock pièces de rechange de la société City Cars, tient compte de la période de garantie KIA qui est de 5 ans.

Cette politique est la suivante :

- Aucune provision n'est constatée sur le stock PR non mouvementé pendant une période inférieure à quatre ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 25% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre quatre ans et cinq ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre cinq ans et six ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période supérieure à six ans depuis la date de création de la fiche pièce

IX – Provisions sur créances clients

La société procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances, et constate des provisions pour les créances jugées douteuses.

La politique de provisionnement des créances douteuses de la société City Cars est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure à une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable ainsi que les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice

X - Comptabilisation des revenus

Les revenus de la société sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs, de pièces de rechange et des services après ventes. Ils sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'état.

XI - Comptabilisation des charges

Les charges d'exploitation sont enregistrées en hors TVA.

XII - Comptabilisation des subventions d'investissement

Les subventions d'investissement relatives à des biens amortissables sont à rapporter aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement relatives à ces immobilisations. Ces subventions sont rapportées proportionnellement à ces charges d'amortissement (conformément à la norme 12 du Système Comptable des Entreprises).

XIII – Régime fiscal

La société était assujettie à l'impôt sur les sociétés conformément au droit commun au taux de 30% jusqu'au 31/12/2012.

Suite à l'admission de 30% de son capital à la cote de la bourse le 26/11/2013, la société City Cars bénéficie du taux réduit de l'impôt sur les sociétés de 20% pour une durée de cinq ans en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

XIV – Retraitements des données comparatives

A partir de l'exercice clos le 31/12/2016,

- Les avances et acomptes sur fournisseurs d'immobilisations figurent au niveau de l'actif du bilan parmi les immobilisations corporelles ;
- Au niveau de l'état de flux de trésorerie :
 - ✓ les variations des comptes des fournisseurs d'immobilisations sont présentées parmi les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ;
 - ✓ Ajout de la ligne « variation des intérêts courus »,
 - ✓ Les avances et acomptes sur fournisseurs d'immobilisations sont présentés parmi les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement.
 - ✓ Ajout de la ligne « incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités » ;
 - ✓ L'échéance à moins d'un an du prêt obligataire est retraitée au niveau des variations des autres actifs ;

Les chiffres de la situation intermédiaires arrêtée au 30/06/2016 ont été retraités pour des besoins de comparabilité comme suit :

Bilan actifs

Rubriques	Solde au 30/06/2016 avant retraitements	Solde au 30/06/2016 après retraitements	Montant du retraitement
Immobilisations corporelles	17 605 790,297	17 625 716,569	19 926,272
Autres actifs courants	3 448 738,106	3 428 811,834	(19 926,272)

Etat de flux de trésorerie

Rubriques	Solde au 30/06/2016 avant retraitements	Solde au 30/06/2016 après retraitements	Montant du retraitement
Variation des fournisseurs et autres dettes	(26 776 561,961)	(26 621 288,814)	155 273,147
Variation des intérêts courus	0,000	(58 800,000)	(58 800,000)
Incidences des variations des taux de change	0,000	(93 179,175)	(93 179,175)
Décassements provenant d'acquisition d'immob. corporelles	(4 033 427,124)	(4 188 700,271)	(155 273,147)
Variation des incidences des variations des taux de change	0,000	93 179,175	93 179,175
Trésorerie au début de l'exercice	25 116 953,349	24 713 033,349	(403 920,000)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	18 827 355,342	18 364 635,342	462 720,000

XV – Notes explicatives sur les différents postes des états financiers

A - 1 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2017, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 123.927,934 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Logiciels Informatiques	553 877,716	501 680,488	551 411,216
Amortissement Logiciels Informatiques	(429 949,782)	(268 155,945)	(348 046,212)
TOTAL NET	123 927,934	233 524,543	203 365,004

Les investissements en immobilisations incorporelles ont atteint, 2.466,500 dinars au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

A - 2 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2017, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 18.195.030,249 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Terrain	5 987 851,700	5 949 850,500	5 987 851,700
Construction en dur	7 430 886,896	0,000	7 430 886,896
Construction légère	746 342,178	0,000	746 342,178
Matériel et Outillage 15%	617 447,545	319 969,313	616 238,004
Matériel et Outillage 10%	124 412,728	0,000	112 234,574
Agen, Aména, Install, Générales Tunis	242 518,794	242 518,794	242 518,794
Agen, Aména, Install, Générales Kram	316 964,936	219 505,078	311 737,586
Matériel de Transport de personnes	518 879,999	538 879,999	518 879,999
Matériel de Transport de biens	20 713,351	20 713,351	20 713,351
Mobiliers et Matériels de Bureau	343 932,236	293 407,901	341 058,826
Matériel Informatique	370 266,187	178 366,149	361 445,187
Construction en cours Kram	0,000	8 367 765,513	0,000
Construction sur sol d'autrui Tunis	1 474 813,699	1 474 813,699	1 474 813,699
Fournisseurs d'immob. avancés & acomptes	0,000	19 926,272	19 926,272
TOTAL BRUT	18 195 030,249	17 625 716,569	18 184 647,066

Les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 2.176.520,540 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Amt Matériel et Outillage 15%	179 600,137	88 872,391	139 065,137
Amt Matériel et Outillage 10%	14 514,818	0,000	7 482,305
Amt Construction en dur	433 468,404	0,000	247 696,230
Amt Construction légère	87 073,253	0,000	49 756,145
Amt Agen, Aménagement, Install, Générales Tunis	140 705,145	116 465,247	128 585,194
Amt Agen, Aménagement, Install, Générales kram	32 231,086	4 311,342	16 557,149
Amt Matériel de Transport de personnes	335 597,324	251 821,324	283 709,324
Amt Matériel de Transport de biens	20 713,351	18 642,016	20 713,351
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	150 681,196	86 539,940	123 916,305
Amt Matériel Informatique	232 654,250	133 386,519	189 322,995
Amt Construction sur sol d'autrui Tunis	549 281,576	475 539,901	512 410,738
TOTAL	2 176 520,540	1 175 578,680	1 719 214,873

Les investissements en immobilisations corporelles ont atteint, 30.309,455 dinars au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Matériel et Outillage 15%	1 209,541
Matériel et Outillage 10%	12 178,154
Agencement, Aménagement, Install, Générales kram	5 227,350
Mobiliers et Matériels de Bureau	2 873,410
Matériel Informatique	8 821,000
TOTAL	30 309,455

A - 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont atteint en net 3.305.600,000 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Titres de participation (1)	2 499 500,000	2 499 500,000	2 499 500,000
Emprunt obligataire BIAT 2014	800 000,000	1 200 000,000	800 000,000
Dépôts et cautionnements	6 100,000	1 200,000	6 100,000
Total Provisions Immobilisations financières	0,000	0,000	0,000
TOTAL NET	3 305 600,000	3 700 700,000	3 305 600,000

(1) : Ci-dessous le détail des titres de participation :

Désignation	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total	%
City Cars Gros	9 995	100,000	999 500,000	99,95%
Logistic Cars	15 000	100,000	1 500 000,000	75,00%
TOTAL			2 499 500,000	

A - 4 Stocks

La valeur nette des stocks a atteint 53.036.310,839 dinars au 30 juin 2017, contre 37.445.051,788 TND au 30 juin 2016.

Au 30 juin 2017 les stocks se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Stock véhicules neufs	29 326 699,201	20 745 182,059	21 977 681,433
Stock véhicules neufs en transit	23 304 322,626	16 368 446,147	13 811 198,820
Stock pièces de rechange	85 377,593	82 133,185	83 104,179
Stock lubrifiants	17 082,717	16 021,932	12 394,032
Stock peintures	28 473,911	0,000	4 501,152
Stock des travaux encours	319 873,694	276 383,521	245 486,702
TOTAL BRUT	53 081 829,742	37 488 166,844	36 134 366,318
Provision pour dépréciation des stocks PR	45 518,903	43 115,056	42 515,655
TOTAL NET	53 036 310,839	37 445 051,788	36 091 850,663

A - 5 Clients & comptes rattachés

Le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, 4.582.143,454 dinars au 30 juin 2017. Le détail se présente comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Clients, Administrations publiques	261 298,881	0,000	135 909,504
Clients, Sociétés	334 346,126	1 828 221,568	740 158,102
Clients, Loueurs	32 473,249	1 764 697,470	154 831,923
Clients, Particuliers	879 792,084	3 997 451,595	851 372,079
Clients, Groupe	0,000	0,000	510 524,670
Clients, Atelier & Magasin	164 375,554	399 881,053	362 823,709
Clients, Effets à recevoir	2 909 549,539	4 382 647,629	2 992 617,827
Clients, douteux et litigieux	56 113,726	30 000,000	68 466,081
Clients, chèques impayés	308,021	1 663,635	686,043
Total brut	4 638 257,180	12 404 562,950	5 817 389,938
Provisions pour créances douteuses	56 113,726	30 000,000	68 466,081
TOTAL NET	4 582 143,454	12 374 562,950	5 748 923,857

A - 6 Autres actifs courants

Au 30 juin 2017, Cette rubrique totalise 1.112.982,880 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Etat, TVA à récupérer	1 879,273	0,000	0,000
Etat, crédit de TVA	953 336,535	1 306 502,902	1 057 470,196
Etat, report TFP	4 290,440	1 006,076	0,000
Charge constatée d'avance	137 160,449	70 854,110	121 077,152
Produit à recevoir	16 016,183	31 053,985	218 434,917
Débiteurs divers	0,000	45 465,612	0,000
Autre actif courant	0,000	2 700,856	0,000
Fournisseurs import. Avances & acomptes	0,000	1 971 228,293	0,000
Fournisseurs créance pour emballage	300,000	0,000	300,000
TOTAL	1 112 982,880	3 428 811,834	1 397 282,265

A - 7 Placements & autres actifs financiers

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 30 juin 2017. Ils ont atteint 20.997.040,000 dinars, contre 7.462.720 ,000 TND au 30 juin 2016, et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Placement UIB	0,000	0,000	1 185 000,000
Placement UBCI	2 500 000,000	1 000 000,000	6 810 000,000
Placement BNA	3 000 000,000	0,000	6 800 000,000
Placement BT	7 500 000,000	2 000 000,000	2 800 000,000
Placement BIAT	5 000 000,000	0,000	5 005 000,000
Placement BH	2 550 000,000	4 000 000,000	7 770 000,000
Échéance à moins d'un an sur obligations BIAT	400 000,000	400 000,000	400 000,000
Intérêts courus sur obligations BIAT	47 040,000	62 720,000	2 940,000
TOTAL	20 997 040,000	7 462 720,000	30 772 940,000

A - 8 Liquidités & équivalents de liquidités

Il s'agit des avoirs en banque et en caisse dont dispose la société au 30 juin 2017. Ils ont atteint 16.300.855,250 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
ATB TND	105 005,721	18 018,801	72 090,198
BNA TND	1 040 355,529	4 020 911,175	544 937,757
ZITOUNA BANK TND	270 876,033	37 240,566	196 234,034
UBCI TND	258 165,432	29 219,772	13 400,141
UBCI EUR	291 300,850	3 506,502	196 671,274
UBCI USD	2 213 396,393	1 197 769,485	1 375 031,732
UIB TND	133 806,772	121 945,033	95 527,799
BH TND	180 124,126	127 609,309	48 617,040
BT TND	2 471 097,655	2 461 191,913	345 586,503
BT EUR	0,000	0,000	0,000
BT USD	0,000	0,000	0,000
BIAT TND	4 136 610,277	475,608	477 168,689
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	146 078,431	713 164,696	131 831,106
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	5 053 834,542	2 633 518,339	9 215 110,728
CAISSE DEPENSES	203,489	64,143	442,040
TOTAL	16 300 855,250	11 364 635,342	12 712 649,041

CP -1 Capital social

Le capital social de la société est de 13.500.000,000 DT divisé en 13.500.000 actions de un (1) Dinars chacune.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Capital social	13 500 000,000	13 500 000,000	13 500 000,000
TOTAL	13 500 000,000	13 500 000,000	13 500 000,000

CP -2 Autres capitaux propres

Au 30 juin 2017, Cette rubrique totalise 412.500,000 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Subvention d'investissement	500 000,000	0,000	500 000,000
Amortissement subvention d'investissement	(87 500,000)	0,000	(50 000,000)
TOTAL NET	412 500,000	0,000	450 000,000

P - 1 Emprunts

Au 30 juin 2017, Cette rubrique totalise 600.000,000 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Emprunt moyen terme BNA (1)	600 000,000	1 400 000,000	1 000 000,000
TOTAL	600 000,000	1 400 000,000	1 000 000,000

(1) Emprunt contracté en 2014 pour l'acquisition du terrain à la Z.I K heireddine La Goulette.

P - 2 Provisions

Les provisions ont atteint, au 30 juin 2017, 96.353,541 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Provision pour départ à la retraite	24 693,000	24 347,000	20 618,000
Provision courante pour risques et charges	71 660,541	49 219,996	71 660,541
TOTAL	96 353,541	73 566,996	92 278,541

P - 3 Fournisseurs & comptes rattachés

Il s'agit des dettes envers les fournisseurs dont le montant global a atteint, au 30 juin 2017, 63.890.364,617 dinars.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 041 714,165	1 001 228,536	3 997 693,875
Fournisseurs d'immobilisations locaux	104 328,579	568 843,532	203 762,123
Fournisseurs d'immob. retenue de garantie	280 797,106	239 212,196	257 627,418
Fournisseurs étrangers	61 783 278,223	31 172 588,811	57 884 612,956
Fournisseurs locaux factures non parvenues	680 246,544	151 985,352	539 972,602
TOTAL	63 890 364,617	33 133 858,427	62 883 668,974

P - 4 Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont atteint, 18.256.072,062 dinars au 30 juin 2017 et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Provision pour congé à payer	172 801,563	182 658,447	156 396,022
Provision pour augmentation salariale légale	14 091,078	0,000	14 091,078
Provision pour prime exceptionnelle	0,000	0,000	174 239,238
Provision pour prime de rendement	99 723,664	126 140,346	0,000
Etat, Impôts et taxes	82 283,327	108 601,087	152 508,311
Etat, IS à payer	158 437,098	487 768,962	117 132,590
Etat, contribution conjoncturelle 2016 à payer	0,000	0,000	1 365 851,493
Obligations cautionnées	3 914 136,591	9 711 469,060	0,000
CNSS	150 535,594	164 709,785	164 408,158
Autres passifs courants	8 466,016	226 610,184	29 453,213
Produits constatés d'avance	34 082,299	26 976,802	32 810,019
Clients, Particuliers avances	497 131,721	834 278,121	902 439,201
Clients, Administrations publiques avances	0,000	18 454,376	0,000
Clients, Sociétés avances	3 100,000	43 378,426	91 113,000
Clients, Atelier & Magasin avances	0,000	117 095,180	0,000
Clients, Taxis & Louages avances	0,000	50,000	50,000
Clients, Loueurs avances	0,000	0,000	7 000,000
Créditeurs divers	5 151,111	5 151,111	5 151,111
Actionnaire dividendes 2012 à payer	189 089,330	189 089,330	189 089,330
Actionnaire dividendes 2013 à payer	230 346,670	230 346,670	230 346,670
Actionnaire dividendes 2014 à payer	275 040,000	275 040,000	275 040,000
Actionnaire dividendes 2015 à payer	1 656,000	12 420 000,000	10 373,920
Actionnaire dividendes 2016 à payer	12 420 000,000	0,000	0,000
TOTAL	18 256 072,062	25 167 817,887	3 917 493,354

P – 5 Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers ont atteint, 806.773,926 dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Échéance à moins d'un an sur emprunt BNA	800 000,000	800 000,000	800 000,000
Intérêts courus sur emprunt BNA	6 773,926	10 644,741	8 520,000
TOTAL	806 773,926	810 644,741	808 520,000

Notes relatives aux postes de l'état de résultat :

R - I Revenus

Les revenus ont atteint 66.987.195,347 dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Ventes véhicules neufs	60 299 610,587	69 691 752,767	152 599 350,649
Ventes véhicules neufs populaire	4 204 788,005	0,000	1 702 659,378
Ventes véhicules neufs en hors taxe	187 563,821	25 614,653	286 940,555
Ventes Main d'œuvre atelier	318 879,044	129 115,116	354 111,471
Ventes pièces de rechange atelier	773 337,208	365 209,096	962 475,464
Ventes travaux extérieurs atelier	34 227,821	83 514,131	183 604,527
Vente garantie pièces de rechange	285 104,916	278 036,782	664 401,491
Vente garantie mains d'œuvres	10 506,800	5 481,500	14 633,100
Vente garantie travaux extérieurs	214 251,756	12 501,287	113 703,745
Ventes pièces de rechange comptoir	492 160,790	341 058,012	733 548,358
Ventes petites fournitures	11 541,172	5 213,309	13 814,663
Ventes lubrifiant	130 437,283	79 657,592	196 720,787
Ventes peintures	24 786,144	0,000	0,000
TOTAL	66 987 195,347	71 017 154,245	157 825 964,188

(1) Le nombre de véhicules neufs vendus au 30 juin 2017 est de 1878 VN contre 2509 VN au 30 juin 2016.

R - 2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont atteint 185.144,500 dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Inscriptions 4 CV	2 555,000	3 975,000	5 520,000
Autres produits d'exploitation	467,500	165,000	2 020,000
Location d'Immeuble	144 622,000	17 230,000	324 257,176
Quote-part subvention d'investissement	37 500,000	0,000	50 000,000
TOTAL	185 144,500	21 370,000	381 797,176

R - 3 Achats consommés

Les achats consommés ont atteint, 58.565.979,452 dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Variation de stock	(16 947 463,424)	17 094 580,811	18 448 381,337
Travaux extérieurs	856 836,800	80 532,903	1 180 204,032
Achats approvisionnements consommés	96 681,691	114 755,238	188 130,209
Achats véhicules neufs	38 419 506,431	14 744 252,835	75 068 545,166
Achats véhicules neufs en transit	23 284 173,069	16 354 474,090	13 805 179,364
Frais accessoires d'achat	11 327 970,187	11 269 078,947	25 170 719,415
Achats accessoires VN	0,000	33 406,728	33 406,728
Achats lubrifiants	75 078,801	48 710,118	109 543,854
Achats peintures	37 692,737	0,000	4 501,152
Achats pièces de rechange locaux	39 153,488	16 887,528	50 042,231
Achats pièces de rechange groupe	1 376 349,672	963 701,890	2 135 914,719
Remises obtenues sur achats	0,000	(264,748)	(59 404,393)
Total	58 565 979,452	60 720 116,340	136 135 163,814

R - 4 Charges de personnel

Les charges de personnel ont atteint, 1.021.080,287 dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Salaires et compléments de salaires	700 632,593	775 150,431	1 782 204,228
Charges sociales	186 698,489	216 340,141	481 788,685
Autres charges de personnel	13 545,000	14 359,660	30 569,310
Provision pour congés payés	16 405,541	44 486,822	18 224,397
Provision pour départ à la retraite	4 075,000	2 739,000	(990,000)
Provision pour prime de rendement	99 723,664	126 140,346	0,000
Total	1 021 080,287	1 179 216,400	2 311 796,620

R - 5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint 529.860,130 dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Dotations aux amortissements	539 209,237	219 777,639	863 304,099
Dotations aux provisions nettes (*)	(9 349,107)	1 827,837	53 208,565
Total	529 860,130	221 605,476	916 512,664

(1) : Ci-dessous le détail des provisions nettes :

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Provision pour dépréciation du stock pièces de rechange	3 003,248	2 380,384	1 780,983
Provision pour dépréciation des créances clients	0,000	0,000	38 466,081
Provision pour risques et charges	0,000	0,000	23 051,545
Reprise sur provision pour risques et charges	0,000	(552,547)	(10 090,044)
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	(12 352,355)	0,000	0,000
Total	(9 349,107)	1 827,837	53 208,565

R - 6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont atteint 1.384.350,290 dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Loyers	34 432,647	158 887,643	261 774,016
Entretiens & réparations	41 338,264	47 081,202	98 589,996
Assurances	38 597,053	51 962,527	104 256,814
Services extérieurs	147 073,767	203 694,364	281 494,718
Honoraires & commissions	245 909,340	309 697,308	638 444,593
Publicité, publications, relations publiques	546 148,984	484 701,505	817 552,108
Transport, déplacement & Missions	81 878,935	81 402,606	169 078,202
Impôts & taxes	187 725,795	207 995,188	477 303,843
Frais postaux & Telecom	11 020,002	11 396,113	21 421,270
Services bancaires & assimilés	18 975,503	17 034,822	28 696,576
Jetons de présence	31 250,000	31 250,000	62 500,000
Total	1 384 350,290	1 605 103,278	2 961 112,136

R - 7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont atteint (76.996,882) dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Intérêts bancaires	4,243	4,774	135,115
Intérêts des emprunts bancaires (1)	43 386,481	64 896,759	118 953,979
intérêts sur main levée	0,000	857,355	2 854,969
intérêts des obligations cautionnées	69 413,259	172 223,097	172 223,097
Autres charges financières	(97,200)	0,000	(81,600)
Pertes de change	17 029,660	31 963,180	107 945,646
Gains de change	(137 343,419)	(93 179,175)	(239 635,041)
intérêts des comptes courants	(69 389,906)	(41 073,382)	(145 878,774)
Total	(76 996,882)	135 692,608	16 517,391

R - 8 Produits des placements

Les produits des placements ont atteint 1.920.634,382 dinars au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
intérêts des placements	920 834,162	814 464,800	1 554 986,730
Produits des participations	999 500,000	999 500,000	999 500,000
intérêts sur prêts	300,220	1 411,332	1 411,332
Total	1 920 634,382	1 815 376,132	2 555 898,062

R - 9 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent une valeur de 57.330,625 au 30 juin 2017.

Rubriques	30-juin-17	30-juin-16	31-déc.-16
Perte sur affaires contentieuses	0,000	0,000	8 926,497
Autres pertes ordinaires	57 330,625	23 611,042	28 199,927
Total	57 330,625	23 611,042	37 126,424

Notes relatives aux postes de l'état de flux de trésorerie :

TR-1 Variations des stocks

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Stock véhicules neufs	29 326 699,201	21 977 681,433	(7 349 017,768)
Stock véhicules neufs en transit	23 304 322,626	13 811 198,820	(9 493 123,806)
Stock pièces de rechange	85 377,593	83 104,179	(2 273,414)
Stock lubrifiants	17 082,717	12 394,032	(4 688,685)
Stock peintures	28 473,911	4 501,152	(23 972,759)
Stock des travaux encours	319 873,694	245 486,702	(74 386,992)
Total	53 081 829,742	36 134 366,318	(16 947 463,424)

TR-2 Variations des Créances clients

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Clients, Administrations publiques	261 298,881	135 909,504	(125 389,377)
Clients, Sociétés	334 346,126	740 158,102	405 811,976
Clients, Loueurs	32 473,249	154 831,923	122 358,674
Clients, Particuliers	879 792,084	851 372,079	(28 420,005)
Clients, Groupe	0,000	510 524,670	510 524,670
Clients, Atelier & Magasin	164 375,554	362 823,709	198 448,155
Clients, Effets à recevoir	2 909 549,539	2 992 617,827	83 068,288
Clients, douteux et litigieux	56 113,726	68 466,081	12 352,355
Clients, chèques impayés	308,021	686,043	378,022
Total	4 638 257,180	5 817 389,938	1 179 132,758

TR-3 Variations des autres actifs courants

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Etat, TVA à récupérer	1 879,273	0,000	(1 879,273)
Etat, crédit de TVA	953 336,535	1 057 470,196	104 133,661
Etat, report TFP	4 290,440	0,000	(4 290,440)
Charge constatée d'avance	137 160,449	121 077,152	(16 083,297)
Produit à recevoir	16 016,183	218 434,917	202 418,734
Fournisseurs créance pour emballage	300,00	300,000	-
Total	1 112 982,880	1 397 282,265	284 299,385

TR-4.1 Variations des dettes fournisseurs

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 041 714,165	3 997 693,875	(2 955 979,710)
Fournisseurs étrangers	61 783 278,223	57 884 612,956	3 898 665,267
Fournisseurs locaux factures non parvenues	680 246,544	539 972,602	140 273,942
Total	63 505 238,932	62 422 279,433	1 082 959,499

ΓR-4.2 **Variations des autres passifs courants**

Désignation	30/06/2017	31/12/2016	Variation
Provision pour congé à payer	172 801,563	156 396,022	16 405,541
Provision pour augmentation salariale légale	14 091,078	14 091,078	-
Provision pour prime exceptionnelle	0,000	174 239,238	(174 239,238)
Provision pour prime de rendement	99 723,664	0,000	99 723,664
Etat, Impôts et taxes	82 283,327	152 508,311	(70 224,984)
Etat, IS à payer	158 437,098	117 132,590	41 304,508
Etat, contribution conjoncturelle 2016 à payer	0,000	1 365 851,493	(1 365 851,493)
Obligations cautionnées	3 914 136,591	0,000	3 914 136,591
CNSS	150 535,594	164 408,158	(13 872,564)
Autres passifs courants	8 466,016	29 453,213	(20 987,197)
Produits constatés d'avance	34 082,299	32 810,019	1 272,280
Clients, Particuliers avances	497 131,721	902 439,201	(405 307,480)
Clients, Sociétés avances	3 100,000	91 113,000	(88 013,000)
Clients, Taxis & Louages avances	0,000	50,000	(50,000)
Clients, Loueurs avances	0,000	7 000,000	(7 000,000)
Créditeurs divers	5 151,111	5 151,111	-
Actionnaire dividendes 2012 à payer	189 089,330	189 089,330	-
Actionnaire dividendes 2013 à payer	230 346,670	230 346,670	-
Actionnaire dividendes 2014 à payer	275 040,000	275 040,000	-
Actionnaire dividendes 2015 à payer	1 656,000	10 373,920	(8 717,920)
Actionnaire dividendes 2016 à payer	12 420 000,000	0,000	12 420 000,000
Total	18 256 072,062	3 917 493,354	14 338 578,708
Ajustement dividendes 2016 à payer	(12 420 000,000)	0,000	(12 420 000,000)
Total	5 836 072,062	3 917 493,354	1 918 578,708

ΓR-4.3 **Variations des autres passifs non courants**

Désignation	30/06/2017	31/12/2016	Variation
Provision pour départ à la retraite	24 693,000	20 618,000	4 075,000
Provision courante pour risques et charges	71 660,541	71 660,541	-
Total	96 353,541	92 278,541	4 075,000

TR-4.4 Variations des Concours bancaires et autres passifs financiers

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Échéance à moins d'un an sur emprunt BNA	800 000,000	800 000,000	0,000
Intérêts courus sur emprunt BNA	6 773,926	8 520,000	(1 746,074)
Total	806 773,926	808 520,000	(1 746,074)
Variation des Intérêts courus	1746,074	-	1 746,074
Total	808 520,000	808 520,000	-

Trésorerie début de période

<u>Désignation</u>	<u>31/12/2016</u>
ATB TND	72 090,198
BNA TND	544 937,757
ZITOUNA BANK TND	196 234,034
UBCI TND	13 400,141
UBCI EUR	196 671,274
UBCI USD	1 375 031,732
UIB TND	95 527,799
BH TND	48 617,040
BT TND	345 586,503
BIAT TND	477 168,689
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	131 831,106
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	9 215 110,728
CAISSE DEPENSES	442,040
Placement UIB	1 185 000,000
Placement UBCI	6 810 000,000
Placement BNA	6 800 000,000
Placement BT	2 800 000,000
Placement BIAT	5 005 000,000
Placement BH	7 770 000,000
Total	43 082 649,041

Trésorerie à la fin de la période

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2017</u>
ATB TND	105 005,721
BNA TND	1 040 355,529
ZITOUNA BANK TND	270 876,033
UBCI TND	258 165,432
UBCI EUR	291 300,850
UBCI USD	2 213 396,393
UIB TND	133 806,772
BH TND	180 124,126
BT TND	2 471 097,655
BIAT TND	4 136 610,277
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	146 078,431
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	5 053 834,542
CAISSE DEPENSES	203,489
Placement UBCI	2 500 000,000
Placement BNA	3 000 000,000
Placement BT	7 500 000,000
Placement BIAT	5 000 000,000
Placement BH	2 550 000,000
Total	36 850 855,250

Notes sur le résultat par action :

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

<u>Rubriques</u>	<u>30-juin-17</u>	<u>30-juin-16</u>	<u>31-déc.-16</u>
Résultat net	6 289 223,766	7 925 674,242	14 097 500,101
Nombre d'actions	13 500 000	13 500 000	13 500 000
Résultat par action	0,466	0,587	1,044

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par le nombre d'actions.

(*) Le calcul du nombre d'actions est le suivant :

Date	Rubriques	Actions émises	Valeur nominale	Nb d'actions	Capital
22-août-07	Souscription au capital initial	2 500	100,000	2 500	250 000,000
23-févr.-10	Augmentation du capital en numéraire	7 500	100,000	10 000	1 000 000,000
16-avr.-10	Augmentation du capital par incorporation des réserves	5 000	100,000	15 000	1 500 000,000
29-nov.-12	Augmentation du capital par incorporation des réserves	120 000	100,000	135 000	13 500 000,000
29-nov.-12	Réduction de la valeur nominale	-	1,000	13 500 000	13 500 000,000
Nombre d'actions				13 500 000	

ANNEXES

Total Immobilisations corporelles	18 184 647,066	30 309,455	19 926,272	18 195 030,249	1 719 214,873	457 305,667	0,000	2 176 520,540	018 509,709
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	18 736 058,282	32 775,955	19 926,272	18 748 907,965	2 067 261,085	539 209,237	0,000	2 606 470,322	142 437,643

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	67 172 339,847	Coût d'achat des marchandises vendues	58 565 979,452	Marge commerciale	8 606 360,395	10 318 407,905	22 072 597,550
Marge Commerciale	8 606 360,395	Autres charges externes	1 196 624,495				
Total	8 606 360,395	Total	1 196 624,495	Valeur Ajoutée brute (1) et (2)	7 409 735,900	8 921 299,815	19 588 789,257
Valeur Ajoutée Brute	7 409 735,900	Impôts et taxes	187 725,795				
		Charges de personnel	1 021 080,287				
		Total	1 208 806,082	Excédent brut d'exploitation	6 200 929,818	7 534 088,227	16 799 688,794
Excédent brut d'exploitation	6 200 929,818	Autres charges ordinaires	57 330,625				
Autres produits ordinaires		- Charges financières nettes	76 996,882				
Produits des placements	1 920 634,382	Dotations aux Amortissements et aux provisions ordinaires	529 860,130				
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	1 322 146,561				
Total	8 121 564,200	Total	1 832 340,434	Résultat des activités ordinaires	6 289 223,766	7 925 674,242	15 463 351,594
Résultat des activités ordinaires	6 289 223,766	Résultat des activités ordinaires					

<i>Gains extraordinaires</i>		<i>Pertes extraordinaires</i>					
<i>Effet positif des modifications comptables</i>		<i>Effet des modifications comptables</i>					
		<i>Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables</i>		<i>Résultat net après modifications comptables</i>			
<i>Total</i>	6 289 223,766	<i>Total</i>			6 289 223,766	7 925 674,242	14 097 500,101

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

AU 30 JUIN 2017

RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE AVANT IMPOT	B	7 611 370,327
---	----------	----------------------

REINTEGRATIONS :

1 larges non déductibles

Charges, amortissements et déficits relatifs aux établissements situés à l'étranger	-
Quote-part des frais de siège imputable aux établissements situés à l'étranger	-
Charge, et amortissements relatifs aux résidences secondaires, avions et bateaux de plaisance ne faisant pas l'objet de l'exploitation	-
Charges relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 cv ne faisant pas l'objet de l'exploitation	9 225,000
Cadeaux et frais de réception non déductibles ; excédentaires.	10,035
Commissions courtages ristournes commerciales ou autres, vacations et honoraires non déclarés	
Dons et subventions non déductibles ; excédentaires.	18 509,626
Les jetons de présence dépassant les frais de présence	
Abandon de créances non déductibles	
Pertes de change non réalisées	8 062,981
Gains de change non réalisés antérieurement non imposés	
Rémunérations excédentaires des titres participatifs.	
Charges d'une valeur supérieure ou égale à 5.000 dinars payés en espèces	
Moins-value de cession des titres des OPCVM provenant de la distribution des bénéfices.	
Impôt directs supportés au lieu et place d'autrui	
Taxe de voyages	240,000
Transactions amendes confiscations et pénalités non déductibles	1 000,000
2 Amortissements non déductibles	
véhicule de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 cv ne faisant pas l'objet de l'exploitation	44 792,001
Actifs d'une valeur supérieure ou égale à 5.000 dinars payés en espèces	

3 Provisions

Provisions non déductibles

* Provisions pour risques et charges	
* Provisions pour départ à la retraite	24 693,000
* Provisions pour créances douteuses	

Provisions déductibles

* Provisions pour créances douteuses	
* Provisions pour dépréciation des actions cotées en bourse	
* Provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente	3 003,248
* Réintégration des provisions pour créances douteuses constituées antérieurement	

4 Produits non comptabilisés ou insuffisamment comptabilisés

Intérêts des comptes courants associés et des créances non commerciales.

Plus-value de cession des actifs non comptabilisée ou insuffisamment comptabilisée.

5 Autres réintégrations

* Assurance groupe	34 084,610
*Perte exceptionnelle sur éléments non récurrents	4 437,317
* Autres	31 896,914

TOTAL REINTEGRATIONS :	179 954,732
-------------------------------	--------------------

II- Déductions :

Produits réalisés par les établissements situés à l'étranger	
Reprise sur provisions réintégrées au résultat fiscal de l'année de leur constitution (départ à la retraite)	20 618,000
Autres déductions	
*Gain de change non réalisé	137 117,558

Résultat fiscal avant déduction des provisions	7 633 589,501
---	----------------------

Provision pour créances douteuses	
Provision pour dépréciation des stocks destinés à la vente	3 003,248
Provision pour dépréciation des valeurs des actions cotées à la bourse	
Déduction des provisions pour créances douteuses constituées antérieurement	

Résultat fiscal après déduction des provisions et avant déduction des déficits et amortissement	7 630 586,253
--	----------------------

III- Déductions des amortissements différés et déficits reportés :

Déduction des déficits reportés

Déduction des amortissements différés en périodes déficitaires

Résultat fiscal après déduction des déficits et amortissements	7 630 586,253
---	----------------------

IV- Déduction des bénéfices ou revenus exceptionnels non imposables :

Dividendes et assimilés

999 500,000

Plus- value de cession des actions cotées à la bourse

-

Intérêt des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles

20 353,447

V-Résultat fiscal avant déductions des bénéfices provenant de l'exploitation :

VI-Bénéfices servant de base pour la détermination de la cote part des bénéfices

-

provenant de l'exploitation déductible :

VII-Bénéfice fiscal après déduction des bénéfices au titre de l'exploitation :

-

RESULTAT IMPOSABLE	B	6 610 732,806
	Impôts sur les sociétés	1 322 146,561
	Crédit d'impôt 2016	55 990,385
	Acomptes provisionnels payés en 2017	16 105,280
	Avance sur importation en 2017	1 955,168
	Retenues à la source opérées en 2017	1 089 658,630
	Total à payer au 30/06/2017	158 437,098

ENGAGEMENT HORS BILAN DETAILLE

(Exprimé en Dinar Tunisien)

30 JUIN 2017

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<u>1- Engagements donnés</u>						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement						
Cautions provisoires	2 600,000	2 600,000				
Cautions définitives	784 841,550	784 841,550				
Cautions douanières	468 200,000	468 200,000				
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques	4 000 000,000	4 000 000,000				
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisées						
e) Abandon de créances						
f) Lettre de crédit (Fournisseur étranger)	18 259 494,000	18 259 494,000				
g)						
Total	23 515 135,550	23 515 135,550	-	-	-	-
<u>2- Engagements reçus</u>						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement	135 487,540	135 487,540				
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abondons de créances						
f)						
Total	135 487,540	135 487,540	-	-	-	-
<u>3- Engagements réciproques</u>						
. Emprunt obtenu non encore encaissé						
. Crédit consenti non encore versé						
. Opérations de portage						
. Crédit documentaire						
. Commande d'immobilisations						
. Commande de longue durée						
Total	-	-	-	-	-	-

**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30 JUIN 2017**

Capitaux propres :

	Capital social	Réserves légales	Autres capitaux propres	Réserve pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 30/06/2016	13 500 000,000	1 350 000,000	-	-	-	8 598 582,053	7 925 674,242	31 374 256,295
Capitaux propres au 31/12/2016	13 500 000,000	1 350 000,000	450 000,000	-	-	8 598 582,053	14 097 500,101	37 996 082,154
Affectation du résultat 2016 (PV AGO DU 13 Juin 2017)								
* Affectation en résultats reportés	-	-	-	-	-	14 097 500,101	(14 097 500,101)	-
* Affectation en réserves légales	-	-	-	-	-	-	-	-
* Dividendes distribués	-	-	-	-	-	(12 420 000,000)	-	(12 420 000,000)
* Quote part subvention d'équipement	-	-	(37 500,000)	-	-	-	-	-
Résultat au 30 juin 2017	-	-	-	-	-	-	6 289 223,766	6 289 223,766
Capitaux propres au 30/06/2017	13 500 000,000	1 350 000,000	412 500,000	-	-	10 276 082,154	6 289 223,766	31 827 805,920

SOCIETE CITY CARS S.A
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2017

Messieurs les actionnaires de la société « CITY CARS S.A »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « CITY CARS S.A », arrêté au 30 juin 2017 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 2017, 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 28 Août 2017

Les Co-commissaires aux comptes

Générale D'expertise et de Management
Abderrazak GABSI

AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES -SIAME-

Siège social : Z.I. 8030 GROMBALIA.

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques –SIAME- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Adnène ZGHIDI (BDO Tunisie).

BILAN

(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
ACTIFS				
<u>Actifs non Courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1.1	2 387 724	2 079 070	2 201 445
- Amortissements		-1 733 356	-1 729 395	-1 731 349
		<u>654 368</u>	<u>349 675</u>	<u>470 096</u>
Immobilisations corporelles	1.1	25 202 929	24 284 469	24 771 070
- Amortissements		-20 572 502	-19 965 225	-20 301 501
		<u>4 630 427</u>	<u>4 319 244</u>	<u>4 469 569</u>
Immobilisations financières	1.2	7 102 734	6 694 628	6 702 114
- Provision		-544 924	-544 924	-544 926
		<u>6 557 810</u>	<u>6 149 704</u>	<u>6 157 188</u>
Autres actifs non courants		-	12 504	-
Total des actifs non courants		<u>11 842 605</u>	<u>10 831 127</u>	<u>11 096 853</u>
<u>Actifs Courants</u>				
Stocks	2.1	13 793 246	11 029 580	11 681 398
- Provision		-1 223 046	-1 278 582	-1 223 046
		<u>12 570 200</u>	<u>9 750 998</u>	<u>10 458 352</u>
Clients et comptes rattachés	2.2	14 228 737	13 808 026	12 309 704
- Provision		-2 518 813	-2 460 533	-2 518 813
		<u>11 709 924</u>	<u>11 347 493</u>	<u>9 790 891</u>
Autres actifs courants	2.3	5 298 361	4 747 318	4 658 311
- Provision		-636 817	-652 521	-652 521
		<u>4 661 544</u>	<u>4 094 797</u>	<u>4 005 790</u>
Placement et autres actifs financiers	2.4	6 550	502 550	6 550
Liquidités et équivalents de liquidités		2 120 253	1 388 537	1 131 764
- Provision		-431	-826	-431
		<u>2 126 372</u>	<u>1 890 261</u>	<u>1 137 883</u>
Total des actifs courants	2	<u>31 068 040</u>	<u>27 083 549</u>	<u>25 392 916</u>
Total des actifs		<u>42 910 645</u>	<u>37 914 676</u>	<u>36 489 769</u>

BILAN

(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>Capitaux propres</u>				
- Capital social		14 040 000	14 040 000	14 040 000
- Réserves		5 137 935	4 687 807	4 687 935
- Autres capitaux propres		447 331	479 378	460 739
- Résultat reportés		2 436 178	2 202 875	2 223 453
Total des capitaux propres avant résultat		<u>22 061 444</u>	<u>21 410 060</u>	<u>21 412 127</u>
<u>Résultat de l'exercice</u>		<u>1 010 131</u>	<u>1 018 909</u>	<u>1 633 526</u>
Total des capitaux propres	3	<u>23 071 575</u>	<u>22 428 969</u>	<u>23 045 653</u>
<u>Passifs</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Crédit à moyen et long terme		1 213 531	711 428	652 142
Total des passifs non courants	4	<u>1 213 531</u>	<u>711 428</u>	<u>652 142</u>
<u>Passifs courants</u>				
- Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	9 399 170	5 614 114	6 736 764
- Autres passifs courants	5.2	2 897 923	3 707 060	2 199 318
- Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	6 328 446	5 453 105	3 855 892
Total des passifs courants	5	<u>18 625 539</u>	<u>14 774 279</u>	<u>12 791 974</u>
Total des passifs		<u>19 839 070</u>	<u>15 485 707</u>	<u>13 444 116</u>
Total des capitaux propres et passifs		<u>42 910 645</u>	<u>37 914 676</u>	<u>36 489 769</u>

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
- Revenus	6.1	13 622 748	10 882 871	23 514 568
- Autres produits d'exploitation	6.2	18 784	17 971	36 951
(I) Total des revenus	6	<u>13 641 532</u>	<u>10 900 842</u>	<u>23 551 519</u>
- Variation de stock des PF et des encours	6.1	-330 416	546 029	223 151
- Achats d'approv.consomés	6.3	9 409 977	6 796 325	15 504 704
- Charges de personnel	6.4	1 941 866	1 834 664	3 982 806
- Dotations aux amortissements et aux provisions.	6.5	337 062	-119 258	42 084
- Autres charges d'exploitation	6.6	535 035	700 604	1 947 966
(II) Total des charges d'exploitation		<u>11 893 524</u>	<u>9 758 364</u>	<u>21 700 711</u>
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)</u>		<u>1 748 008</u>	<u>1 142 478</u>	<u>1 850 808</u>
- Charges financières nettes	6.7	-1 020 239	-469 180	-612 366
- Produits des placements	6.8	401 230	402 175	402 195
- Autres Gains ordinaires	6.9	53 963	22 763	134 845
- Autres Pertes ordinaires		0	0	0
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		<u>1 182 962</u>	<u>1 098 236</u>	<u>1 775 482</u>
- Impôt sur les bénéfices		-172 831	-79 327	-80 043
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u>		<u>1 010 131</u>	<u>1 018 909</u>	<u>1 695 439</u>
ELEMENTS EXCEPTIONNELS		0	0	-61 913
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>		<u>1 010 131</u>	<u>1 018 909</u>	<u>1 633 526</u>

État de Flux de Trésorerie

(Exprimé en Dinars)

		<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
	Notes			
<u>Résultat net de l'exercice</u>		<u>1 010 131</u>	<u>1 018 909</u>	<u>1 633 526</u>
- Amortissements et provisions nettes de reprises		337 062 -	118 718	42 229
- Variation des Stocks		-2 111 848	2 643 787	1 991 969
- Variation des créances clients	7.1.1	-2 288 494 -	747 383	480 067
- Variation des autres actifs	7.1.2	-640 050 -	1 715 972	- 1 130 965
- Variation du compte fournisseurs et autres dettes	7.1.3	2 396 938 -	1 464 608	60 146
- Plus value / cessions d'immob		-37 800	-	8 500
Flux de trésorerie affectés (provenant) à (de) l'exploitation	7.1	<u>-1 334 061 -</u>	<u>383 985</u>	<u>3 068 472</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
- Décaiss affectés à l'acquisition d'immob.Corp.& incorp	7.2.1	-697 901 -	465 929	- 1 104 905
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Corp & incorp.	7.2.2	37 800	-	8 500
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Financières		-	-	-
- Décaiss. affecté à l'acquisition d'immob financières	7.2.3	-450 000 -	250 000	- 250 000
- Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées	7.2.4	24 905	109 002	59 286
- Décaiss/ Encaiss affectés aux autres valeurs immobilisées	7.2.5	24 475 -	77 613	- 35 381
Flux de trésorerie Affectés aux activités d'investissement	7.2	<u>-1 060 721 -</u>	<u>684 540</u>	<u>- 1 322 500</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)	7.3.1	2 259 044	21 868	- 1 140 150
- Dividendes et autres distributions		-	11	- 1 664 005
- Variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...)		-13 408 -	13 088	- 31 599
- Encaissements provenant d'emprunts MT	7.3.2	728 849	830 000	715 158
- Remboursement d'emprunts MT		-	55 556	-
Flux de trésorerie provenant (affectés) des (aux) activités de financement	7.3	<u>2 974 485</u>	<u>783 213</u>	<u>- 2 120 596</u>
<u>Variation de trésorerie</u>		<u>579 703 -</u>	<u>285 312</u>	<u>- 374 624</u>
- Trésorerie au début de l'exercice		-614	374 010	374 010
- Trésorerie à la clôture de l'exercice		579 089	88 698	-

1-PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME-SA » est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz « STEG » dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer, à commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la « SIAME-SA » était détenu à concurrence de 72% par la « STEG ». Par décision de la « CAREP » en date du 04 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements « STEQ ».

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la « CAREP » du 06 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société « AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C » et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1^{er} Juin 1999, la valeur « SIAME-SA » a été admise au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 TND.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par Mr. Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 TND par action de nominal 1 TND.

2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la « SIAME » sont préparés conformément au Système Comptable des Entreprises prévu par la loi 96-112 du 30 décembre 1996. L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont établis selon le modèle autorisé.

2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au

cadre conceptuel.

Les méthodes comptables retenues par la « SIAME-SA » sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996.

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

2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leurs coûts d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmentés des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

✓Eléments réévalués

* Constructions	5 %
* Matériel et autres	20 %

✓ Eléments non réévalués

* Constructions	5 %, 10 % & 20%
*Installations techniques, matériel et outillage industriel	10 %, 15%, 20% & 33%
* Matériel de transport	20 %
* Equipement de bureaux	10 %
* Matériel informatique	10 %

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.

2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 30 Juin 2017, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte de la valeur du marché, de l'actif net, des résultats et des perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 30 Juin 2017, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de juin pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques « SIAME-SA », sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la

société sur la société émettrice.

Les plus-values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées en produits à la date de leur réalisation. Les plus-values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins-values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées en charges à la date de leur réalisation. Les moins-values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

2.2.3- STOCKS

Les stocks de la « SIAME-SA » sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles,
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles,
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la « SIAME-SA » correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes.

En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est rapportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

La « SIAME-SA » a présenté ses états financiers arrêtés au 30 Juin 2017 de la même manière que l'exercice précédent.

2.3- UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société « SIAME-SA » sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

2.4- REGIME FISCAL

La « SIAME-SA » exerce son activité sous le régime partiellement exportateur.

En matière de taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières.

2.5- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Conformément aux dispositions de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs, aucun événement important n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 30 Juin 2017 et qui nécessite d'être porté au niveau des notes aux états financiers.

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 30 Août 2017. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS

La valeur brute des actifs non courants s'élevant à 34 873 726TND au 30Juin 2017 contre 33 854 968TND au 31 Décembre 2016 se présente comme suit :

DESIGNATION	note	En TND		
		30/06/2017	31/12/2016	variation
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.1	2 387 724	2 201 445	186 279
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1.1	25 202 929	24 771 070	431 859
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1.2	7 102 734	6 702 114	400 620
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		180 339	180 339	0
Total		34 873 726	33 854 968	1 018 758

Les actifs non courants nets des amortissements et des provisions ont atteint 11 842 605 TND au 30 Juin 2017 contre 11 096 853 TND à la clôture de l'exercice précédent. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	variation
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	654 368	470 096	184 272
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 630 427	4 469 569	160 858
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	6 557 810	6 157 188	400 622
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	0	0	0
Total	11 842 605	11 096 853	745 752

1.1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Le tableau suivant résume les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 30 JUIN 2017

Désignation	Valeur brute				Amortissement				V C N
	Début Exercice	Acquisitions	Reclassement /Cession	Total	Début Exercice	Dotation	Régularisations	Cumul Amts	
1 - Immobilisations Incorporelles	2 201 445	186 279	-	2 387 724	1 731 349	2 007	-	1 733 356	654 368
Investissement de Recherche & Développement	517 004			517 004	517 004	-	-	517 004	-
Concession Marque, Brevet & Licence	1 003 932			1 003 932	1 003 932		-	1 003 932	-
Logiciel	215 176	1 959		217 135	210 413	2 007	-	212 420	4 715
Immobilisations incorporelles en cours	465 333	184 320		649 653	-	-	-	-	649 653
2 - Immobilisations Corporelles	24 771 070	511 622	79 763	25 202 929	20 301 501	350 764	79 763	20 572 502	4 630 427
2.1 Terrain	51 279	-	-	51 279	-	-	-	-	51 279
2.2 Constructions	4 801 662	-	-	4 801 662	3 007 230	86 219	-	3 093 449	1 708 213
Bâtiments Industriels	4 161 351			4 161 351	2 510 614	76 856	-	2 587 470	1 573 881
Bâtiments Administratifs	501 831			501 831	452 755	7 600	-	460 355	41 476
Insatallations générales, agencements et aménagements	138 480			138 480	43 861	1 763	-	45 624	92 856
2.3 Matériels & Outillages	16 365 598	150 460	-	16 516 058	14 741 694	184 157	-	14 925 851	1 590 207
2.3.1 Matériels Industriels	8 747 567	19 109		8 766 676	7 636 915	94 503	-	7 731 418	1 035 258
2.3.2 Outillages industriels	5 532 762	99 544		5 632 306	5 194 679	56 813	-	5 251 492	380 814
2.3.3 Pièces. rechange & Outil. Immobilisés	2 085 269	31 807		2 117 076	1 910 100	32 841	-	1 942 941	174 135
Pièces de rechange immobilisées	1 845 275	28 286		1 873 561	1 677 625	29 976	-	1 707 601	165 960
Petits outillages immobilisés	239 994	3 521		243 515	232 475	2 865	-	235 340	8 175
2.4 Matériels de transport	820 127	180 335	79 763	920 699	630 566	45 187	79 763	595 990	324 709
Matériels Transport de biens	140 152			140 152	140 152	-	-	140 152	-
Matériels Transport de personnes	679 975	180 335	79 763	780 547	490 414	45 187	79 763	455 838	324 709
2.5 Autres Immobilisations Corporelles	2 323 860	55 180	-	2 379 040	1 922 011	35 201	-	1 957 212	421 828
2.5.1 Agenc., Aménagement & installations	1 269 945	4 266		1 274 211	928 688	16 992	-	945 680	328 531
2.5.2 Matériels de bureaux	1 051 101	50 914		1 102 015	990 509	18 209	-	1 008 718	93 297
2.5.3 Immobilisation chez tiers	2 814			2 814	2 814	-	-	2 814	-
2.6 Immobilisation corporelles en cours	408 544	125 647	-	534 191	-	-	-	-	534 191
Total général	26 972 515	697 901	79 763	27 590 653	22 032 850	352 771	79 763	22 305 858	5 284 795

1.2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élevaient au 30 Juin 2017 à 7 102 734TND contre 6 702 114TND au 31 Décembre 2016. Le détail de cette rubrique est le suivant :

DESIGNATION	note	En TND		
		30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
TITRES DE PARTICIPATION	1.2.1	6 893 634	6 443 634	450 000
PRETS AUX PERSONNELS	1.2.2	75 077	85 022	-9 945
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS	1.2.3	122 023	157 458	-35 435
EMPRUNT NATIONAL		12 000	16 000	-4 000
Total		7 102 734	6 702 114	400 620

1.2.1- TITRES DE PARTICIPATION

Le portefeuille titres de la« SIAME-SA » s'élève au 30 juin 2017 à 6 893 634TND. Il se détaille ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
SIALE	129 250	129 250	-
CELEC	88 000	88 000	-
SERPAC	750	750	-
ELECTRICA	825 595	825 595	-
CONTACT	2 529 850	2 529 850	-
EPICORPS	36 263	36 263	-
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	50 000	-
SITEL	597 670	597 670	-
SIAME INTERNATIONAL	149 990	149 990	-
SAS MAYTEL	34 816	34 816	-
TOUTALU	2 301 450	2 001 450	300 000
IAT	150 000		150 000
TOTAL	6 893 634	6 443 634	450 000

Le tableau suivant détaille l'affectation des provisions estimées :

DESIGNATION	En TND		
	BRUT	PROVISIONS	VCN
SIALE	129 250	- 129 250	-
CELEC	88 000	- 88 000	-
SERPAC	750	- 750	-
ELECTRICA	825 595	-	825 595
CONTACT	2 529 850	-	2 529 850
EPICORPS	36 263	- 36 263	-
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	- 50 000	-
SITEL	597 670	-	597 670
SIAME INTERNATIONAL	149 990	-	149 990
SAS MAYTEL	34 816	-	34 816
TOUTALU	2 301 450	- 167 193	2 134 257
IAT	150 000	-	150 000
TOTAL	6 893 634	- 471 456	6 422 178

1.2.2- PRETS AU PERSONNEL

La variation des prêts au personnel se présente au 30 Juin 2017 comme suit :

DESIGNATION	En TND				
	31/12/2016	OCTROI	APPUREMENT	REMBOURSEMENT	30/06/2017
PRETS AUX PERSONNELS BRUT	85 022	14 960	-	24 905	75 077
PROVISIONS PRETS AU PERSONNEL	-	-	-	-	-
TOTAL NET DE PROVISIONS	85 022	14 960		24 905	75 077

1.2.3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

Le compte dépôts et cautionnements présente au 30 Juin 2017 un solde débiteur de 122 023TND détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
CAUTIONS DOUANE	92 448	92 283	165
CONSIGNATION CONTENEURS	26 300	61 900	- 35 600
DIVERS CAUTIONNEMENTS	3 275	3 275	-
TOTAL	122 023	157 458	-35 435

Au 30 juin 2017, les provisions constituées au titre de cette rubrique totalisent 73 469TND.

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint 31 068 040 TND au 30 juin 2017 contre 25 392 916 TND au 31 décembre 2016. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
STOCKS	2.1	12 570 200	10 458 352	2 111 848
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	2.2	11 709 924	9 790 891	1 919 033
AUTRES ACTIFS COURANTS	2.3	4 661 544	4 005 790	655 754
PLACEMENTS ET LIQUIDITES	2.4	2 126 372	1 137 883	988 489
TOTAL		31 068 040	25 392 916	5 675 124

2.1- STOCK

La valeur nette du stock est passée de 10 458 352 TND au 31 Décembre 2016 à 12 570 200 TND au 30 Juin 2017 dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	VALEUR BRUTE	PROVISION	VALEUR NETTE
MATIERES PREMIERES	1 082 102	135 390	946 712
PIECES COMPOSANTES	7 830 977	444 546	7 386 431
PIECES FABRIQUEES	944 845	112 548	832 297
PRODUITS CONSOMMABLES	300 459	21 343	279 116
PRODUITS FINIS	3 634 863	509 219	3 125 644
TOTAL	13 793 246	1 223 046	12 570 200

2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 30 Juin 2017, 11 709924TND détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
STEG	2 805 543	3 175 022	- 369 479
CLIENTS LOCAUX	3 602 381	2 536 100	1 066 281
CLIENTS ETRANGERS	3 947 930	3 257 092	690 838
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	1 231 107	725 538	505 569
CLIENTS DOUTEUX - EFFETS IMPAYES	2 641 776	2 615 952	25 824
TOTAL	14 228 737	12 309 704	1 919 033
PROVISIONS	-2 518 813	-2 518 813	0
ENCOURS CLIENTS NETS	11 709 924	9 790 891	1 919 033

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 Juin 2017 à 4 661 544TND contre 4 005 790TND au 31 Décembre 2016. La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
FOURNISSEURS DEBITEURS	971 231	232 440	738 791
AVANCE FOURNISSEUR	624 356	626 080	- 1 724
ACOMPTES AU PERSONNEL	120 636	81 697	38 939
ETAT, IMPOTS ET TAXES	1 453 997	1 798 074	- 344 077
DEBITEURS DIVERS	1 480 141	995 151	484 990
PRODUITS A RECEVOIR	141 430	122 423	19 007
COMPTE D'ATTENTE	381 520	733 478	- 351 958
CHARGES CONSTATEES D'AVANCES	125 050	68 968	56 082
TOTAL BRUT	5 298 361	4 658 311	640 050
PROV.DEP COMPTE FOURNISSEUR	- 97 957	- 97 957	-
PROV.DEPR/DÉBITEURS DIVERS	- 538 860	- 538 860	-
PROV REPORT IS	-	13 002	13 002
PROV AUTRES COMPTES DEBITEURS	-	2 702	2 702
TOTAL PROVISION	- 636 817	- 652 521	15 704
TOTAL NET	4 661 544	4 005 790	655 754

2.4- PLACEMENTS ET LIQUIDITES

Les placements et liquidités ont atteint au 30 Juin 2017, 2 126 372 TND contre 1 137 883 TND au 31 Décembre 2016 détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
ECH A MOINS D'UN AN/PRETS	4 000	4 000	-
PLACEMENTS	2 550	2 550	-
VALEURS A L'ENCAISSEMENT	1 472 763	1 103 302	369 461
BANQUES ET CAISSES	647 490	28 462	619 028
PROVISIONS	- 431	- 431	-
TOTAL	2 126 372	1 137 883	988 489

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent au 30 Juin 2017 à 23 071 575TND détaillés comme suit :

RUBRIQUE	31/12/2016	MVTS	30/06/2017
CAPITAL	14 040 000	-	14 040 000
ACTIONS RACHETEES	- 171 425	-	- 171 425
S/TOTAL 1	13 868 575	-	13 868 575
RESERVE LEGALE	1 404 000	-	1 404 000
RESERVE STATUTAIRE	300 000	-	300 000
RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION	925 238		925 238
RESERVE SPECIALE DE REINVESTISSEMENT	1 969 958	450 000	2 419 958
AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT	- 203 322	-	- 203 322
PRIME D'EMISSION	463 486		463 486
S/TOTAL 2	4 859 360	450 000	5 309 360
RESERVE POUR FONDS SOCIAL	427 748	- 13 492	414 256
RESERVE POUR FONDS PERDUS	29 113	1 082	30 195
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	3 878	- 998	2 880
S/TOTAL 3	460 739	- 13 408	447 331
RESULTATS REPORTEES	2 223 453	212 725	2 436 178
S/TOTAL 4	2 223 453	212 725	2 436 178
TOTAL CAPITAUX AVANT RESULTAT	21 412 127	649 317	22 061 444
RESULTAT DE L'EXERCICE	1 633 526	- 623 395	1 010 131
TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION	23 045 653	- 574 464	23 071 575

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

RUBRIQUE	CAPITAL	RESULTATS REPORTES	RESULTATS REPORTES/AC TIONS PROPRES	ACTIONS RACHETEES	RESERVE LEGALE	RESERVE STATUTAIRE	RVE SPE. REEVAL.	AUTRES COMPL. D'APPORT	PRIME D'EMISSION	RVE POUR FONDS SOCIAL	RVE FONDS PERDUS	SUBV. D'INVEST.	RVES SPE. REINVEST.	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL
Solde au 31/12/2016	14 040 000	2 097 236	126 217	-171 425	1 404 000	300 000	925 238	-203 323	463 486	427 748	29 112	3 879	1 969 959	1 633 526	23 045 653
AFFECTATION DU RESULTAT DE 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	450 000	- 450 000	-
RESERVE POUR FONDS SOCIAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 13 492	-	-	-	-	- 13 492
RESERVE POUR FONDS PERDUS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 082	-	-	-	1 082
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 999	-	-	- 999
RESULTATS REPORTES	-	200 726	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 200 726	-
AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RACHAT D'ACTIONS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	12 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 982 800	- 970 800
REVENTE D'ACTIONS PROPRES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AUGMENTATION DE CAPITAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat au 30/06/2017														1 010 131	1 010 131
Solde au 30/06/2017	14 040 000	2 297 962	138 217	-171 425	1 404 000	300 000	925 238	-203 323	463 486	414 256	30 194	2 880	2 419 959	1 010 131	23 071 575

Conformément à l'article 19 de la loi n° 2014-54 du 30 décembre 2013, portant loi de finances pour l'année 2014, les résultats antérieurs au 1^{er} Janvier 2014 seront dispensés de l'application de la retenue à la source libératoire de 5% sur les revenus distribués.

NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2017 un solde de 1 213 531 TND. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
CREDIT ATTIJARI BANK	1 213 531	652 142	561 389
TOTAL	1 213 531	652 142	561 389

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2017, 18 625 539 TND contre 12 791 974 TND à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	5.1	9 399 170	6 736 764	2 662 406
AUTRES PASSIFS COURANTS	5.2	2 897 923	2 199 318	698 605
PASSIFS FINANCIERS	5.3	6 328 446	3 855 892	2 472 554
TOTAL		18 625 539	12 791 974	5 833 565

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 30 juin 2017, ce poste totalise 9 399 170 TND contre 6 736 764 TND au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 2 662 406 TND détaillée comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
FOURNISSEURS	8 762 876	5 665 402	3 097 474
FOURNISSEURS, EFFET A PAYER	396 342	966 371	- 570 029
FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	239 952	104 991	134 961
TOTAL	9 399 170	6 736 764	2 662 406

5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2017, 2 897 923 TND contre 2 199 318 TND au 31 décembre 2016. La variation enregistrée au niveau de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
PERSONNEL	562 438	523 371	39 067
ETAT, IMPOTS ET TAXES	612 880	958 809	- 345 929
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	1 003 509	32 708	970 801
AUTRES CHARGES A PAYER	395 398	336 488	58 910
CNSS & ASSURANCE GROUPE	305 018	329 262	- 24 244
PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES & CHARGES	18 680	18 680	-
TOTAL	2 897 923	2 199 318	698 605

5.3- CONCOURS BANCAIRES& AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2017, le solde de cette rubrique totalisant 6 328 446 TND se compose des postes suivants :

DESIGNATION	NOTE	En TND	
		30/06/2017	31/12/2016
AUTRES PASSIFS FINANCIERS	5.3.1	6 260 048	3 826 816
CONCOURS BANCAIRES		68 398	29 076
TOTAL		6 328 446	3 855 892

5.3.1-AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les autres passifs financiers s'élevant au 30 juin 2017 à 6 260 048 TND se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	31/12/2016	VARIATION
CREDITS LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION	5 960 015	3 700 971	2 259 044
FINANCEMENTS DE STOCKS	1 200 000	900 000	300 000
FINANCEMENTS EN DEVISES	2 310 015	650 971	1 659 044
PRE FINANCEMENT EXPORT	2 450 000	2 150 000	300 000
FINANCEMENTS DD	-	-	-
CMT ECHEANCES A (-) D'UN AN	300 033	125 845	174 188
CMT ECHEANCES - D'UN AN	286 032	118 572	167 460
CMT INTERETS COURUS NON ECHUS	14 001	7 273	6 728
TOTAL	6 260 048	3 826 816	2 433 232

NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

Le premier semestre de l'exercice 2017 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 1 010 131TND. Il s'analyse comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
REVENUS	6.1	13 622 748	10 882 871	2 739 877
VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS	6.1	330 416	- 546 029	876 445
PRODUCTION		13 953 164	10 336 842	3 616 322
ACHATS CONSOMMES	6.3	9 409 977	6 796 325	2 613 652
MARGE / COUT MATIERES		4 543 187	3 540 517	1 002 670
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6.2	18 784	17 971	813
CHARGES DE PERSONNEL	6.4	1 941 866	1 834 664	107 202
DOTATION AUX AMORT. & PROV.	6.5	337 062	- 119 258	456 320
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6.6	535 035	700 604	- 165 569
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 748 008	1 142 478	605 530
CHARGES FINANCIERES NETTES	6.7	- 1 020 239	- 469 180	- 551 059
PRODUITS FINANCIERS	6.8	401 230	402 175	- 945
AUTRES GAINS ORDINAIRES	6.9	53 963	22 763	31 200
AUTRES PERTES ORDINAIRES		-	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORD. AVANT IMPOT		1 182 962	1 098 236	84 726
IMPOT SUR LES BENEFICES		- 172 831	- 79 327	- 93 504
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 010 131	1 018 909	- 8 778

6.1- PRODUCTION

La production est passée de 10 336 842TND au 30 juin 2016 à 13 953 164TND à la clôture du premier semestre de l'exercice 2017. Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
VENTES LOCALES	6 600 802	5 713 064	887 738
VENTES STEG	2 355 281	1 698 082	657 199
VENTES EXPORT	4 666 665	3 471 725	1 194 940
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	13 622 748	10 882 871	2 739 877
VARIATION DES STOCKS DES PROD.FINIS & ENCOURS	330 416	-546 029	876 445
TOTAL	13 953 164	10 336 842	3 616 322

6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste totalise 18 784TND, au 30 juin 2017, détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
PRODUITS DIVERS (LOYERS...)	17 785	16 081	1 704
SUBVENTION D'INVESTISSEMENTS INSCRITE AU RESULTAT	999	1 890	- 891
TOTAL	18 784	17 971	813

6.3- ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés ont atteint au 30 juin 2017, 9 409 977TND contre 6 796 325TND au 30 juin 2016, enregistrant ainsi une augmentation de 2 613 652TND dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
ACHAT MAT. PREMIERES ET PIECES COMPOSANTES	10 527 090	4 362 210	6 164 880
ACHAT MAT. CONS ET EMBALLAGE	290 948	180 921	110 027
VARIATION DE STOCK	- 1 781 431	2 097 759	- 3 879 190
ACHATS NON STOCKES	271 092	225 210	45 882
ACHATS DE MARCHANDISES	103 057	118 490	- 15 433
RRR/ACHATS	- 779	- 188 265	187 486
TOTAL	9 409 977	6 796 325	2 613 652

6.4- CHARGES DU PERSONNEL

Les charges du personnel s'élèvent au 30 juin 2017 à 1 941 866TND contre 1 834 664TND au 30 juin 2016. La variation se présente ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	30/06/2016	variation
SALAIRES ET COMPLEMENTS DE SALAIRES	1 320 896	1 243 086	77 810
AVANTAGES EN NATURE	13 068	7 687	5 381
INDEMNITES	202 037	193 167	8 870
CONGES PAYES	102 407	106 649	- 4 242
CHARGES PATRONALES (CNSS & ASSURANCE)	303 458	284 075	19 383
Total	1 941 866	1 834 664	107 202

6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique totalise 337 062TND au 30 juin 2017 ainsi détaillée :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
DOTATIONS AUX AMORT. IMMOB. INCORP.	2 006	2 191	- 185
DOTATIONS AUX AMORT. IMMOB. CORP.	350 760	341 923	8 837
DOTATIONS AUX RESORPT. DES CHARGES A REPARTIR	-	12 503	- 12 503
DOTATIONS AUX PROV POUR DEP. DE STOCKS	-	1 278 582	- 1 278 582
TOTAL DOTATIONS	352 766	1 635 199	- 1 282 433
REPRISE / PROV POUR DEPRECIATION DE STOCKS	-	- 1 754 457	1 754 457
REPRISE / PROV POUR RISQUES & CHARGES	- 15 704	-	- 15 704
TOTAL REPRISES	- 15 704	- 1 754 457	1 738 753
TOTAL	337 062	- 119 258	456 320

6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une diminution de 165 569 TND, en passant de 700 604 TND au 30 juin 2016 à 535 035 TND au 30 juin 2017.

Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
FOURNITURES DE BUREAUX	7 245	8 515	- 1 270
LOCATIONS	6 302	3 372	2 930
ENTRETIENS ET REPARATIONS	57 618	66 773	- 9 155
PRIMES D'ASSURANCES	36 796	31 914	4 882
ETUDES, RECHERCHES, DOCUMENTAT° ET ABONN.	12 388	4 501	7 887
HONORAIRES	94 815	88 408	6 407
COMMISSIONS SUR VENTES	19 205	20 916	- 1 711
SEMINAIRES ET FORMATION	7 180	6 060	1 120
PUBLICITE, FOIRES ET RELATION PUBLIQUES	33 923	11 116	22 807
TRANSPORTS	69 977	69 126	851
MISSIONS, DEPLACEMENTS, RESTAURATIONS ET RECEPTIONS	48 608	54 540	- 5 932
FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION	20 100	23 994	- 3 894
COMMISSIONS BANCAIRES	53 928	40 777	13 151
PENALITES	4 240	169 149	- 164 909
JETONS DE PRESENCE	15 000	10 500	4 500
IMPOTS ET TAXES	53 580	90 943	- 37 363
CHARGES LIEES A MODIFICATIONS COMPTABLES	- 5 870	-	- 5 870
TOTAL	535 035	700 604	- 165 569

6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 30 juin 2017, le solde de cette rubrique a enregistré une augmentation de 551 059 TND en passant de 469 180 TND au 30 juin 2016 à 1 020 239 TND au 30 juin 2017. Cette variation se détaille comme suit :

DESINGATION	En TND		
	30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
INTERETS PREFINANCEMENT EXPORT	67 823	53 605	14 218
INTERET FINANCEMENT STOCK	27 307	24 143	3 164
INTERET SUR COMPTE COURANT	5 419	- 266	5 685
INTERET SUR ESCOMPTE	88 600	71 650	16 950
INTERETS SUR AUTRES CREDITS EXPLOITAT°	18 960	13 883	5 077
PERTE DE CHANGE	1 237 909	617 158	620 751
GAIN DE CHANGE	- 453 379	- 308 020	- 145 359
INTERET SUR CMT	35 819	4 609	31 210
REMUNERATION DES COMPTES COURANT ASSOICIES	- 8 219	- 8 121	- 98
DOTATION FINANCIERE	-	539	- 539
TOTAL	1 020 239	469 180	551 059

6.8- PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisant 401 230 TND au 30 juin 2017 se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
DIVIDENDES RECUS	1 230	2 175	- 945
DIVIDENDES A RECEVOIR	400 000	400 000	-
TOTAL	401 230	402 175	- 945

6.9- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2017 à 53 963TND contre 22 763TND au 30 juin 2016. La variation se présente ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	30/06/2017	30/06/2016	VARIATION
PRODUITS NETS / CESSIONS DES IMMOB.	37 800	-	37 800
PRODUITS / DIVERS REGLEMENTS FOURNISSEURS	16 163	-	16 163
PRODUITS DIVERS LIES AUX MOD. COMPTABLES	-	22 763	-22 763
TOTAL	53 963	22 763	31 200

NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin 2017, la trésorerie nette de la société « SIAME » s'est soldée pour 579 089 TND contre - 614 TND au 31 décembre 2016, soit une variation de 579 703TND détaillée comme suit :

7.1.1- VARIATION DES CREANCES CLIENTS

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES N-1	12 309 704	12 811 550
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES N	-14 228 737	-12 309 704
VALEURS A L'ENCAISSEMENTS N-1	1 103 302	1 081 523
VALEURS A L'ENCAISSEMENTS N	-1 472 763	-1 103 302
TOTAL	-2 288 494	480 067

7.1.2- VARIATION DES AUTRES ACTIFS

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
AUTRES ACTIFS COURANTS N-1	4 658 311	3 531 346
AUTRES ACTIFS COURANTS N	-5 298 361	-4 658 311
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS N-1	6 550	2 550
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS N	-6 550	-6 550
TOTAL	-640 050	-1 130 965

7.1.3- VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
AUTRES PASSIFS COURANTS N-1	-2 199 318	-2 426 191
AUTRES PASSIFS COURANTS N	2 897 923	2 199 318
DIVIDENDES N-1	32 708	32 491
DIVIDENDES N	-1 003 509	-32 708
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES N-1	-6 736 764	-6 678 053
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES N	9 399 170	6 736 764
INTERETS COURUS N-1	-7 273	-380
INTERETS COURUS N	14 001	7 273
PROVISION COURANTE POUR RISQUE ET CHARGE	-18 680	240 312
PROVISION COURANTE POUR RISQUE ET CHARGE	18 680	-18 680
TOTAL	2 396 938	60 146

7.2.1- DECAISSEMENTS SUR AQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES N-1	2 201 445	2 003 623
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES N	-2 387 724	-2 201 445
IMMOBILISATIONS CORPORELLES N-1	24 771 070	23 893 483
IMMOBILISATIONS CORPORELLES N	-25 202 929	-24 771 070
VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CEDEES	-79 763	-29 496
TOTAL	-697 901	-1 104 905

7.2.2- ENCAISSEMENT SUR CESSIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CEDEES	79 763	29 496
AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CEDEES	-79 763	-29 496
PLUS VALUES SUR CESSIONS DES IMMOBILISATIONS	37 800	8 500
TOTAL	37 800	8 500

7.2.3- DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
ACQUISITION ACTIONS IAT	-150 000	
ACQUISITION ACTIONS CONTACT	0	-250 000
ACQUISITION ACTIONS TOUTALU	-300 000	0
TOTAL	-450 000	-250 000

7.2.4 - ENCAISSEMENTS PROVENANTS D'AUTRES VALEURS IMMOBILIERES

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
ENCAISSEMENTS/PRÊT AUX PERSONNELS	24 905	59 286
TOTAL	24 905	59 286

7.2.5 - DECAISSEMENTS SUR AUTRES VALEURS IMMOBILISEES

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS N-1	157 458	174 358
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS	-122 023	-157 458
DECAISSEMENT/PRETS AUX PERSONNELS	-14 960	-56 281
RECLASSEMENT EMPRUNT OBLIGAIARE	4 000	4 000
TOTAL	24 475	-35 381

7.3.1- ENCAISSEMENTS DES EMPRUNTS (CREDITS DE GESTION/CT...)

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
CREDITS LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION N-1	-3 700 971	-4 841 121
CREDITS LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION N	5 960 015	3 700 971
TOTAL	2 259 044	-1 140 150

7.3.2-ENCAISSEMENTS DES EMPRUNTS MT

DESIGNATION	30/06/2017	31/12/2016
EMPRUNTS A PLUS D'UN AN N-1	-652 142	0
EMPRUNTS A PLUS D'UN AN N	1 213 531	652 142
ECHEANCES A MOINS D'UN AN N-1	-118 572	-55 556
ECHEANCES A MOINS D'UN AN N	286 032	118 572
TOTAL	728 849	715 158

NOTE -8- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

La présente note est préparée conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 39. Elle a pour objet la présentation des informations se rapportant aux parties liées à la SIAME à savoir :

- La société TOUTALU,
- La société CONTACT,
- La société ELECTRICA,
- La société PROSID,
- La société PROSID SUD,
- La société SNC,
- La société CAPROMET,
- La société LE RIDEAU METALLIQUE,
- Monsieur Mohamed Hédi BEN AYED,
- La société SITEL, et
- La société SAS MAYTEL.

Les informations objet de cette note se présentent ainsi :

En KTND

Société	Situation au 31/12/2016				Situation au 30/06/2017			
	CLIENT	CCA	FOURNISSEUR	TOTAL	CLIENT	CCA	FOURNISSEUR	TOTAL
TOUTALU	199	390	- 441	148	208	398	- 535	71
CONTACT	-	118	-	118	-	120	-	120
ELECTRICA	930	39	- 19	950	923	1	- 6	918
PROSID	-	-	- 26	- 26	-	-	-	-
PROSID SUD	-	-	- 0	- 0,1	-	-	- 1	- 1
SNC	-	-	- 9	- 9	-	-	- 15	- 15
CAPROMET	3	-	-	3	3	-	-	3
LE RIDEAU METALLIQUE	-	-	- 70	- 70	-	-	-	-
M .H. BEN AYED	-	-	- 43	- 43	-	-	- 43	- 43
SITEL	85	-	-	85	69	-	-	69
SAS MAYTEL	-	116	-	116	-	133	-	133

NOTE -9- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la « SIAME » se détaillent comme suit :

9.1- NANTISSEMENTS

- ✓ Nantissement de premier rang sur un matériel au profit de l'AMEN BANK, et ce, en contrepartie d'un crédit de 2 000 000 TND totalement remboursé.
- ✓ Hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété constituée par deux lots de terrains sis à la zone industrielle de GROMBALIA au profit de la BIAT, et ce, en contrepartie d'un crédit de 1 500 000 TND contracté en date du 8 mai 2009 et qui a été totalement remboursé .
- ✓ Hypothèque immobilière en rang utile sur la totalité de la propriété sise à la zone industrielle de GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 au profit de la BIAT, et ce, en contrepartie d'une enveloppe de crédits de gestion de la somme de 8 100 000 TND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang disponible sur la propriété, objet du titre foncier n°643257 sise à GROMBALIA, d'une superficie globale de 19875 m² et nantissement du fonds de commerce et du matériels de l'usine au profit de ATTIJARI BANK, et ce, en contrepartie d'une enveloppe de crédits à court terme de la somme de 6 000 000 TND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang utile sur la totalité de la propriété sise à la zone industrielle de GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 au profit de la BANQUE DE TUNISIE, et ce, en contrepartie d'une enveloppe de crédits de gestion de la somme de 4 850 000 TND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang disponible portant sur la de 15 875 parts indivises dans la propriété sise à GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 et nantissement en 1^{er} rang sur l'ensemble du matériel à acquérir dans le cadre du programme d'investissement 2014-2016, au profit de ATTIJARI BANK, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 2 000 000 TND. Au 30 juin 2017, seulement 1 660 KTND ont été débloqués avec un remboursement à hauteur de 160 KTND.

9.2- CAUTIONS SOLIDAIRES

- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de l'AMEN BANK d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 1 260 000 TND, autorisé par le conseil n°134 du 08 mai 2013 ;
- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de la BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 165 000 TND, autorisé par le conseil n°140 du 28 mai 2015 ;
- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de ATTIJARI BANK d'une caution solidaire, pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédits de

gestion d'un montant total de 500 000 TND, autorisé par le conseil n°147 du 26 avril 2016 ;

- ✓ La SIAME est garante de la société « CONTACT » au profit de la BANQUE TUNISO-KOWEITIEENNE d'un aval pur et simple à hauteur du montant complémentaire de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 835 000 TND, autorisé par le conseil n°152 du 27 avril 2017 ;
- ✓ La « SIAME » a donné solidairement son aval pur et simple pour toutes les valeurs, qui sont et pourront être négociées, au profit de la Banque de Tunisie, pour garantir une enveloppe de crédits de gestion s'élevant à 700 000 TND pour le compte de la filiale « SITEL », autorisé par le conseil d'administration n°144 du 09 novembre 2015 ;
- ✓ La SIAME est garante de la société « TOUTALU » au profit de la BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire, à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit de consolidation s'élevant en principal à 805 000 TND, autorisé par le conseil n°143 du 26 aout 2015 ;

La « SIAME » a donné solidairement son aval pur et simple pour toutes les valeurs, qui sont et pourront être négociées, au profit de la BANQUE DE L'HABITAT, pour garantir une enveloppe de crédits de gestion s'élevant à 560 000 TND au profit de la filiale « TOUTALU », autorisé le conseil d'administration n°145 du 28 décembre 2015.

9.3- CAUTIONS BANCAIRES

- ✓ Au 30 juin 2017, le total des cautions bancaires s'élève à 4 027 647 TND ventilé par banque comme suit :

BANQUE	DOUANE	STEG	FRS LOCAUX	EXPORT	RECEVEUR DES FINANCES	TOTAL
<i>BIAT</i>	696 147	535 110		1 352 798		2 584 055
<i>ATTJARI BANK</i>	578 010				5 518	583 528
<i>AMEN BANK</i>	218 140	254 977	9 000			482 117
<i>BT</i>	55 450					55 450
<i>BNA</i>	11 800					11 800
<i>STB</i>	128 020			20 977		148 997
<i>BH</i>	161 700					161 700
TOTAL	1 849 267	790 087	9 000	1 373 775	5 518	4 027 647

9.4- AUTRES ENGAGEMENTS

- ✓ La société « SIAME » a ouvert auprès des établissements bancaires des lettres de crédit pour un montant de 868 782 \$, soit un total converti de 2 136 161 TND qui se détaille ainsi :

FOURNISSEURS		
	USD	TND
CHINA ZHEJIANG	15 296	37 610
G AND T	41 200	101 303
HAINING	413 036	1 015 573
LS INDUSTRIAL	264 710	650 869
NINGBO	40 940	100 663
SUPREME	93 600	230 144
TOTAL	868 782	2 136 161

9.5- EFFETS ESCOMPTES ET NON ECHUS

Le montant des effets escomptés et non encore échus au 30 juin 2017 s'élève à 3 238 490 TND.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2017**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

De la « Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME-SA »

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME-SA » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2017.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 42 910 645 TND et un bénéfice de la période de 1 010 131 TND.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME-SA », comprenant le bilan au 30 Juin 2017, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables et en la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qui pourraient être révélés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME-SA » arrêtés au 30 Juin 2017, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Votre Assemblée Générale Ordinaire en date du 15 juin 2017 a renouvelé l'autorisation d'achat d'actions propres conformément à l'article 19 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 ;
- Le contrôle fiscal couvrant les exercices 2008 à 2011 s'est soldé en 2016 par un arrêté de taxation d'office pour un montant de 37 KTND. Cette taxation d'office a fait l'objet d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Par ailleurs, une notification au titre des exercices 2012 et 2013 portant sur un redressement total de 121 KTND, a été adressée à la « SIAME-SA » le 20 Juillet 2015.

Aucune provision n'a été comptabilisée au titre de ces deux vérifications fiscales étant donné que tous les chefs de redressement ont été contestés. L'ajustement définitif devant être comptabilisé ne peut être déterminé avant la clôture définitive de ces deux vérifications fiscales.

Tunis, le 30 Août 2017.

Le commissaire aux comptes

BDO Tunisie
Adnène ZGHIDI

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

Siège social : 11, rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene.

La Société Chimique ALKIMIA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Lotfi REKIK (International Financial Consulting) et Anis LAADHAR (AMC Ernest & Young).

BILAN
(Exprimé en dinars)

Actifs	Notes	30-juin		31-déc
		2017	2016	2016
Actifs non courants				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	A1	1 704 686	1 692 997	1 704 686
Moins : Amortissements des immobilisations incorporelles	A2	(1 465 744)	(1 257 493)	(1 465 744)
Immobilisations incorporelles nettes		238 943	435 504	238 943
Immobilisations corporelles	A3	85 992 606	80 168 523	85 495 688
Moins : Amortissements des immobilisations corporelles	A4	(65 277 412)	(62 628 422)	(63 833 688)
Immobilisations corporelles nettes		20 715 194	17 540 101	21 661 999
Immobilisations financières	A5	30 530 682	30 691 173	30 538 716
Moins : Provisions	A5	(11 655 868)	(9 655 868)	(11 655 868)
Immobilisations financières nettes		18 874 813	21 035 305	18 882 847
Total des actifs immobilisés		39 828 950	39 010 910	40 783 789
Autres actifs non courants		-	-	-
Total des actifs non courants		39 828 950	39 010 910	40 783 789
Actifs courants				
Stock	A6	20 883 239	32 702 274	18 747 845
Moins : Provisions sur stock	A7	(1 681 171)	(1 756 355)	(1 607 856)
Stock net		19 202 068	30 945 920	17 139 990
Clients et comptes rattachés	A8	53 812 357	53 058 883	50 681 500
Moins : provisions sur clients	A9	(8 252 395)	(572 670)	(8 252 395)
Clients et comptes rattachés nets		45 559 963	52 486 213	42 429 105
Autres actifs courants	A10	8 155 196	3 328 469	2 810 601
Moins : provisions sur autres actifs	A10	(3 000)	-	-
Autres actifs courants nets		8 152 196	3 328 469	2 810 601
Placements et autres actifs financiers	A11	217 009	186 239	218 102
Liquidités et équivalents de liquidités	A12	4 270 405	2 839 147	4 858 824
Total des actifs courants		77 401 640	89 785 987	67 456 621
Total des actifs		117 230 590	128 796 897	108 240 411

BILAN
(Exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	30-juin		31-déc
		2017	2016	2016
Capitaux propres				
Capital Social	C1	19 472 530	19 472 530	19 472 530
Réserves	C1	39 727 253	39 727 253	39 727 253
Résultats reportés	C1	(15 551 601)	(6 496 725)	(6 496 725)
Autres capitaux propres	C1	123 283	184 966	153 974
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		43 771 465	52 888 024	52 857 032
Résultat de l'exercice		(6 487 214)	(2 496 455)	(9 054 876)
Total des capitaux propres avant affectation		37 284 251	50 391 569	43 802 156
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts	P1	5 659 341	2 142 857	6 401 099
Provisions	P2	1 639 113	2 336 233	1 161 892
Total des passifs non courants		7 298 454	4 479 090	7 562 991
Passifs courants				
Fournisseurs & comptes rattachés	P3	53 295 280	35 950 640	28 396 234
Autres passifs courants	P4	10 587 871	15 359 969	9 330 279
Concours bancaires et autres passifs financiers	P5	8 764 734	22 615 628	19 148 750
Total des passifs courants		72 647 885	73 926 238	56 875 264
Total des passifs		79 946 339	78 405 328	64 438 254
Total des capitaux propres et passifs		117 230 590	128 796 897	108 240 411

ETAT DE RESULTAT

(modèle autorisé)

(Exprimé en dinars)

Résultat	Notes	30-juin		31-déc
		2017	2016	2016
Produits d'exploitation				
Revenus	R1	67 999 171	55 865 892	124 052 716
Autres produits d'exploitation	R2	929 164	-	-
Total des produits d'exploitation		68 928 335	55 865 892	124 052 716
Charges d'exploitation				
Variation de stock de produits finis	R3	223 442	(14 050 923)	(912 201)
Achats d'approvisionnements consommés	R4	59 090 305	57 608 483	96 820 268
Charges du personnel	R5	9 161 389	9 845 305	17 139 057
Dotations aux amortissements et aux provisions	R6	2 078 517	2 050 989	13 015 967
Autres charges d'exploitation	R7	8 200 937	6 499 616	13 477 075
Total des charges d'exploitation		78 754 590	61 953 470	139 540 165
Résultat d'exploitation		(9 826 255)	(6 087 578)	(15 487 449)
Charges financières nettes	R8	1 607 373	2 780 492	2 568 292
Produits des placements	R9	2 031 660	80 901	84 889
Autres gains ordinaires	R10	147 420	856 391	3 985 683
Autres pertes ordinaires	R11	(374 575)	(65 595)	(73 705)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(6 414 377)	(2 435 389)	(8 922 290)
Impôt sur les bénéfices	R12	(72 837)	(61 066)	(132 586)
Résultat des activités ordinaires après impôt		(6 487 214)	(2 496 455)	(9 054 876)
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		-	-	-
Résultat net de l'exercice		(6 487 214)	(2 496 455)	(9 054 876)
Effet des modifications comptables		-	-	-
Résultat après modifications comptables		(6 487 214)	(2 496 455)	(9 054 876)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

Etat des flux de trésorerie Notes	30-juin		31-déc
	2017	2016	2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	68 682 172	66 833 406	136 759 027
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(51 906 691)	(74 389 335)	(133 593 564)
Intérêts payés	(456 338)	(178 050)	(486 966)
Impôts et taxes payés à l'état	(1 747 405)	(2 152 815)	(3 559 403)
Autres flux d'exploitation	(2 808 572)	(2 511 626)	(4 835 911)
Total des flux de trésorerie liés à l'exploitation	D1 11 763 165	(12 398 418)	(5 716 816)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(423 542)	(2 141 516)	(6 653 061)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(15 503)	(33 820)	(56 041)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	D2 (439 045)	(2 175 336)	(6 709 102)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement provenant des emprunts	-	-	5 000 000
Remboursement d'emprunts en principal	(1 268 635)	(178 571)	(1 618 988)
Variation des mobilisations des créances	(10 769 244)	11 751 991	8 000 837
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	D3 (12 037 879)	11 573 419	11 381 849
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	125 340	96 571	159 982
Variation de trésorerie	D4 (588 419)	(2 903 764)	(884 087)
Trésorerie au début de l'exercice	4 858 824	5 742 911	5 742 911
Trésorerie à la clôture	D5 4 270 405	2 839 147	4 858 824

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30/06/2017

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

La Société Chimique ALKIMIA, société totalement exportatrice régie par la loi N° 93-120 du 27 Décembre 1993, a été fondée en Septembre 1972, et a démarré sa production en 1976 à la capacité nominale théorique de 30 000 tonnes par an de Tripolyphosphate de Sodium (STPP; $\text{Na}_5\text{P}_3\text{O}_{10}$) obtenu par la neutralisation de l'acide phosphorique (H_3PO_4) par la lessive de soude caustique (NaOH) ou par du carbonate de sodium (Na_2CO_3). Le Tripolyphosphate de Sodium est une matière première de base pour la fabrication des poudres détergentes.

Le démarrage de l'usine et les mises au point ont été très difficiles et très longs ce qui a occasionné de graves difficultés à la Société et la fermeture de l'usine en 1980 et 1981.

Etant donné que la capacité annuelle nominale de 30 000 Tonnes n'avait jamais été atteinte avant 1983 pour des raisons essentiellement techniques, il a d'abord fallu résoudre un certain nombre de points en vue d'augmenter la production et d'améliorer la qualité du produit.

A partir de 1990 une première augmentation de la capacité de 30 000 à 45 000 Tonnes a été effectuée puis en 1995/1996, suite à des optimisations de la partie humide, la capacité annuelle a été portée à 60 000 Tonnes.

La partie séchage-calcination étant à 60 000 Tonnes saturée, le Conseil d'Administration a, en sa réunion du 02 Août 1996, décidé une nouvelle extension de la capacité annuelle de 60 000 à 100 000 Tonnes qui a démarré le 15 Avril 1998.

En 2002 et toujours grâce à des optimisations, la capacité nominale de production de STPP de l'usine à Gabès a été portée à 115 000 tonnes par an, toutes qualités confondues.

En 2004, la production nominale de l'usine a été portée à 140 000 tonnes de STPP par an suite au revamping et à l'augmentation de la capacité de production de l'unité U-1000 et à l'optimisation de la capacité de production de l'unité U-1500.

Données Générales :

Forme juridique :	Société Anonyme
Capital social :	19 472 530 Dinars
Nombre d'actions:	1 947 253 actions de 10 Dinars chacune.
Siège social :	11 Rue des Lilas; 1082 Tunis – Mahrajène
Usine :	Zone Industrielle de Ghannouch – Gabès
Registre de commerce :	Tunis – B – 125941996
Matricule fiscal :	001716L/A/M/000
Code en douane :	121 508 M
N° d'employeur (CNSS) :	50047/92
Président Directeur Général :	M. Ali MHIRI
Commissaires aux comptes :	AMC - ERNST & YOUNG et International Financial Consulting (I.F.C)

II - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2017:

Les faits saillants du premier semestre 2017 sont :

- La production du 1er semestre 2017 a suivi la même cadence que celle du premier semestre 2016 et a enregistré un volume total de 40 045 tonnes contre 39 715 tonnes au 30.06.2016. Ce volume reste toujours en deçà de la capacité nominale de l'Usine pour des raisons commerciales.
- Le volume de vente a par contre enregistré une amélioration de 31,62% passant de 30 612 tonnes au 30.06.2016 à 40 291 tonnes au 30.06.2017. Malgré cette amélioration, la Société n'a pas pu atteindre ses capacités normales de ventes compte tenu de la baisse de la demande mondiale du STPP et de l'agressivité des concurrents russes et chinois.
- Le chiffre d'affaires a enregistré ainsi une augmentation conséquente passant à 67 999 171 DT contre 55 865 892 DT au 30.06.2016.
- Le prix de la principale matière première, l'acide phosphorique, a enregistré une importante augmentation au deuxième trimestre 2017.
- La mise en service de l'installation de cogénération, en Décembre 2016, donne des résultats probants. En effet, il se dégage une importante économie sur la facture énergétique de l'Usine.
- Les investissements, enregistrés au 30 Juin 2017, concernent notamment le renouvellement des outils de production et un reliquat sur l'investissement de la cogénération.

III – REFERENTIEL COMPTABLE :

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

IV – NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

1 – Immobilisations Incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût historique et sont constituées de "logiciels". Ces derniers sont amortis sur trois ans.

2 – Immobilisations corporelles :

a – méthode de comptabilisation : coût historique.

Ce coût englobe le prix d'acquisition, les droits de douanes s'il y a lieu, le fret, l'assurance...

b – méthode d'amortissement :

La Société Chimique ALKIMIA pratique la méthode d'amortissement linéaire aux taux suivants :

• Constructions	:	5% l'an
• Installations techniques, matériels et outillage	:	10% l'an
• Matériel de transport	:	20% l'an
• Installations générales, agencements et aménagements divers	:	10% l'an
• Equipements de bureaux	:	10% l'an
• Matériel pool.....	:	10% l'an
• Matériel informatique.....	:	33% l'an

3 – Participations :

Les participations de la Société sont comptabilisées au coût d'acquisition.

4 – Créances libellées en devises :

Les créances sont comptabilisées au coût historique. Les créances libellées en devises ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 30/06/2017.

5 –Dettes libellées en devises :

Les dettes sont comptabilisées au coût historique. Les dettes libellées en devises ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 30/06/2017.

6-Les stocks :

Les stocks de matières premières sont évalués au coût moyen pondéré.

Les stocks de produits finis sont évalués au coût de production réel.

7 –Revenus :

Les revenus sont comptabilisés au cours moyen du mois précédent l'expédition.

V - INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS FINANCIERS :

A – Les actifs :

A₁ – A₂ – Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Logiciels	1 465 744	1 465 744	1 665 871
Logiciels en cours	238 943	227 253	38 816
Amortissements	(1 465 744)	(1 257 493)	(1 465 744)
Immobilisations incorporelles nettes	238 943	435 504	238 943

Evolution des immobilisations incorporelles :

L'évolution des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Logiciels bruts année précédente	1 704 686	1 665 871	1 665 871
Acquisition logiciels	-	27 126	38 816
Reclassement	-	-	-
Immobilisations incorporelles nettes	1 704 686	1 692 997	1 704 686

A₃ – A₄ – Immobilisations Corporelles :

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Terrain	2 326 624	2 318 914	2 326 624
Constructions	13 836 109	13 699 864	13 833 859
Matériels de Transport	1 605 309	1 605 309	1 605 309
Equipements, matériels et outillages	60 218 345	59 459 020	60 162 449
Immobilisations en cours	8 006 219	3 085 417	7 567 447
Amortissements	(65 277 412)	(62 628 422)	(63 833 688)
Immobilisations corporelles nettes	20 715 194	17 540 101	21 661 999

Evolution des immobilisations corporelles :

L'évolution des immobilisations corporelles se présente comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Immobilisations brutes année précédente	85 495 688	77 943 973	77 943 973
Mise en rebut	-	9 884	(16 893)
Cession	-	-	-
Acquisitions	496 918	2 261 560	7 568 608
Reclassements	-	-	-
Amortissement	(65 277 412)	(62 628 422)	(63 833 688)
Immobilisations corporelles nettes	20 715 194	17 540 101	21 661 999

A₅ –Immobilisations financières :

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Participations à la F.I.G	20 000	20 000	20 000
Participation à la B.T.S	50 000	50 000	50 000
Participation KIMIAL spa	9 535 868	9 535 868	9 535 868
Participation ALKIMIA Packaging SA	1 999 948	1 999 948	1 999 948
Participation Les salines de Tataouine	16 999 940	16 999 940	16 999 940
Participation S.E.P.J.	20 000	20 000	20 000
Participation S.T.M.C.I	100 000	100 000	100 000
Action S.T.M.C.I capital non appelé	(50 000)	(50 000)	(50 000)
Action S.A.D.G.	75 000	75 000	75 000
Emprunt National	400 000	400 000	400 000
Prêts au personnel à plus d'un an	224 758	386 254	233 797
Cautionnements versés	1 155 168	1 154 163	1 154 163
Provisions	(11 655 868)	(9 655 868)	(11 655 868)
Immobilisations financières nettes	18 874 813	21 035 305	18 882 847

La Société Chimique ALKIMIA est, depuis le 17 Avril 2006, l'actionnaire majoritaire dans le capital de la Société KIMIAL SpA à Annaba en Algérie en détenant 55% de son capital social. La prise de participation a été réalisée suite à une augmentation de capital en numéraire décidée par l'AGE du 17 Avril 2006.

Une deuxième augmentation du capital de 490 000 000 DA à 670 000 000 DA a été décidée par l'assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la Société tenue le 12 Octobre 2008.

Compte tenu des problèmes commerciaux et techniques rencontrés, depuis la date de prise de participation, ayant engendré la perte de plus des trois quart du capital, l'Assemblée Générale Extraordinaires des actionnaires de la Société tenue le 15 Septembre 2011 a décidé la dissolution anticipée de la Société et a désigné, à cet effet, un liquidateur pour procéder à sa liquidation conformément à la réglementation algérienne.

Par ailleurs, la Société Chimique ALKIMIA a procédé au 19 Novembre 2009, à la suite d'une Assemblée Générale, à la constitution d'une Société filiale à 100% dénommée « ALKIMIA-Packaging », Société anonyme au capital de 2 000 000 DT ayant pour objet social le conditionnement du carbonate de sodium et de tout autre produit chimique.

Le premier quart a été libéré le 05/10/2009 et les trois quart restant ont été libérés le 15/02/2010.

Au mois d'Août 2011, la Société Chimique ALKIMIA a procédé à la constitution de sa nouvelle filiale « Les salines de Tataouine » société anonyme au capital de 17 000 000 dinars divisé en 1 700 000 actions d'une valeur nominale de 10 DT chacune. La Société Chimique ALKIMIA ayant souscrit à 1 699 994 actions a procédé en 2013 à l'achèvement de la libération de sa participation dans le capital en libérant, en date du 18/06/2013, le montant de 4 249 985 DT correspondant au quatrième quart.

A₆ – A₇ –Stocks :

Les stocks se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Stocks matières premières	5 234 210	2 061 950	1 721 074
STPP	6 533 842	20 987 779	8 113 801
Produits semi-finis	2 552 987	1 496 019	1 189 703
matières consommables	443 117	1 861 137	946 587
fournitures consommables	5 132 550	5 088 352	5 341 503
Emballages	913 054	1 168 363	1 354 930
Produits résiduels (Boues)	73 480	38 674	80 247
Provisions	(1 681 171)	(1 756 355)	(1 607 856)
Total net	19 202 068	30 945 920	17 139 990

A₈ – A₉ –clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Clients locaux	616 188	470 252	465 000
Clients étrangers	33 424 004	50 805 641	30 100 666
Clients douteux	19 001 027	572 670	19 001 027
Effets à recevoir	771 138	1 210 320	1 114 807
Provision pour client douteux	(8 252 395)	(572 670)	(8 252 395)
Solde	45 559 963	52 486 213	42 429 105

A₁₀ –Autres actifs courants :

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Diverses avances fournisseurs	2 413 270	891 891	605 019
Avances au personnel	164 835	156 734	167 664
Etat impôt et taxes	1 037 321	1 066 760	1 005 298
Produits à recevoir	3 755 915	779 292	551 167
Compte courant ALKIMIA-Packaging	81	-	-
Compte courant Les Salines de Tataouine	298 238	850	298 238
Divers	485 536	432 942	183 215
Provisions	(3 000)	(-)	(-)
Solde	8 152 196	3 328 469	2 810 601

A₁₁ –Autres actifs financiers :

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Echéances de l'année des prêts accordés au personnel.	155 443	138 724	180 427
Intérêts courus non échus	61 566	47 515	37 675
Solde	217 009	186 239	218 102

A₁₂ –Liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Dépôts en banque	4 266 312	2 832 359	4 852 476
Caisses	4 093	6 788	6 348
Solde	4 270 405	2 839 147	4 858 824

B – Les capitaux propres et passifs :

Capitaux propres :

Le tableau de variation des capitaux propres à la date du 30 Juin 2017 se présente comme suit :

Désignation	Capital Social	Réserve Légale	Réserves spéciale et générales	Réserves pour fonds social	Autres capitaux propres	Amortissement Réputés différés	Résultats reportés	Résultat	Total
								de l'exercice	
Solde au 31.12.2016	19 472 530	1 947 253	36 630 000	1 150 000	153 974	-2 864 194	-3 632 531	-9 054 876	43 802 156
Affectation résultat 2016									
Réserves						-2836 192	-6 218 684	9 054 876	-
Dividendes distribués									
Subvention de mise à niveau									
Amortissement subvention					-30 692				-30 692
Résultat au 30.06.2017								-6 487 214	-6 487 214
Solde au 30.06.2017	19 472 530	1 947 253	36 630 000	1 150 000	123 283	-5 700 386	-9 851 215	-6 487 214	37 284 251

P₁ –Les Emprunts :

Le solde du compte «Emprunts à + d'un an» se détaille comme suit :

DESIGNATION	Montant du Crédit	Remboursements antérieurs	Echéances à moins d'un an	Echéance à plus d'un an
CMT – UBCI de 5 000 000 DT	5 000 000	2 857 143	714 286	1 428 571
CMT – BIAT de 5 000 000 DT	5 000 000	-	769 231	4 230 769

P₂ –Les provisions :

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2017 à 1 639 113 DT.

P₃ –Fournisseurs et comptes rattachés :

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Fournisseurs	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Groupe Chimique Tunisien	35 308 883	23 634 502	17 684 168
ALKIMIA Packaging	8 109 719	5 332 996	4 053 425
STEG	661	-	894 443
Four. Fact. non Parvenues	5 801 003	5 629 015	3 539 304
CLARKE ENERGY	437 782	-	437 782
La CARTE – Vie	-	-	411 209
La CARTE Tunis	-	480	145 630
BHIM POLYFAB Industries	-	-	169 257
LEMANDOU	310 259	585 386	139 208
CMA-CGM	86 728	53 185	109 192
Autres fournisseurs	3 240 245	715 075	981 873
Solde	53 295 280	35 950 640	28 396 234

P₄–Autres passifs courants :

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Charges à payer	6 411 232	8 609 707	5 041 900
Etat impôts et taxes	540 242	488 620	837 513
CNSS	1 071 375	1 274 049	1 643 285
Charges sociales provisionnées	1 023 166	2 339 450	969 250
Rémunérations dues au personnel	626 355	2 654	431 361
Avance/clients étrangers	646 826	305 656	263 487
R.R.R à accorder	-	2 128 066	-
Actionnaires dividendes à payer	7 752	7 752	7 752
Autres	260 922	204 014	135 731
Solde	10 587 871	15 359 969	9 330 279

P₅ – Concours bancaires et autres passifs financiers :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Echéances CMT à moins d'un an	1 483 516	892 857	1 098 901
Mobilisation de créances	7 159 885	21 680 283	17 929 128
Intérêts courus	121 333	42 489	120 721
Solde	8 764 734	22 615 628	19 148 750

C – L'état de résultat :**R₁ – Revenus :**

Les revenus se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Ventes de STPP sur le marché local	2 821 958	3 284 735	6 274 298
Vente de STPP à l'export	63 727 824	49 607 573	113 630 908
Vente de boues résiduelles (boues)	1 449 390	2 973 584	4 147 509
Solde	67 999 171	55 865 892	124 052 716

R₂ – Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Vente d'excédent d'énergie	929 164	-	-
Solde	929 164	-	-

R₃ – Variation des stocks des produits finis et encours :

La variation des stocks des produits finis et encours se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Stock début de période	9 383 750	8 471 549	8 471 549
Stock fin de période	(9 160 309)	(22 522 472)	(9 383 750)
Variation	223 442	(14 050 923)	(912 201)

R₄ – Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnements consommés se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Achats consommés	59 090 305	57 608 483	96 820 268
Solde	59 090 305	57 608 483	96 820 268

R₅ – Charges du personnel :

Les charges du personnel se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Charges salariales	7 376 645	7 659 209	14 154 322
Charges sociales	1 408 072	1 849 985	2 763 184
Congés payés	136 717	38 423	(100 241)
Indemnité de départ en retraite	239 955	297 687	321 793
Solde	9 161 389	9 845 305	17 139 057

R₆ –Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

Dotations au	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Amort. Immobilisations Incorporelles	-	227 398	435 649
Amort. Immobilisations Corporelles	1 443 724	1 196 880	2 400 543
Provision pour risque	92 881	47 568	-
Prov / dépréciation stocks	73 316	154 950	414 489
Transfert de charges d'amortissement	(4 306)	(3 914)	-
Provision pour créance douteuses	-	-	7 679 725
Provision pour dépréciation participation	-	-	2 000 000
Provision pour Contrat Déficittaire	469 902	428 108	85 561
Privision /dépréciation de comptes débiteurs	3 000	-	-
Solde	2 078 517	2 050 989	13 015 967

R₇ –Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Frêt et transport sur ventes	3 376 862	2 100 543	4 208 189
Frais d'assurances	709 589	679 063	1 945 010
Frais sur ventes	1 149 717	962 585	2 111 428
Autres charges	2 964 769	2 757 425	5 212 448
Solde	8 200 937	6 499 616	13 477 075

R₈ –Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Intérêts/financement CT et agios	(456 951)	(220 538)	(607 686,937)
Pertes de change	(1 247 132)	(298 805)	(1 776 702)
Gains de change	3 311 456	3 299 836	(4 952 681)
Solde	1 607 373	2 780 492	2 568 292

R₉ –Produits financiers et produits des placements :

Les produits financiers se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Produits de participation	2 000 0000	-	-
Intérêts des placements et comptes	31 660	80 901	84 889
Solde	2 031 660	80 901	84 889

R₁₀ – Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Produits sur exercices antérieurs	1 271	192 121	2 041 018
Produits sur éléments non récurrents	13 926	2 218	3 317
Reprise sur provisions	85 561	630 538	1 822 803
Autres produits accessoires	46 663	31 514	118 545
Solde	147 420	856 391	3 985 683

R₁₁ – Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Charges sur exercices antérieurs	374 575	58 836	66 946
Mises en rebus d'immobilisations	-	6 759	6 759
Solde	374 575	65 595	73 705

R₁₂ – Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés s'élève au 30/06/2017 à 72 837 DT.

D – L'état des flux de trésorerie :

Flux provenant de l'exploitation :

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élèvent à 11 763 165 DT au 30/06/2017 contre – 12 398 418 DT au 30/06/2016 et -5 716 816 DT au 31/12/2016, résultant de l'encaissement auprès des clients de la somme de 68 682 172 DT et des décaissements d'exploitation de 56 919 007 DT.

Flux provenant des activités d'investissements :

Les flux d'investissement se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
- Investissements de renouvellement et de maintenance.	(423 542)	(2 141 516)	(6 653 061)
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisation financière	(15 503)	(33 820)	(56 041)
Flux provenant des activités d'investissements	(439 045)	(2 175 336)	(6 709 102)

Flux provenant des activités de financement :

Les flux de financement se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
- Variations des mobilisations des créances à l'export	(10 769 244)	11 751 991	8 000 837
- Encaissements provenant des emprunts	-	-	5 000 000
- Remboursement emprunt bancaire	(1 268 634)	(178 571)	(1 618 988)
Les flux provenant des activités de financement	(12 037 879)	11 573 419	11 381 849

Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité :

L'incidence de la variation des taux de change se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
- Gains de change	125 340	96 571	159 982
- Pertes de change	-	-	-
Incidence des variations des taux de change	125 340	96 571	159 982

Trésorerie au 30 Juin 2017 :

Au 30 Juin 2017, la trésorerie s'élève à 4 270 405 DT contre 2 839 147 DT au 30.06.2016 et 4 858 824 DT au 31/12/2016.

E – Les engagements hors bilan :

Engagements reçus :

Les engagements reçus se détaillent comme suit :

Donneur d'ordre	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Cautions reçues de nos fournisseurs	262 023	399 995	281299
Total	262 023	399 995	281299

Engagements émis :

Les engagements donnés se détaillent comme suit :

Bénéficiaire	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Cautions en faveur de l'OMMP	179	179	179
Cautions en faveur de la douane	100 000	100 000	100 000
Cautions en faveur du G.M.G.A	10 000	10 000	10 000
Cautions en faveur du ANGED	1 000	1 000	1 000
Cautions en faveur Extracted oil Co	17 473	-	-
Cautions en faveur Libya oil	5 000	5 000	5000
Cautions en faveur Alexandria oil	52 004	-	-
Total	185 656	116 179	116 179

F - Transactions avec les parties liées :

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1 - Groupe Chimique Tunisien :	
- Achat acide phosphorique :	35 632 273 DT
2- Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tuniso-Européenne :	
- Primes d'assurance :	1 063 731 DT
3- ALKIMIA-Packaging :	
- Achat carbonate de sodium vrac :	17 773 973 DT

G – Evènements postérieurs à la date de clôture :

Ces états financiers sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 24 Août 2017, par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA S.A

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2017

Messieurs les actionnaires de la société « Alkimia S.A »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « Alkimia S.A », arrêté au 30 juin 2017 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 2017, 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 24 Août 2017

Les Co-commissaires aux comptes

**International Financial Consulting
Lotfi REKIK**

**AMC Ernst & Young
Anis LAADHAR**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.

ACTIFS	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		210 456	210 456	210 456
Moins amortissements		-95 335	-23 987	-61 346
	1	115 121	186 469	149 110
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		16 304 083	15 244 201	15 745 855
Moins amortissements		-5 059 544	-4 023 342	-4 538 473
	1	11 244 539	11 220 859	11 207 382
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		400 077 062	378 035 244	390 421 075
Prêts		266 487	219 490	263 100
	2	400 343 549	378 254 734	390 684 175
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		411 703 208	389 662 062	402 040 667
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés	3	2 642 339	2 228 303	2 538 465
Autres actifs courants	4	62 586 845	68 364 212	3 268 341
Placements et autres actifs financiers	5	331 532	772 781	11 294
Liquidités et équivalents de liquidités	6	15 261 973	633 721	669 056
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		80 822 688	71 999 017	6 487 156
TOTAL DES ACTIFS		492 525 897	461 661 079	408 527 824

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves		18 000 360	18 000 360	18 000 360
Autres capitaux propres		138 147 057	112 136 057	112 136 057
Résultats reportés		440	493	493
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		336 151 457	310 140 510	310 140 510
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>73 418 349</i>	<i>71 030 665</i>	<i>76 411 954</i>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	409 569 806	381 171 175	386 552 465
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	8	28 704 984	18 113 198	14 127 894
Autres passifs non courants		26 535	0	26 535
Total des passifs non courants		28 731 519	18 113 198	14 154 429
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	9	748 180	837 045	1 612 664
Autres passifs courants	10	38 078 952	36 474 381	1 733 541
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	15 397 440	25 065 280	4 474 724
Total des passifs courants		54 224 572	62 376 706	7 820 930
TOTAL DES PASSIFS		82 956 091	80 489 904	21 975 359
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		492 525 897	461 661 079	408 527 824

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		76 646 605	74 923 483	79 093 469
Autres produits d'exploitation		0	0	1 250
<i>Total des produits d'exploitation</i>	12	76 646 605	74 923 483	79 094 719
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	13	-1 415 918	-1 664 180	-3 296 830
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-261 347	-212 420	-405 350
Autres charges d'exploitation	15	-1 585 287	-1 412 367	-3 139 297
<i>Total des charges d'exploitation</i>		-3 262 551	-3 288 967	-6 841 477
RESULTAT D'EXPLOITATION				
		73 384 054	71 634 516	72 253 242
Charges financières	16	177 868	-574 363	4 600 088
Produits des placements		0	0	0
Autres gains ordinaires	17	47 660	2 840	62 124
Autres pertes ordinaires	18	-173 468	-24 845	-59 476
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		73 436 114	71 038 148	76 855 979
Impôt sur les sociétés		-17 765	-7 483	-18 480
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		73 418 349	71 030 665	76 837 499
Eléments extraordinaires		0	0	-425 544
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		73 418 349	71 030 665	76 411 954

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

Désignation	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
<i>Résultat net de l'exercice</i>		73 418 349	71 030 665	76 411 954
Ajustements pour :				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	14	261 347	559 810	1 255 651
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	18	1 786	7 897	15 310
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-47 060	-8 210	-59 581
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	16	-761 115	-529	-8 057 253
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières	16	277 424	0	1 596 546
* Plus ou Moins-values latentes sur placements	16	244	0	0
* Variation du BFR		-49 838 080	-63 726 155	789 301
* Transfert de charges communes		0	-786	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		23 312 895	7 862 692	71 951 928
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-730 028	-717 491	-1 452 582
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		50 240	27 087	160 348
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-13 163 061	-28 744 128	-64 204 629
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	3 990 745	11 505 081	41 039 929
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-9 852 104	-17 929 451	-24 456 934
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distribution de dividendes		-15 087 944	-7 705 857	-41 400 828
Variation trésorerie provenant des emprunts	11	14 499 034	-562 360	-4 406 113
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	11 & 5	-4 400 000	18 700 000	0
Variation de trésorerie provenant placement courants		-320 238	-438 556	322 932
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	-3 386	24 534	-19 076
Variation de trésorerie provenant des dépôts et cautionnements		0	0	26 535
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-5 312 534	10 017 761	-45 476 550
Variation de la trésorerie	6	8 148 257	-48 998	2 018 444
Trésorerie au début de l'exercice	6	643 467	-1 374 977	-1 374 977
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6	8 791 724	-1 423 975	643 467

Les Notes de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers.

POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille de titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus indiqués ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

Une augmentation du capital de la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action. Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs secteurs d'activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

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

2- Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants :

a. Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année.

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2017.

b. Immobilisations corporelles et contrats de leasing :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties au taux linéaire suivants :

<i>Immobilisations</i>	Taux
<i>Licences</i>	33%
<i>Constructions</i>	5%
<i>Matériel de transport</i>	20%
<i>Agencements, Aménagements et Installations</i>	10%
<i>Equipements de bureaux</i>	10%
<i>Matériel Informatique</i>	15%
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	33%

Le traitement comptable du matériel financé par des crédits leasing est effectué selon la norme comptable Tunisienne NC 41 relative aux contrats de location avec l'application des taux d'amortissement ci-dessus indiqués.

3- Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe :

Les revenus de la société PGH sont constitués essentiellement par des dividendes, des intérêts de placements, de prestations de services d'assistance et de revenus de location facturés aux sociétés du groupe et à des sociétés hors groupe.

Les charges communes encourues par PGH sont réparties sur les sociétés du groupe par le biais de l'émission de notes de débit (y compris leur quote-part dans la TVA déductible correspondante) au prorata de leur chiffre d'affaires. Des copies des factures et autres pièces justificatives correspondant aux charges réparties sont annexées aux notes de débit, le tout conformément à la **Note commune de la DGI n° 22 / 2013**.

Ces notes de débit correspondant à des remboursements de frais sont portées au compte transfert de charges et déduites au niveau de l'état de résultat des rubriques des charges d'exploitation correspondantes, étant précisé que la TVA figurant sur la note de débit est déduite de la TVA récupérable comptabilisée.

Il est à préciser que les services relatifs à des interventions spécifiques font l'objet d'une facturation et sont comptabilisés parmi les revenus de PGH.

4- Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme un décaissement ou un encaissement.

5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2017 :

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2017 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits de la période.

6- Evénements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

III- NOTES EXPLICATIVES :

III-1 ACTIFS :

NOTE 1/ IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillés dans le tableau ci-après :

POULINA GROUP HOLDING S.A.
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 30 JUIN 2017
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au	Nouvelles Acquisitions	Cessions	Cumul au	Cumul au	Dotations de	Transfert	Dotations nettes	Régul Amt.	Cumul au		
	31/12/2016	2017	2017	30/06/2017	31/12/2016	l'exercice	de charges	de transfert	sur cessions	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2016
<u>Immobilisations Incorporelles</u>												
<i>Logiciels</i>	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	0	0	4 831	0	0
<i>Licences</i>	205 625	0	0	205 625	56 515	33 989	21 684	12 305	0	90 504	115 121	149 110
<u>Total des immobilisations incorporelles</u>	210 456	0	0	210 456	61 346	33 989	21 684	12 305	0	95 335	115 121	149 110
<u>Immobilisations Corporelles</u>												
<i>Terrains</i>	2 265 068		0	2 265 068	0	0	0	0	0	0	2 265 068	2 265 068
<i>Constructions</i>	6 103 755			6 103 755	526 924	151 340	96 550	54 789		678 263	5 425 492	5 576 831
<i>Matériel de Transport</i>	4 840 228	457 405	165 375	5 132 258	2 729 256	400 862	255 738	145 124	-162 734	2 967 383	2 164 875	2 110 972
<i>Installations générales ag & amé. Divers</i>	437 512	117 408		554 920	107 642	24 771	15 803	8 968		132 413	422 508	329 870
<i>Équipements de bureaux et matériel informatique</i>	2 036 744	149 187	6 425	2 179 506	1 153 421	107 835	68 796	39 039	-4 099	1 257 157	922 349	883 323
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	50 888	2 777		53 665	21 231	3 097	1 976	1 121		24 328	29 337	29 657
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	11 660	3 250	0	14 910	0		0		0	0	14 910	11 660
<u>Total des immobilisations corporelles</u>	15 745 855	730 028	171 800	16 304 083	4 538 473	687 905	438 863	249 042	-166 833	5 059 544	11 244 538	11 207 381
Totaux	15 956 311	730 028	171 800	16 514 538	4 599 819	721 894	460 547	261 347	-166 833	5 154 880	11 359 658	11 356 491

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 210 456 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Logiciels	4 831	4 831	0
Licences QAD	205 625	205 625	0
Total Brut	210 456	210 456	0
Amortissements	-95 335	-61 346	-33 989
Total Net	115 121	149 110	-33 989

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde brut de 16 304 083 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Terrains	2 265 068	2 265 068	0
Constructions	6 103 755	6 103 755	0
Matériel de transport	5 132 258	4 840 228	292 030
Equipements de bureaux	2 179 506	2 036 744	142 762
Installations générales. ag. Am. Divers	554 920	437 512	117 408
Petits matériels d'exploitation	53 665	50 888	2 777
Immobilisations corporelles en cours	14 910	11 660	3 250
Total Brut	16 304 083	15 745 855	558 228
Amortissements	-5 059 544	-4 538 473	-521 071
Total Net	11 244 539	11 207 382	37 157

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2016 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

Matériel de transport	457 405
Equipements de bureaux	117 408
Installations générales, agencements et aménagements divers	149 187
Petit matériel d'exploitation	2 777
Marques, brevets et licences	3 250
Total acquisitions	730 028

✓ Les cessions de la période s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cession	Plus- values	Moins- values
Matériel de transport	165 375	2 641	49 000	-46 360	0
Equipements de bureaux et matériel informatique	6 425	2 326	1 240	-700	1 786
Total	171 800	4 967	50 240	-47 060	1 786

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde net débiteur 400 343 549 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Titres de participation	400 314 348	390 895 647	9 418 701
Versements non assimilés	-237 286	-474 572	237 286
Titres de participation nets	400 077 062	390 421 075	9 655 987
Prêts	266 487	263 100	3 387
Total	400 343 549	390 684 175	9 659 374

Au 30/06/2017, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2017		Au 31/12/2016		Acquisitions et Cessions 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA	636 221	32 418 458	636 221	32 418 458		
ALMES SA	1 847 400	12 887 352	1 802 400	12 532 797	354 555	
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANA OUBAR	164 893	1 581 765	164 893	1 581 765		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		
SABA	407	5 584	407	5 584		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	12 724	769 449	12 724	769 449		
STE AGR DICK	273 709	1 395 850	273 709	1 395 850		
STE AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	100	1 000		
STE DE NUTRITION ANIMALE	4 291 089	38 930 644	4 096 089	36 065 494	2 865 150	
STE EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	1 186 622	3 916 286		

Titres	Au 30/06/2017		Au 31/12/2016		Acquisitions et Cessions 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
STE ZAHRET MORNAG SA	73 471	2 803 666	73 471	2 803 666		
AGROBUSINESS	137 991	8 009 573	137 991	8 009 573		
ASTER TRAINING	95 014	950 136	95 014	950 136		
CLARIANT TUNISIE (International Trading Company)	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A SA	109 758	7 425 413	109 758	7 425 413		
MED OIL COMPANY	2 375	25 726	2 375	25 726		
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
TRANSPPOOL	7 443	838 384	7 443	838 384		
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 991	54 884 353	4 799 991	54 884 353		
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	1 668 279	15 553 199	1 615 329	15 139 763	413 436	
M.B.G	88 078	8 929 003	88 078	8 929 003		
P.A.F.	10	29	42 880	125 425		125 396
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
STE Poulina de Bâtiments et Travaux Publics	32 870	165 894	32 870	165 894		
STE Poulina de Produits Métalliques "PPM"	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	0	0	0	0		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 828		
T'PAP	14 789	50 656	130 489	446 959		396 303
CARTHAGO CERAMIC	525 772	59 822 578	516 732	58 820 042	1 002 536	
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065		
ETTAAMIR	1 005 904	30 563 060	1 005 904	30 563 060		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDPACK	0	0	0	0		
BANQUE ZITOUNA	2 711 858	4 711 858	2 711 858	4 711 858		
Versements restants BANQUE ZITOUNA	0	-237 286	0	-474 572		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MED FACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
SPI (STE PARTNER INVESTEMENT S.A)	0	0	15 001	150 011		150 011
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306		
SUDPACK	9 750	274 950	9 750	274 950		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
KISSES	0	0	0	0		
ENNAKL	666 767	8 485 232	666 767	8 485 233		
TECHNOFLEX	5 000	50 000	5 000	50 000		
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A BBM	6 000	706 429	6 000	706 429		
LINPACK	1	10	15 000	150 000		149 990
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
BITUMEX	1 325	132 500	1 325	132 500		

Titres	Au 30/06/2017		Au 31/12/2016		Acquisitions et Cessions 2017	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	122 496	1 224 960	122 496	1 224 960		
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	10	98	247 500	2 685 375	98	2 685 375
STE TAZOHRANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
ZITOUNA TAMKEEN	3 070 000	3 070 000	900 000	900 000	2 170 000	
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000		
Intrinsec Afrique	1 500	15 000	1 500	15 000		
Société Briqueterie Jbel El Ouest	60 700	5 575 000	7 700	275 000	5 300 000	
Société Constellation S.A.S.	99 999	226 998	99 999	226 998		
NUTRIMIX	51 000	510 000	51 000	510 000		
Carthago Sanitaire S.A.R.L.	50	5 000	50	5 000		
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux SGMT	1 700	650 000	0	0	650 000	
Société INTER FER FORGER - IFF	100	55 000	0	0	55 000	
Société SIGA	50	115 000	0	0	115 000	
Total		400 077 062		390 421 075	12 925 775	3 507 074

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2017 se détaillent comme suit :

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur d'acquisition
CARTHAGO	Acquisition	9 040	1 002 536
Société Briqueterie Jbel El Ouest	Acquisition	53 000	5 300 000
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Acquisition	7 950	100 011
Société de Galvanisation et de Transformation des métaux « SGMT »	Acquisition	1 700	650 000
Société INTER FER FORGER « IFF »	Acquisition	100	55 000
SNA	Acquisition	100 000	1 695 300
SNA	Acquisition	45 000	322 200
SNA	Acquisition	50 000	847 650
ALMES	Acquisition	45 000	354 555
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	Acquisition	45 000	313 425
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	Acquisition	10	98
Société SIGA	Acquisition	50	115 000
Total des acquisitions			10 755 775
Société ZITOUNA TAMKEEN	Souscription	90 910	2 170 000
Total des souscriptions			2 170 000
Total des acquisitions et des souscriptions			12 925 775

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
-------	------------------	------------------	--------------------------	--------------	---------------------

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
P.A.F.	Cession	42 870	125 396	354 535	229 139
T'PAP	Cession	115 700	396 303	914 030	517 727
SPI (STE PARTNER INVESTEMENT S.A)	Cession	14 999	149 991	164 239	14 248
LINPACK	Cession	14 999	149 990	132 441	-17 549
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	Cession	247 500	2 685 375	2 425 500	-259 875
SPI (STE PARTNER INVESTEMENT S.A)	Reclassement	2	20		
<i>Total des cessions</i>			3 507 074	3 990 745	483 691

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2017, ce poste présente un solde débiteur de 2 642 339 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	2 602 446	2 513 347	89 099
<i>Clients, effets à recevoir</i>	39 893	25 118	14 775
<i>Total</i>	2 642 339	2 538 465	103 874

- (i) Il s'agit de créances sur les sociétés du groupe relatives à des prestations administratives et techniques et à la répartition des charges communes.

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30/06/2017, ce poste présente un solde débiteur de 62 586 845 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	2 560 586	1 929 010	631 576
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	0	186 763	-186 763
<i>Produits à recevoir (i)</i>	59 915 336	67	59 915 269
<i>Charges constatées d'avance</i>	91 302	80 910	10 392
<i>Personnel avances et acomptes</i>	19 621	1 628	17 993
<i>Débiteurs, créditeurs divers</i>	0	1 052 256	- 1 052 256
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	0	17 707	17 707

Total	62 586 845	3 268 341	59 318 504
--------------	-------------------	------------------	-------------------

(i) Ce compte comprend à concurrence de 58 762 701 dinars les dividendes à encaisser ultérieurement à la date du 30 juin 2017.

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 331 532 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	331 532	11 294	320 238
Total	331 532	11 294	320 238

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 15 261 973 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Banques</i>	15 228 027	631 087	14 596 940
<i>Caisses</i>	33 946	37 969	- 4 028
Total	15 261 973	669 056	14 592 917

Au 30/06/2017, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Disponibilités</i>	15 261 973	669 056	14 592 917
<i>Découverts bancaires</i>	- 6 470 249	- 25 590	-6 444 659
Total	8 791 724	643 467	8 148 257

II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

NOTE 7/ CAPITAUX PROPRES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 409 569 806 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserves légales	18 000 360	18 000 360	0
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	138 147 057	112 136 057	19 707 197
Résultats reportés	440	493	- 53
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	336 151 457	310 140 510	26 010 947
Résultat de l'exercice	73 418 349	76 411 954	- 2 993 605
Total des capitaux propres avant affectation	409 569 806	386 552 465	23 017 341

❖ Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES arrêté au 30 Juin 2017 (Exprimé en TND)							
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Total Capitaux propres au 31/12/2016	180 003 600	112 136 057	18 000 360	493	76 411 954	0	386 552 465
Affectation du résultat de l'exercice 2016		26 011 000		-54	-76 411 954	50 401 008	0
Dividendes						-50 401 008	-50 401 008
Résultat au 30/06/2017					73 418 349		73 418 349
Total Capitaux propres au 30/06/2017	180 003 600	138 147 057	18 000 360	440	73 418 349	0	409 569 806

NOTE 8/ EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 30/06/2017, ce poste présente un solde créditeur de 28 704 984 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances a + 1 an Crédit Attijari Bank</i>	18 803 919	3 803 919	15 000 000
<i>Echéances a + 1 an Mourabha Zitouna Bank</i>	3 210 777	3 210 777	0
<i>Echéances a + 1 an Crédit U.B.C.I.</i>	2 857 143	2 857 143	0
<i>Echéances a + 1 an Ijara Zitouna Bank</i>	3 283 860	3 512 718	-228 858
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	549 285	743 337	-194 052
Total	28 704 984	14 127 894	14 577 090

NOTE 9/ FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 748 180 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i>	453 059	920 337	-467 278
<i>Fournisseurs étrangers</i>	0	9 624	-9 624
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	205 769	567 138	-361 369
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	85 012	111 225	-26 213
Total	748 180	1 612 664	-864 484

NOTE 10/ AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 38 078 952 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2017</i>	<i>Solde au 31/12/2016</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	357 212	29 984	327 228
<i>Prêts CNSS</i>	943	392	551
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	19 903	0	19 903
<i>Retenues à la source sur personnel</i>	199 865	164 713	35 152
<i>Retenues à la source sur tiers</i>	123 571	29 040	94 531

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
<i>Autres impôts et taxes</i>	111	42	69
<i>Associés, dividendes à payer</i>	35 313 064	19 096	35 293 968
<i>CNSS</i>	388 168	478 349	-90 181
<i>Charges à payer</i>	1 519 818	1 004 832	514 986
<i>Créditeurs divers</i>	150 137	0	150 137
<i>Produits constatés d'avance</i>	6 160	7 093	-933
Total	38 078 952	1 733 541	36 345 411

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde créditeur de 15 397 440 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016	Variations
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	3 957 442	3 959 779	-2 337
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	569 749	489 356	80 393
<i>Billets de trésorerie</i>	4 400 000	0	4 400 000
<i>Découverts bancaires</i>	6 470 249	25 589	6 444 660
Total	15 397 440	4 474 724	10 922 716

III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 76 646 605 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Prestations de Services</i>	4 290 684	3 724 981	7 848 297
<i>Produits de location</i>	46 912	16 445	63 115
<i>Dividendes</i>	72 309 009	71 182 057	71 182 057
<i>Autres produits d'exploitation</i>	0	0	1 250
Total	76 646 605	74 923 483	79 094 719

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 1 415 918 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	1 239 609	1 498 697	2 866 960
<i>Charges sociales légales</i>	176 309	165 483	429 870
Total	1 415 918	1 664 180	3 296 830

NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

Au 30/06/2017, les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 261 347 DT (nette de transfert de charges communes) se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	261 347	212 420	405 350
Total	261 347	212 420	405 350

NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 1 585 287 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Electricité, eau et carburant</i>	112 593	93 131	133 895
<i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>	88 884	86 235	127 923
<i>Locations</i>	296 770	306 185	627 484
<i>Entretien et réparations</i>	59 951	76 334	103 012
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	535 081	518 727	1 553 345
<i>Publicités</i>	91 537	5 518	24 983
<i>Transport, déplacements et missions</i>	94 681	74 180	141 404
<i>Cadeaux et réceptions</i>	52 209	26 704	60 203
<i>Primes d'assurance</i>	18 610	14 490	39 089
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	52 593	47 939	107 641
<i>Impôts et taxes</i>	51 489	86 863	76 682
<i>Charge divers ordinaires</i>	51 068	56 061	102 821
<i>Jetons de présence</i>	60 000	0	12 913
<i>Subventions et dons</i>	19 821	20 000	27 902

Total	1 585 287	1 412 367	3 139 297
--------------	------------------	------------------	------------------

NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un produit net de 177 868 DT se détaillant comme suit

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Charges d'intérêt	282 223	537 750	1 832 854
Autres charges financières	20 989	28 072	40 026
Produits financiers	-1 107	-746	-14 789
Pertes de change	1 555	2 800	2 859
Gains de change	1 919	0	-2 697
Charges nettes sur cessions des titres de participation	277 668	7 122	1 596 546
Produits nets sur cessions des titres de participation (i)	-761 115	-634	-8 054 887
Total	-177 868	574 364	-4 600 088

(i) Ce montant devrait être reclassé au niveau de la rubrique « Produits de placements ».

NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 47 660 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
Produits nets sur cessions d'immobilisations	47 060	2 840	59 582
Autres produits exceptionnels	600	0	2 542
Total	47 660	2 840	62 124

NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 30/06/2017, cette rubrique présente un solde de 173 468 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016

<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	647	4 151	4 943
<i>Autres pertes ordinaires</i>	172 821	20 694	54 533
Total	173 468	24 845	59 476

NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2017 se détaillent comme suit :

1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2017	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
<i>Société Poulina</i>	0	8 254
<i>Société D'Equipements</i>	0	8 556
<i>Société G.I.P.A</i>	58	402 224
<i>Société Aster Informatique</i>	23 337	7 295
<i>Société Aster Training</i>	305 445	150 587
<i>Société Le Passage</i>	0	10 664
<i>Société El Mazraa Market</i>	80 960	29 475
<i>Société Romulus Voyages</i>	5 496	2 329
<i>Société El Mazraa</i>	36 398	440 213
<i>Société Agro Business</i>	23 351	13 061
<i>Société Med Oil Company</i>	4 055	220 362
<i>Société Oasis</i>	2 262	2 149
<i>Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)</i>	0	127 191
<i>Société El Jenene</i>	0	3 264
<i>Société Ennajah</i>	0	14 044
<i>Société Yasmine</i>	0	12 520
<i>Société SNA</i>	0	132 948
<i>Société Cédria</i>	0	245 620
<i>Société P.P.M</i>	0	33 734
<i>Société G.A.N</i>	0	207 723
<i>Société P.A.F</i>	0	125
<i>Société Proinject</i>	0	168 728
<i>Société Technoflex</i>	0	23 235
<i>Société Essanaoubar</i>	26 783	2 438
<i>Société M.B.G</i>	0	120 416
<i>Société Carthago</i>	1 944	120 629
<i>Société Unipack</i>	0	16 733
<i>Société Transpool</i>	0	26 971
<i>Société T'Pap</i>	0	25 006
<i>Société Saba</i>	0	16 032
<i>Société Almes</i>	72	312 120

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2017	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
<i>Société Sidi Othman</i>	0	11 606
<i>Société Agricole Saouef</i>	0	16 881
<i>Société Med Industrie</i>	0	14 887
<i>Société Avipack</i>	0	6 451
<i>Société La Générale Des Produits Laitiers</i>	0	2 142
<i>Société Selma</i>	0	135
<i>Société Prom2tal Plus</i>	0	5 739
<i>Société Industrie Et Technique</i>	290	520
<i>Société ITC</i>	0	17 018
<i>Société Green Label Oil</i>	0	13 141
<i>Société Global Trading</i>	4 381	67 059
<i>Société Tazoghrane</i>	0	9 328
<i>Société Bitumex</i>	0	4 117
<i>Société Chahrazed</i>	0	19 085
<i>Société Nutrimix</i>	0	279 060
<i>Société Premix Sebri</i>	0	9 281
<i>Société Linpack</i>	0	30 256
<i>Société Sud Pack</i>	0	36 863
<i>Société Maghreb Industrie</i>	0	705
<i>Société F.M.A</i>	0	3 277
<i>Société Elios Localisation</i>	0	398 202
<i>Société Briqueterie Bir M'Cherga</i>	0	17 190
<i>Société Gan Distribution (Ex STEO)</i>	0	36 309
<i>Société Med Factor</i>	0	39 009
<i>Société de Construction Industrialisée</i>	0	14 357
<i>Société Sokapo</i>	8 545	52 900
<i>Société Ettaamir</i>	0	65 693
<i>Société Tunisie Développement Sicar</i>	0	35 450
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	0	2 593
<i>Société Trianon De Promotion Immobilière</i>	0	70
Total	523 376	4 113 897

2- Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe P.G.H sont analysées à la **Note N°2** ci-dessus.

NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :

1- Crédits bancaires et garanties données :

Les garanties données sur crédits bancaires par la société PGH au profit de ses filiales et de tiers hors groupe sont analysés comme suit :

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
MED OIL COMPANY	3 000 000	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
MED OIL COMPANY	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
CEDRIA	5 143 325	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
SNA	8 229 321	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
ALMES	7 200 656	Caution Solidaire	AL BARAKA BANK
CHAHRAZED	1 750 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
ESSANA OUBER	510 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000	Caution Solidaire	AMEN BANK
MED FACTOR	4 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	1 937 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	700 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ETTAMIR	5 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	2 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
UNIPACK	4 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ALMES	6 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CEDRIA	1 400 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
ESSANA OUBER	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MBG	2 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL COMPANY	800 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SOCIETE EQUIPEMENT	1 200 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
SNA	5 600 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	7 500 000	Caution Solidaire	BH
GIPA	7 440 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	580 000	Caution Solidaire	BIAT
ESSANA OUBER	560 000	Caution Solidaire	BIAT
EL MAZRAA	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
GPL	3 930 000	Caution Solidaire	BIAT
STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000	Caution Solidaire	BIAT
GREEN LABEL OIL	6 000 000	Caution Solidaire	BIAT
PAF	4 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRIANON	15 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRIANON	15 000 000	Caution Solidaire	BIAT
TRANSPPOOL	2 000 000	Caution Solidaire	BIAT
GIPA	8 020 000	Caution Solidaire	BIAT
LINPACK	4 320 000	Caution Solidaire	BIAT
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	BNA
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
MED OIL COMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
ALMES	5 000 000	Caution Solidaire	BT
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
CARTHAGO	3 980 000	Caution Solidaire	BT
SOZAM	1 000 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	961 685	Caution Solidaire	BTE
CEDRIA	2 280 000	Caution Solidaire	STB
SNA	2 250 000	Caution Solidaire	STB
GIPA	2 720 000	Caution Solidaire	STB
ALMES	6 000 000	Caution Solidaire	UBCI
STE AGRICOLE DICK	10 000 000	Caution Solidaire	UBCI
PAF	3 650 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
MBG	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	4 000 000	Caution Solidaire	UIB
SAOUEF	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
STE AGRICOLE DICK	500 000	Caution Solidaire	UIB
GAN	3 000 000	Caution Solidaire	UIB
MED OIL COMPANY	11 800 000	Caution Solidaire	UIB
PPM	1 600 000	Caution Solidaire	UIB
YASMINE	2 000 000	Caution Solidaire	UIB
TOTAL	291 905 989		

Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding (P.G.H.)
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Intermédiaires au 30 Juin 2017

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2017.

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

Les états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **492 525 897 DT**, un bénéfice net de **73 418 349 DT**, et une variation de trésorerie positive de **8 148 257 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des Auditeurs :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

3. Avis sur les états financiers :

(1) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 876 DT. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe **(1)**, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2017, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 30 Août 2017,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ASSURANCES SALIM

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003
Tunis

La société « ASSURANCES SALIM » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mme Selma LANGAR et Mr Chérif BEN ZINA.

Bilan
Arrêté au 30/06/2017
(Unité : En Dinars)

Actifs du Bilan	30/06/2017			30/06/2016	31/12/2016
	brut	amortissement provisions	net	net	net
AC 1 Actifs incorporels					
AC11 Investissements de recherche et développement					
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	1 367 898	615 368	752 530	247 638	169 039
AC13 Fonds commercial					
AC14 Acomptes versés					
	1 367 898	615 368	752 530	247 638	169 039
AC 2 Actifs corporels d'exploitation					
AC21 Installations techniques et machines	2 703 742	1 675 539	1 028 203	521 477	460 636
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	412 718	349 141	63 577	20 421	64 600
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours					
	3 116 460	2 024 680	1 091 780	541 898	525 236
AC 3 Placements					
AC31 Terrains et constructions					
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	4 848 531	1 316 533	3 531 998	3 708 600	3 619 573
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	7 592 437	3 273 163	4 319 274	4 678 018	4 497 339
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations					
AC321 Part dans des entreprises liées	12 332 421	527 555	11 804 866	11 872 802	11 804 866
AC322 Bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises	16 647 860		16 647 860	14 371 520	14 371 520
AC323 Parts dans des entreprises avec un lien de participation					
AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises					
AC33 Autres placements financiers					
AC331 Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	20 287 792	2 640 500	17 647 292	18 978 805	17 657 895
AC332 Obligations et autres titres a revenu fixe	50 123 206		50 123 206	36 384 138	42 672 989
AC333 Prêts hypothécaires					
AC334 Autres prêts	807 185		807 185	842 274	794 461
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	16 500 000		16 500 000	20 000 000	20 500 000
AC336 Autres	12 252 320	1 063 892	11 188 428	9 152 163	9 220 771
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	527 073		527 073	476 498	485 144
	141 918 825	8 821 643	133 097 182	120 464 818	125 624 558
AC 4 Placements représentant les provisions techniques afférantes aux compta en unité de compte					
AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques					
AC510 Provisions pour primes non acquises	7 475 128		7 475 128	5 832 811	5 899 008
AC520 Provision d'assurance vie	31 391 936		31 391 936	28 888 496	30 553 871
AC530 Provision pour sinistres (vie)	10 027 140		10 027 140	8 973 839	9 351 037
AC531 Provision pour sinistres (non vie)	10 742 697		10 742 697	9 466 623	9 771 880
AC570 Provisions techniques des contrats en unités de compte					
	59 636 901		59 636 901	53 161 769	55 575 796
AC 6 CREANCES					
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe					
AC611 primes acquises et non émises	1 549 656		1 549 656	439 470	572 821
AC612 autres créances nées d'opération d'assurance directe	35 268 009	5 600 413	29 667 596	25 496 259	24 928 285
AC613 créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance					
AC62 Créances nées d'opération de réassurance	864 700	554 069	310 631	385 017	101 468
AC63 Autres créances					
AC631 personnel	79 085		79 085	65 844	92 085
AC632 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	1 163		1 163	1 163	205 485
AC633 Débiteurs divers	379 290	14 516	364 774	280 528	205 341
AC64 Créances sur ressources spéciales					
	38 141 903	6 168 998	31 972 905	26 668 281	26 105 485
AC 7 Autres éléments d'actif					
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	2 475 818		2 475 818	1 379 136	1 538 147
AC72 Charges reportées					
AC721 Frais d'acquisition reportés	1 862 426		1 862 426	1 425 451	1 490 419
AC722 Autres charges a repartir					
AC73 Comptes de régularisation actif					
AC731 interets et loyers acquis non échus					
AC732 estimations de réassurances - acceptation	100 000		100 000	119 492	200 000
AC733 autres comptes de régularisation	3 901 929		3 901 929	2 425 498	2 648 474
AC74 Ecart de conversion					
AC75 Autres	454 095		454 095	494 065	147 498
	8 794 268		8 794 268	5 843 642	6 024 538
	252 976 255	17 630 689	235 345 566	206 928 046	214 024 652

Bilan
Arrêté au 30/06/2017
(Unité : En Dinars)

Capitaux propres et passifs du bilan

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Capitaux propres			
CP1 capital social ou fonds équivalent	13 300 000	13 300 000	13 300 000
CP2 réserves et primes liées au capital	14 547 763	11 376 077	11 377 124
CP3 rachat d'actions propres			
CP4 autres capitaux propres	14 192 805	11 692 806	11 692 806
CP5 résultat reportés	546 923	3 753 377	3 753 377
Total capitaux propres avant resultat de l'exercice	42 587 491	40 122 260	40 123 307
CP6 résultat de l'exercice	3 202 144	3 157 911	5 122 865
Total capitaux propres avant affectation	45 789 635	43 280 171	45 246 172
Passif			
PA1 Autres passifs financiers			
PA11 emprunt obligataires			
PA12 TCN émis par l'entreprise			
PA13 autres emprunts			
PA14 dettes envers les établissements bancaires et financiers			
PA2 Provisions pour autres risques et charges			
PA21 provisions pour pensions et obligations similaires			
PA22 provisions pour impôts			
PA23 autres provisions	720 117	1 010 922	1 006 790
PA3 Provisions techniques brutes			
PA310 provision pour primes non acquises	21 374 876	18 489 091	18 366 997
PA320 provision pour assurance vie	64 500 653	52 043 557	54 519 841
PA330 provision pour sinistres (vie)	15 314 705	14 419 466	14 302 480
PA331 provision pour sinistres (non vie)	44 486 073	39 247 657	42 698 100
PA340 provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)			
PA341 provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	67 327	53 210	102 999
PA350 provision pour égalisation et équilibrage	1 086 646	1 640 480	1 586 646
PA360 autres provisions technique (vie)			
PA361 autres provisions technique (non vie)		32 302	
	146 830 280	125 925 763	131 577 063
PA4 Provisions techniques de contrat en unités de compte			
PA5 Dettes pour dépôts en espèces recues des cessionnaires	20 036 323	18 784 405	19 757 945
	20 036 323	18 784 405	19 757 945
PA6 Autres Dettes			
PA61 dettes nées d'opérations d'assurances directe	2 076 122	588 020	765 918
PA62 dettes nées d'opérations de Réassurances	6 223 470	5 531 602	5 589 160
PA621 parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance			
PA622 autres			
PA63 autres dettes			
PA631 dépôts et cautionnements recues	241 977	231 580	238 977
PA632 personnel	8 840	14 241	10 796
PA633 etat ,organismes de sécurités sociale,collectivités publiques	2 243 499	1 498 960	1 730 228
PA634 créditeurs divers	7 840 082	6 000 890	4 025 989
PA64 ressources spéciales			
	18 633 990	13 865 293	12 361 068
PA7 Autres passifs			
PA71 comptes de régularisation passif			
PA710 report commissions recues des reassureurs			
PA711 estimation de réassurance-rétrocession			
PA712 autres comptes de régularisation passif	3 335 221	4 061 492	4 075 614
PA72 écart de conversion			
	3 335 221	4 061 492	4 075 614
	235 345 566	206 928 046	214 024 652

Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non Vie
(Unité : En Dinars)

	OPERATIONS BRUTES 30/06/2017	CESSIONS ET RETROCESSIONS 30/06/2017	OPERATIONS NETTES 30/06/2017	OPERATIONS NETTES 30/06/2016	OPERATIONS NETTES 31/12/2016
PRNV 1 <u>Primes acquises</u>					
PRNV11 Primes émises et acceptées	27 420 259	-5 707 081	21 713 178	18 432 058	36 346 165
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-3 007 879	1 576 120	-1 431 759	-1 333 281	-1 144 990
	24 412 380	-4 130 961	20 281 419	17 098 777	35 201 175
PRNT3 <u>Produits de placements alloués , transférés de l'état de résultat</u>	1 813 594		1 813 594	1 432 437	2 761 707
PRNV2 <u>Autres produits techniques</u>					
CHNV1 <u>Charges de sinistres</u>					
CHNV11 Montants payés	-18 060 597	2 164 931	-15 895 666	-15 067 702	-27 300 076
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-1 787 973	970 817	-817 156	1 877 383	-1 267 803
	-19 848 570	3 135 748	-16 712 822	-13 190 319	-28 567 879
CHNV 2 <u>Variation des autres provisions techniques</u>	500 000		500 000	-86 136	
CHNV3 <u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>	-84 053		-84 053	-77 061	-166 880
CHNV 4 <u>Frais d'exploitation</u>					
CHNV41 Frais d'acquisition	-2 183 154		-2 183 154	-1 657 190	-3 430 720
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	372 007		372 007	215 748	280 717
CHNV43 Frais d'administration	-4 646 016		-4 646 016	-3 837 141	-6 702 503
CHNV44 commission recues des réassureurs		1 572 926	1 572 926	1 542 556	1 977 092
	-6 457 163	1 572 926	-4 884 237	-3 736 027	-7 875 414
CHNV5 <u>Autres charges techniques</u>					
CHNV6 <u>Variation de la provision pour égalisation et équilibrage</u>					
RTNV Sous Total : Resultat tchnique de l'assurance non vie	336 188	577 713	913 901	1 441 671	1 352 709

Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance Vie
(Unité : En Dinars)

	OPERATIONS BRUTES 30/06/2017	CESSIONS ET RETROCESSIONS 30/06/2017	OPERATIONS NETTES 30/06/2017	OPERATIONS NETTES 30/06/2016	OPERATIONS NETTES 31/12/2016
PRV 1 <u>Primes acquises</u>					
PRV11 Primes émises et acceptées	22 331 252	-9 001 018	13 330 234	7 102 581	12 731 906
	22 331 252	-9 001 018	13 330 234	7 102 581	12 731 906
PRV 2 <u>Produits de placements</u>					
PRV 2 1 Revenus des placements	2 077 284		2 077 284	1 601 071	3 028 729
PRV 2 2 Produits des autres placements					
	2 077 284		2 077 284	1 601 071	3 028 729
PRV 2 3 Repise de correction de valeur sur placements					
PRV 2 4 Profits provenant de la réalisation des placements et de change					
PR V3 <u>Plus values non réalisées sur placements</u>					
PR V4 <u>Autres produits techniques</u>					
CHV1 <u>Charges de sinistres</u>					
CHV11 Montants payés	-5 245 605	2 275 595	-2 970 010	-2 321 439	-4 811 929
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	-1 012 225	676 103	-336 122	139 208	633 392
	-6 257 830	2 951 698	-3 306 132	-2 182 231	-4 178 537
CHV 2 <u>Variation des autres provisions techniques</u>	-9 980 812	838 065	-9 142 747	-3 199 293	-4 010 202
CHV3 <u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>					
CHV 4 <u>Frais d'exploitation</u>					
CHV41 Frais d'acquisition	-4 143 597		-4 143 597	-3 676 148	-7 772 680
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés					
CHV43 Frais d'administration	-1 532 263		-1 532 263	-1 274 714	-2 024 844
CHV44 commission recues des réassureurs		6 152 132	6 152 132	5 003 265	8 972 702
	-5 675 860	6 152 132	476 272	52 403	-824 822
CHV5 <u>Autres charges techniques</u>					
CH V9 <u>Charges de placements</u>					
CHV 91 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-286 024		-286 024	-271 734	-284 281
CHV 92 Correction de valeur sur placement	-159 119		-159 119	-273 508	-657 109
CHV 93 Pertes provenant de la réalisation des placements					
	-445 143		-445 143	-545 242	-941 390
CHV 10 Moins values non réalisées sur placements					
CHNT2 Produits de placements alloués , transférés à l'etat de résultat					
RTV Sous Total : Resultat technique de l'assurance vie	2 048 891	940 877	2 989 768	2 829 289	5 805 684

ETAT DE RESULTAT
(Unité : En Dinars)

		30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
RNTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie	913 901	1 441 671	1 352 709
RTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	2 989 768	2 829 289	5 805 684
PRNT1	Produits des placements			
	PRN T11 revenus des placements	3 003 956	2 398 968	4 527 451
CHNT1	charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)			
CHNT11	charges de gestion des placements y compris les charges d'interet	-239 188	-225 503	-347 014
CHNT12	correction des valeur sur placements	-230 101	-409 811	-982 270
CHNT13	pertes provenant de la réalisation des placements		-24 950	-24 950
CHNT2	Produits des placements alloués , transférés de l'etat de résultat technique de l'assurance et /ou de laréassurance non vie	-1 813 594	-1 432 437	-2 761 707
PRNT2	autres produits non techniques	69 095	7 948	26 163
CHNT3	autres charges non techniques			
	Résultat provenant des activités ordinaires	4 693 837	4 585 175	7 596 066
CHNT4	impôts sur le résultat	-1 491 693	-1 427 264	-1 882 342
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	3 202 144	3 157 911	5 713 724
PRNT 4	Gains extraordinaires			
CHNT5	Pertes extraordinaires			-590 859
	Résultat net de l'exercice	3 202 144	3 157 911	5 122 865
	Effet modication comptable (nets d'impots)			
	Résultat net de l'exercice après modification comptable	3 202 144	3 157 911	5 122 865

Etat de flux de trésorerie
Arrêté au 30/06/2017
(Unité : En Dinars)

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
- Encaissement des primes reçues des assurés	45 070 340	32 912 558	68 541 730
- Sommes versées pour paiement des sinistres	-20 628 602	-17 605 990	-36 212 945
- Encaissement des primes reçues acceptations	241 735	30 753	61 958
- Sommes versées pour sinistres acceptations			
- Décaissements des primes pour les cessions	-2 155 510	-2 110 707	-5 487 239
- Encaissement des sinistres pour les cessions			
- Commissions versées aux intermédiaires	-4 004 603	-3 276 688	-6 652 291
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-3 621 933	-3 254 930	-6 305 169
- Encaissements liés à la cession des placements financiers			
- Taxes sur les assurances versées au trésor	-3 530 609	-3 103 200	-4 254 593
- Produits financiers reçus	4 178 332	3 695 056	7 019 941
- Impôt sur les bénéfices payés	-999 849	-1 457 470	-4 848 822
- Autres mouvements	-6 268	-44 413	-87 793
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	14 543 033	5 784 969	11 774 777
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u>			
- Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles	46 895		
- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles	-753 365	-155 492	-187 992
- Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	-61 934 602	-34 566 800	-75 491 012
- Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	51 760 710	32 205 280	67 331 195
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-10 880 362	-2 517 012	-8 347 809
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
- Encaissement suite à l'émission des actions			
- Dividendes et autres distributions	-2 725 000	-2 730 000	-2 730 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	-2 725 000	-2 730 000	-2 730 000
<u>Variation de trésorerie</u>	937 671	537 957	696 968
<u>Trésorerie de début d'exercice</u>	1 538 147	841 179	841 179
<u>Trésorerie de fin d'exercice</u>	2 475 818	1 379 136	1 538 147

TABLEAU DES ENGAGEMENTNS RECUS ET DONNES
(Unité : En Dinars)

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
ENGAGEMENTS RECUS			
Caution recus des agents généraux	46 000	46 000	46 000
Caution et garantie au titres des appels d'offres	228 245	228 245	228 245
ENGAGEMENTS DONNES			
Aval caution et garantie au titres des appels d'offres	395 512	392 962	468 262
Titres et actifs acquis avec engagement de revente			
Autres engagements sur titres , actifs ou revenus			
Autres engagements données			
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
Autres valeurs détenues pour compte de tiers			
	669 757	667 207	742 507

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Arrêtées au 30/06/2017

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

DENOMINATION : « ASSURANCES SALIM »
SIEGE SOCIAL : Immeuble Assurances SALIM lot AFH BC 5 Centre Urbain Nord
Tunis
TELEPHONE : 71 184 200
FAX : 71 184 284
E-MAIL : ass.salim@planet.tn
FORME JURIDIQUE : Société anonyme faisant appel public à l'épargne
NATIONALITE : Tunisienne
DATE DE CONSTITUTION : 15/09/1995
DUREE : 99 ans
CAPITAL SOCIAL : 13.300.000 de dinars divisés en 2 660.000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune entièrement libérées.
EXERCICE SOCIAL : du 1er janvier au 31 décembre de chaque année
REGIME FISCAL : Droit commun
REGISTRE DE COMMERCE : B 150661997
MATRICULE FISCAL : 538 937 C/P/M/000
LEGISLATION APPLICABLE : Loi N° 92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du code des assurances

BRANCHES EXPLOITEES Toutes branches

PRINCIPAUX
REASSUREURS

- SCOR
- HANOVER RE
- ARIG
- CONTINENTAL RE
- TUNIS RE
- MAPFRE

2- CONSEIL D'ADMINISTRATION

- M. TRABELSI AHMED : Président du Conseil

- BANQUE DE L'HABITAT
- EPARGNE INVEST SICAR
- SIM SICAR
- MODERN LEASING
- BH INVEST
- Mme LAARIBI HAIFA
- M. RADHOUANE ZOUARI
- M. TAREK CHERIF
- MINEX HOLDING

3- DIRECTION GENERALE

- Mme Dalila KOUBAA Née BADAR :Directeur Général

NOM ET SIEGE DE LA SOCIETE MERE QUI PUBLIE LES COMPTES CONSOLIDES

La Banque de l'Habitat, 18 Avenue Mohamed V -1080- Tunis

4- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

Le premier semestre de l'exercice 2017 a connu les faits marquants suivants :

- Un total du bilan de 235,346 MD contre 206,928MD fin juin 2016 et un résultat net de la période de 3,202 MD contre 3,158MD au 30/06/2016 soit une augmentation de 1,4%.
- Des fonds propres de 45,790 MD contre 43,280 MD fin juin 2016.
- Des primes émises total de 49,752MD contre 38,069MD soit une augmentation de 30,69 %.
- Les placements de 133,097 MD contre 120,465 MD au 30 juin 2016
- Des engagements techniques de 146,830 MD contre 125,926 MD fin juin 2016 soit un taux d'évolution de 16,60%.
- Des sinistres payés passant de 20,477 MD à 23,306 MD soit une augmentation de 13 ,81 %.
- Des produits financiers passant de 4 MD à fin juin 2016 à 5,08 MD au 30 juin 2017.

5- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 Juin 2000 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Les états financiers sont établis en conformité avec le modèle fourni par la norme comptable NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et de réassurance.

6- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

6.1- Actifs Incorporels

Les actifs incorporels sont constitués de logiciels informatiques et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs incorporels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

6.2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les actifs corporels d'exploitation comprennent le matériel de transport, le matériel informatique, le matériel et mobiliers de bureau et les aménagements, agencements et installations et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs corporels sont amortis sur la base des durées d'utilisation estimées suivants :

Libellé	Durée d'utilisation	Méthode d'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	5 ans	linéaire
Matériel informatique	3 ans	linéaire
Matériel de transport	5 ans	linéaire
Agencements aménagements et Installations	10 ans	linéaire

Les immobilisations dont la valeur est inférieure à 200 DT sont amorties intégralement dès la première année de leur acquisition.

6.3- Placements Financiers

Règles de prise en compte

Les placements financiers sont distingués entre les placements dans des entreprises liées et participations et les autres placements financiers.

Sont considérées comme entreprises liées, les entreprises entre lesquelles une influence notable est exercée directement ou indirectement. Les participations comprennent les parts dans le capital d'autres entreprises destinées à contribuer à l'activité de l'entreprise par la création d'un lien durable.

Les placements financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. Ces frais sont constatés en charges de l'exercice.

Règles d'évaluation

Les actifs admis en représentation des provisions techniques sont évalués comme suit conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

6.4- Placements immobiliers :

Sont évalués au prix d'acquisition pour les acquisitions à titre onéreux, à la juste valeur pour les acquisitions à titre gratuit et au coût de production pour celles produites par l'entreprise.

De ces valeurs, il est déduit les amortissements et provisions pour dépréciation devant être constituées.

Les provisions pour dépréciation représentent la différence négative entre le prix d'acquisition ou la juste valeur ou le coût de production nets des amortissements et la valeur de marché.

Lorsqu'il n'est pas possible de déterminer la valeur de marché, la valeur déterminée sur la base du principe du prix d'acquisition ou du coût de revient est réputée être la valeur de marché.

- Obligations et titres a revenus fixes:

Sont évalués à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achat et hors coupon couru à l'achat.

Une provision pour dépréciation à due concurrence est constituée dès lors qu'un risque de recouvrement et/ou des intérêts est constaté sur ces actifs.

- **Titres a revenus variables :**

Sont évalués au prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats.

Une provision pour dépréciation est constituée :

- Pour les titres cotés en bourse : lorsque le cours moyen des transactions en bourse du mois qui précède la date de clôture des comptes est inférieur au coût d'acquisition.
- Pour les titres non cotés en bourse : lorsque la valeur mathématique de l'exercice clôturé est inférieure au coût d'acquisition.
- La valeur des titres à revenu variable est déterminée séparément pour chaque titre. Une moins value dégagée sur un titre ne peut être compensée par une plus value sur un autre titre.

- **Placements en représentations des contrats en unités de compte:**

Doivent être évalués à leur valeur de marché. La différence entre la valeur comptable et la valeur de marché doit être prise en compte dans le résultat.

6.5 - Les provisions techniques:

L'évaluation des provisions techniques est déterminée selon les méthodes prévues par 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 tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005.

Des provisions techniques suffisantes sont constituées pour permettre à l'entreprise d'honorer, dans la mesure de ce qui est raisonnablement prévisible, les engagements résultant des contrats d'assurance.

- **Provision pour primes non acquises :**

Les primes émises représentent tous les montants de primes reçus ou à recevoir au titre de contrats d'assurance conclus avant la clôture de l'exercice.

La partie des primes émises qui se rapporte à un ou plusieurs exercices ultérieurs est différée par le biais de la dotation à la provision pour primes non acquises, calculée au prorata temporis séparément pour chaque contrat d'assurance.

- **Provision d'assurance Vie :**

La provision d'assurance Vie, qui comprend la valeur actuarielle des engagements de l'entreprise, nets de primes futures (méthodes prospectives), est calculée séparément pour chaque contrat sur la base suivante :

Pour le produit DHAMEN, la provision mathématique est calculée adhésion par adhésion avec compensation entre les provisions mathématiques positives et les provisions

mathématiques négatives et en relevant les taux d'intérêt réels par l'effet de crédit et en affectant l'effet de l'application de la table tunisienne TD 99 à concurrence du 5/5^{ème}.

Pour les contrats : temporaire décès dégressif TDD, crédits commerciaux, mixte, Horizon, la provision mathématique est calculée sur la base de la table tunisienne TD 99.

- **Provisions pour sinistres :**

Les provisions pour sinistres correspondent au coût total estimé (y compris les frais de gestion) du règlement de tous les sinistres survenus à la clôture de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

Les provisions pour sinistres résultent d'un calcul séparé pour chaque sinistre qui exclut tout escompte ou déduction.

- **Provisions pour égalisation :**

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

- **Autres provisions techniques :**

Les autres provisions techniques sont composées de la provision pour risques en cours destinée à couvrir les risques à assumer par l'entreprise après la fin de l'exercice, de manière à pouvoir faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance/traités de réassurance en cours, excédant le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

6.6 – Les provisions sur créances:

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions sur :

* Les créances sur les assurés ayant une ancienneté :

2015 et antérieurs	100 %
2016	20 %.

* Les créances sur les intermédiaires d'assurances ayant une ancienneté :

2014 et antérieurs	100 %
2015	60%.
2016	40 %
2017	10%

* Les créances contentieuses sont provisionnées en totalité :

Toutefois, un complément de provision est constaté en plus de la méthode de la tutelle pour permettre de couvrir les arrières présentant un risque supérieur.

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

7- NOTES EXPLICATIVES (Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

A) NOTES SUR LE BILAN

I- NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

AC 1 - Actifs Incorporels

Les actifs incorporels se composent exclusivement de logiciels informatiques dont l'amortissement s'effectue linéairement sur 3 ans. Ils totalisent au 30/06/2017 un montant net de 752 530 DT, déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2016	Acquisition au de l'exercice	Valeur Brute	Amortissements			Valeur Nette
			Au 30/06/2017	Dotations			Au
			30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	30/06/2017	30/06/2017
Logiciel	727 583		727 583	-558 544	-56 824	-615 368	112 215
Logiciel en cours		640 315	640 315				640 315
Total	727 583	640 315	1 367 898	-558 544	-56 824	-615 368	752 530

AC 2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2017 un montant net de 1091 780 DT déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute	Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Valeur Brute	Amortissements			Valeur Nette	
	Au 31/12/2016			30/06/2017	31/12/2016	Dotations		30/06/2017	au 30/06/2017
	31/12/2016			30/06/2017	30/06/2017	30/06/2017	reprise 30/06/2017	30/06/2017	30/06/2017
A.A.I	719 422	9 018		728 440	-468 460	-26 506		-494 966	233 474
M. Transport	356 078	133 960	68 485	421 553	-207 065	-34 557	68 485	-173 137	248 416
M. Informatique	1047 241	524 107	17 599	1553 749	-986 580	-38 455	17 599	-1007 436	546 313
M.M.B	423 941	6 882	18 105	412 718	-359 341	-7 905	18 105	-349 141	63 577
Total	2546 682	673 967	104 189	3116 460	-2021 446	-107 423	104 189	-2024 680	1091 780

*Vente matériels de transport et matériels informatiques totalement amortis.

AC 3- Placements :

Les placements totalisent au 30/06/2017 un montant net de 133 097 182 DT contre 120 464 818 DT au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Terrains et constructions d'exploitation	3 531 998	3 708 600	3 619 573
Terrains et constructions hors exploitation	4 319 274	4 678 018	4 497 339
Part dans des entreprises liées	11 804 866	11 872 802	11 804 866
Obligations émises par les entreprises liées	16 647 860	14 371 520	14 371 520
Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	17 647 292	18 978 805	17 657 895
Obligations et autres titres à revenu fixe	50 123 206	36 384 138	42 672 989
Autres prêts	807 185	842 274	794 461
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	16 500 000	20 000 000	20 500 000
Autres placements financiers	11 188 428	9 152 163	9 220 771
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	527 073	476 498	485 144
Total	133 097 182	120 464 818	125 624 558

AC 311-Terrains et constructions d'exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2016	Acquisiti on ou Cession 2017	Valeur Brute au 30/06/2017	Amortissements		Valeur nette au 30/06/2017
				31/12/2016	Dotations 30/06/2017	
Terrain Zone Urbaine Nord	1316 489	-	1316 489	-	-	1316 489
Immeuble d'exploitation Assurances SALIM	3532 042	-	3532 042	-1228 958	-87 575	2215 509
Total	4848 531	-	4848 531	-1228 958	-87 575	3531 998

AC 312-Terrains et constructions hors exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2016	Acquisition ou Cession 2017	Valeur Brute au 30/06/2017	Valeur 31/12/2016	Amortis- sements 30/06/2017	Valeur	Valeur
						30/06/2017	Nette au 30/06/2017
Terrains Imm K Espace Tunis	424 200	-	424 200	-	-	-	424 200
Imm K Espace Tunis (construction)	2 422 800	-	2 422 800	-1 454 344	-60 404	-1 514 748	908 052
Immeuble hors exploitation immeuble Assurances SALIM	4 745 437	-	4 745 437	-1 640 754	-117 661	-1 758 415	2 987 022
Total	7 592 437	-	7 592 437	-3 095 098	-178 065	-3 273 163	4 319 274

.AC321-Participations dans des entreprises liées :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2016	Mvts de l'exercice		Valeur Brute 30/06/2017	Provisions Dotations / Reprise 30/06/2017	Valeur Nette au 30/06/2017
		Acquisitions	cessions			
Total	12 332 421			12 332 421	-527 555	11 804 866

AC322-Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces Entreprises :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2016	Acquisition 30/06/2017	Cession / tombé	Valeur Nette 30/06/2017
-Emprunt obligataire BH-2009/ Catégorie A	5190 000		577 500	4612 500
- Emprunt obligataire BH-2013/ Catégorie A	856 500		214 500	642 000
-Emprunt obligataire BH-2013/ Catégorie B	925 020		231 660	693 360
-Emprunt obligataire MODERN LEASING 2013	800 000		200 000	600 000
-Emprunt subordonné BH/2015	6600 000			6600 000
- Emprunt subordonné BH/2017		3500 000		3500 000
Total	14 371 520	3 500 000	1 223 660	16 647 860

AC331-Actions et autres titres à revenu variable et parts dans des FCP :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2016	<u>Mvts de l'exercice</u>		Valeur Brute 30/06/2017	Provisions Dotations / Reprise 30/06/2017	Valeur Nette au 30/06/2017		
		Acquisition	cession					
Total	20 287 792			20 287 792	-2 629 897	-10 603	- 2640 500	17 647 292

AC332-Obligations et autres titres à revenu fixe :

Libellé	Valeur Brute	Souscription +plus value de souscription	Remboursement +coût d'acquisition	Valeur Brute	Valeur nette
	au 31/12/2016			au 30/06/2017	au 30/06/2017
Total Général	42 672 989	9 059 787	1 609 570	50 123 206	50 123 206

AC334-Autres prêts :

Libellé	Valeur nette	Prêts accordés	Remboursements	Valeur nette
	Au 31/12/2016	au 30/06/2017	au 30/06/2017	au 30/06/2017
Prêt au personnel (FAS)	470 668	80 400	69 676	481 392
Autres Prêts	323 793	4000	2 000	325 793
Total	794 461	84 400	71 676	807 185

AC335-Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers :

Ce poste totalise au 30/06/2017 un montant de 16 500 000 DT détaillé comme suit :

Libellé	Valeur nette Au 31/12/2016	Souscription Au 30/06/2017	Rachat Au 30/06/2017	Valeur nette Au 30/06/2017
-Certificats de dépôt	20 500 000	47 500 000	51 500 000	16 500 000
Total	20 500 000	47 500 000	51 500 000	16 500 000

AC336-Autres placements financiers :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2016	Participation 2017	Valeur Brute 30/06/2017	provisions			Valeur Nette 30/06/2017
				31/12/2016	30/06/2017 dotation	30/06/2017	
FONDS GERE SIM SICAR	10 252 320	2 000 000	12 252 320	-1 031 549	-32 343	-1 063 892	11 188 428
Total	10 252 320	2 000 000	12 252 320	-1 031 549	-32 343	-1 063 892	11 188 428

AC34-Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Libellé	Valeur Nette 31/12/2016	Libération 30/06/2017	Constitution 30/06/2017	Valeur Nette 30/06/2017
Tunis Ré	485 144	476 498	518 427	527 073

AC 5 - Part des réassureurs dans les Provisions Techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques totalise au 30/06/2017 un montant de 59 636 901 DT. Cette rubrique est détaillée comme suit :

Libellé	Montant Net 30/06/2017	Montant Net 30/06/2016	Montant Net 31/12/2016	Variation 30/06/2017
Provisions pour primes non acquises non vie	7 475 128	5 832 811	5 899 008	1 576 120
Provisions d'assurances vie	31 391 936	28 888 496	30 553 871	838 065
Provisions pour sinistres vie	10 027 140	8 973 839	9 351 037	676 103
Provisions pour sinistres non vie	10 742 697	9 466 623	9 771 880	970 817
Total	59 636 901	53 161 769	55 575 796	4 061 105

AC 6 – Créances

Cette rubrique se présente comme suit:

Libellé	Montant brut	provisions	Montant net	Montant net	Montant net	Variation
	30/06/2017	30/06/2017	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	
AC 61 -Créances nées d'opérations d'assurances directes	36 817 665	5 600 413	31 217 252	25 935 729	25 501 106	5 716 146
AC 62 -Créances nées d'opérations de réassurances	864 700	554 069	310 631	385 017	101 468	209 163
AC 631-Personnel	79 085		79 085	65 844	92 085	-13 000
AC 632-Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	1 163		1 163	1 163	205 485	-204 322
AC 633-Débiteurs Divers	379 290	14 516	364 774	280 528	205 341	159 433
Total	38 141 903	6 168 998	31 972 905	26 668 281	26 105 485	5 867 420

Il est à noter que pour l'exercice 2017, la société « Assurances SALIM » a constaté une provision sur les créances pour un montant de 6 168 998 DT détaillée comme suit :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	Variation
AC612-Contentieux Primes	1 819 269	1 526 854	1 566 409	252 860
AC612 -Affaires directes	2 246 977	2 251 914	1 972 905	274 072
AC612-Agents Généraux	867 746	426 559	585 874	281 872
AC612-Courtiers d'assurance	666 421	413 528	286 216	380 205
AC62 -Créances nées d'opérations de réassurances	554 069	681 942	554 069	
AC633-Débiteurs divers	14 516	14 516	14 516	
Total	6 168 998	5 315 313	4 979 989	1 189 009

AC 7 - Autres Eléments d'Actifs

Le poste «Autres Eléments d'Actifs» totalise au 30/06/2017 un solde de 8 794 268 DT contre un solde de 5 843 642 DT au 30/06/2016 et se présente comme suit :

Libellé	Montant 30/06/2017	Montant 30/06/2016	Montant 31/12/2016	Variation
Comptes Banques	2 475 655	1 378 812	1 538 142	937 513
Caisse siège	163	324	5	158
Frais d'acquisition reportés	1 862 426	1 425 451	1 490 419	372 007
Estimations des réassurances	100 000	119 492	200 000	-100 000
Intérêts sur valeurs mobilières courus et non échus et loyers à recevoir	3 901 929	2 425 498	2 648 474	1 253 455
Autres (Consignations)	454 095	494 065	147 498	306 597
Total	8 794 268	5 843 642	6 024 538	2 769 730

II- NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

CP - Capitaux Propres

A la date du 30/06/2017 le capital social s'élève à 13 300 000 DT composé de 2 660 000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libéré en totalité.

La structure du capital social se présente comme suit :

Noms des actionnaires	Nbre d'actions	Valeur Nominale	MONTANT			Pourcentage du capital détenu
			Libéré	Non Libéré	Total	
<u>Sociétés du groupe</u>						
Banque de l'habitat	635 596	5	3 177 980		3 177 980	23,89%
Epargne invest-sicaf	248 968	5	1 244 840		1 244 840	9,36%
Sim - SIACR	151 240	5	756 200		756 200	5,69%
BH INVEST	45 924	5	229 620		229 620	1,73%
Modern leasing	46 617	5	233 085		233 085	1,75%
Total	1 128 345		5 641 725		5 641 725	42,42%
<u>Administrateurs</u>	388 352	5	1 941 760		1 941 760	14,60%
<u>Personnes morales</u>	1 098 141	5	5 490 705		5 490 705	41,28%
<u>Personnes physiques</u>	45 042	5	225 210		225 210	1,69%
<u>Actionnaires étrangers</u>	120	5	600		600	0,00%
Total	1 531 655		7 658 275		7 658 275	57,58%
Total (sociétés du Groupe et autres)	2 660 000		13 300 000		13 300 000	100,00%

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

	Capital social	Réserves légales	réserves Extraordinaires	Primes d'émission	fond social	Réserves pour réinvestissements	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2016 (Avant affectation)	13 300 000	1 330 000	2 449 906	6 600 000	997 218	11 692 806	3 753 377	5 122 865	45 246 172
Réserves extraordinaires exercice 2013			-430 680				430 680		
Résultat reporté Affectation AGO du 27/04/2017			3 600 000			2 499 999	-1 524 057	1 524 057	
Dividendes à payer							-2 660 000		-2 660 000
Réserves Extraordinaires								-3 600 000	
Réserves pour réinvestissements exonérés								-2 499 999	
Autres variations					1 319				1 319
Report à nouveau exercice 2013							262 716	-262 716	
Report à nouveau exercice 2016							284 207	-284 207	
Resultat au 30/06/2017								3 202 144	3 202 144
Solde au 30/06/2017	13 300 000	1 330 000	5 619 226	6 600 000	998 537	14 192 805	546 923	3 202 144	45 789 635

Résultat de l'exercice

❖ Le Résultat Brut de la période arrêté au 30/06/2017 est de 4 693 837 DT contre 4 585 175 DT au 30/06/2016 soit une augmentation de 108 662 DT soit 2,37 %

	30/06/2017	30/06/2016
=Résultat comptable	4 693 837	4 585 175
+Réintégrations	1 785 552	1 516 964
-Dédutions	-1 217 408	-1 024 241
=Résultat fiscal avant réinvestissements exonérés	5 261 981	5 077 898
réinvestissements exonérés	-1 000 000	-1 000 000
=Résultat fiscal	4 261 981	4 077 898
Impôt sur les sociétés	-1 491 693	-1 427 264
=Résultat Net d'exercice	3 202 144	3 157 911

❖ Le Résultat Net de la période arrêté au 30/06/2017 est de 3 202 144 DT contre 3 157 911 DT au 30/06/2016 soit une augmentation de 44 233 DT soit 1,40 %.

PA 2 - Provisions pour autres risques et charges :

Les provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 720 117 DT et se détaillent comme suit :

- Provisions pour impôts 521 296 DT relatif au crédit de TVA.
- Provisions pour litiges 198 821 DT.

PA 3 - Provisions Techniques Brutes

Les provisions techniques arrêtées au 30/06/2017 totalisent 146 830 280 DT contre 125 925 763 DT au 30/06/2016 soit un taux d'évolution de 17%.

Provisions Techniques	MONTANT 30/06/2017	MONTANT 30/06/2016	MONTANT 31/12/2016	Variation
<u>Provisions mathématiques</u>	64 500 653	52 043 557	54 519 841	
VIE				
	64 500 653	52 043 557	54 519 841	-9 980 812
<u>Provisions pour primes non acquises</u>				
AUTO	9 548 651	8 012 252	8 300 676	
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	8 975 815	7 939 558	8 024 788	
INCENDIE	2 504 665	1 924 400	1 405 613	
TRANSPORT	337 621	200 643	200 928	
GROUPE MALADIE	8 124	412 238	434 992	
	21 374 876	18 489 091	18 366 997	-3 007 879
<u>Provisions pour sinistres à payer</u>				
VIE	15 314 705	14 419 466	14 302 480	-1 012 225
GROUPE MALADIE	3 823 445	1 967 229	3 536 838	
AUTO	29 795 830	27 342 265	29 199 992	
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	5 413 690	5 197 998	5 072 330	
INCENDIE	4 712 934	4 228 729	4 180 034	
TRANSPORT	740 174	511 436	708 906	
	44 486 073	39 247 657	42 698 100	-1 787 973
<u>Non vie</u>				
<u>Provision pour participations aux bénéfices vie</u>				
<u>Provision pour participations aux bénéfices non vie</u>	67 327	53 210	102 999	35 672
<u>Provision pour égalisation et équilibrage</u>	1 086 646	1640 480	1 586 646	500 000
<u>Autres provisions techniques non vie</u>		32 302		
Total	146 830 280	125 925 763	131 577 063	-15 253 217

PA 5 – Dettes pour dépôt recus des cessionnaires

Les dettes pour dépôt de réassurance s'élèvent au 30/06/2017 à 20 036 323 DT contre 18 784 405 DT au 30 /06/2016.

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Dépôt en garantie des PPNA	6 641 190	5 815 373	7 444 795
Dépôt en garantie des PSAP	13 395 133	12 969 032	12 313 150
Total	20 036 323	18 784 405	19 757 945

PA 6 - Autres Dettes

Le solde de ce poste est de 18 633 990 DT au 30/06/2017 contre 13 865 293 DT au 30/06/2016, soit une augmentation de 4 768 697 DT et se détaille comme suit :

Autres dettes	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016	Variation
-Dettes nées d'opérations d'assurances directes	2 076 122	588 020	765 918	1 488 102
-Dettes nées d'opérations de réassurances	6 223 470	5 531 602	5 589 160	691 868
-Dépôt et cautionnement reçus	241 977	231 580	238 977	10 397
-Personnel	8 840	14 241	10 796	-5 401
-Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	2 243 499	1 498 960	1 730 228	744 539
-Créditeurs divers	7 840 082	6 000 890	4 025 989	1 839 192
Total	18 633 990	13 865 293	12 361 068	4 768 697

PA 7 - Autres passifs

Le solde de ce poste est de 3 335 221 DT au 30/06/2017 contre 4 061 492 DT au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

- Charges à payer pour un montant 3 217 488 DT
- Produits constatés d'avance pour un montant de 117 733 DT.

III- NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

1- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE

PRV1- Prime acquises

Le poste « Primes Acquises » totalise 13 330 234 DT au 30/06/2017 contre 7 102 581 DT au 30/06/2016.

Libellé	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016	Variation
Primes émises *	22 392 804	14 420 069	28 585 920	7 972 735
Acceptations	5130			5130
Primes à annuler		-50 000	-500 000	50 000
Variation des primes acquises non émises	-66 682	382 468	391 109	-449 150
Sous-total 1	22 331 252	14 752 537	28 477 029	7 578 715
Primes cédées	-9 001 018	-7 649 956	-15 745 123	-1 351 062
Total	13 330 234	7 102 581	12 731 906	6 227 653

La répartition ainsi que la structure des primes émises par nature de risque se présentent comme suit :

	30/06/2017	Part	30/06/2016	Part	31/12/2016	Part
DECES	13 561 436	60,56%	11 540 175	80,03%	24 103 917	84,32%
CAPITALISATION *	8 809 762	39,34%	2 870 528	19,91%	4 443 875	15,55%
MIXTE	21 606	0,10%	9 366	0,06%	38 128	0,13%
	22 392 804	100,00%	14 420 069	100,00%	28 585 920	100,00%

*Souscription de deux contrats collectifs dont la somme des primes émises s'élève à 5 975 739 DT.

PRV2 - Produits des Placements

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 30/06/2017 un montant de 5 081 240 DT. La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$\frac{\text{Provision technique vie}}{\text{Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie}} \times \text{Produits des placements}$

Soit :

- Provisions techniques non vie	64 884 832
- Provisions techniques vie	74 318 839
- Capitaux propres + provisions techniques vie et non vie	181 791 162
- Produits des placements globaux	5 081 240

Ainsi, les produits des placements bruts qui se rapportent à l'assurance vie s'élèvent à 2 077 284 DT au 30/06/2017 contre un montant de 1 601 071 DT au 30/06/2016.

CHV1- Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres totalise 3 306 132 DT au 30/06/2017 contre 2 182 231 DT au 30/06/2016.

CHV2- Variation des autres provisions techniques

Le poste variation des autres provisions techniques de l'exercice totalise 9 142 747 DT au 30/06/2017 contre 3 199 293 DT au 30/06/2016 .

Souscription de deux contrats collectifs dont la somme des provisions mathématiques s'élève à 5 846 749 DT.

CHV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition «composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances » totalisent un montant 4 143 597 DT au 30/06/2017 contre 3 676 148 DT au 30/06/2016.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 6 567 499 DT au 30/06/2017 de contre 5 795 174 DT au 30/06/2016.

Frais Généraux	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	variation
Frais du Personnel	2 757 665	2 213 180	4 548 028	544 485
Divers frais d'exploitation	1 244 811	817 435	1 862 880	427 376
Honoraires commissions et vacations	180 066	176 796	369 076	3 270
Dotation aux amortissements	429 887	454 167	908 906	-24 280
Etats impôts et taxes	574 959	500 845	1 056 390	74 114
Jetons de présence servis	81 250	87 500	87 500	-6 250
Dotation à la provision pour congés payés	107 580	69 028	73 867	38 552
Dotation à la provision pour créances douteuses	1 189 009	792 904	457 580	396 105
Dotation à la provision pour dépréciation des titres	42 946	683 319	944 656	-640 373
Dotation à la provision pour risques divers	-40674		57 843	-40 674
Total	6 567 499	5 795 174	10 366 726	772 325

La part attribuée au compte de résultat technique vie au 30/06/2017 est de 1 532 263 DT contre 1 274 714 DT au 30/06/2016.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	30/06/2017		30/06/2016	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	27,27 %	72,73	25,58 %	74,42 %
Salaires	28,83 %	71,17 %	23,18 %	76,82 %
Chiffre d'affaires	45,42 %	54,58 %	38,76 %	61,24 %

La ventilation des charges de personnel :

charges de personnel	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Salaires	2134 292	1732 568	3490 016
Pension de retraite	74 299	54 131	101 948
Charges sociales	378 841	289 939	586 030
Autres avantages en nature	170 233	136 542	370 034
	2 757 665	2 213 180	4 548 028

La ventilation par destination des frais généraux, les frais de gestion de placements ainsi que les dotations aux provisions et aux amortissements est répartie comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Total des charges affectées au compte résultat technique vie	1 532 263	1 274 714	2 024 844
Total des charges affectées au compte résultat technique non vie	4 646 016	3 837 141	6 702 503
Frais de gestion des placements			
-Etat de résultat vie :	159 119	273 508	657 109
- Etat de résultat	230 101	409 811	982 270
Total	6 567 499	5 795 174	10 366 726

Les commissions reçues des réassureurs au 30/06/2017 sont de 6 152 132 DT contre 5 003 265 DT au 30/06/2016.

CHV9- Charges des Placements

Le compte charges de placements affectés aux comptes de résultat technique vie dégage un solde au 30/06/2017 de 445 143 DT contre 545 242 DT au 30/06/2016

Le compte de résultat vie dégage un résultat bénéficiaire au 30/06/2017 de 2 989 768 DT contre 2 829 289 DT au 30/06/2016.

2- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE

PRNV1 - Primes Acquises

Le poste «Primes acquises» totalise 24 412 380DT au 30/06/2017 contre 20 899 833 DT au 30/06/2016 soit une augmentation de 3 512 547 DT détaillée comme suit :

Libellé	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016	Variation
Primes émises *	25 947 736	23 180 678	44 571 683	2 767 058
Acceptations	293 189	211 329	320 293	81 860
primes acquises non émises	1 043 517	-185 129	-60 418	1 228 646
primes a annuler	135 817	109 176	-31 640	26 641
Sous-Total (1)	27 420 259	23 316 054	44 799 918	4 104 205
Variation des primes émises non acquises	-3 007 879	-2 416 221	-2 294 127	-591 658
Primes acquises	24 412 380	20 899 833	42 505 791	3 512 547
Primes cédées	-5 707 081	-4 883 996	-8 453 753	-823 085
Part des réassureurs dans la variation des PPNA	1 576 120	1 082 940	1 149 137	493 180
Total	20 281 419	17 098 777	35 201 175	3 182 642

* La répartition ainsi que la structure des primes émises par nature de risque se présentent comme suit :

	Réalisations	Réalisations	Réalisations	Taux
	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	d évolution
AUTO	10 988 502	9 013 491	17 501 277	21,91%
ARD	1 229 522	910 678	1 480 001	35,01%
INCENDIE	3 564 767	2 799 511	4 455 590	27,34%
ENGINEERING	1 835 811	1 687 782	3 038 443	8,77%
TRANSPORT	1 174 545	843 221	2 290 247	39,29%
MALADIE	8 627 112	8 061 371	16 034 360	7,02%
Total	27 420 259	23 316 054	44 799 918	17,60%

PRNT3 - Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 30/06/2017 un montant de 5 081 240 DT La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique non vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Provision technique vie}}{\text{Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie}} \times \text{Produits des placements}$$

Soit :

- Provisions techniques non vie	64 884 832
- Provisions techniques vie	74 318 839
- Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie	181 791 162
- Produits des placements globaux	5 081 240

Ainsi, les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance non vie s'élèvent à 1 813 594 DT au 30/06/2017 contre un montant de 1 432 437 DT au 30/06/2016.

CHNV1- Charges de sinistres

Le décalage de 0,82 points entre le rythme de croissance des sinistres réglés (+5,%), d'une part et celui de la production (+17,60%), d'autre part s'est traduit par une aggravation de la sinistralité générale de la compagnie de 3,52 point en passant, pendant la période de référence, de 13 190 319 DT à 16 712 822 DT

CHNV2- Variation des autres provisions techniques

Ce poste est constitué par la variation de la provision pour égalisation et équilibrage de la branche Incendie qui s'élève à 500 000 DT 30/06/2017 .Salim à procéder depuis 2011 a la constatation d' une provision pour équilibrage afin de faire face a des risques exceptionnels liés au contexte post révolution .Ceci étant ,et sur la base de l'étude de l'historique de la sinistralité durant 6 dernières années Salim a vu opportun de ne plus constater de provisions.

CHNV3- Participations aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 84 053 DT contre 77 061 DT au 30/06/2016.

CHNV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition «composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances» totalisent un montant de 2 183 154 DT au 30/06/2017 contre 1 657 190 DT au 30/06/2016.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 6 567 499 DT au 30/06/2017 DT contre 5 795 174 DT au 30/06/2016.

La part attribuée au compte de résultat technique non vie au 30/06/2017 est de 4 646 016 DT contre 3 837 141 DT au 30/06/2016.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	30/06/2017		30/06/2016	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	27,27 %	72,73	25,58 %	74,42 %
Salaires	28,83 %	71,17 %	23,18 %	76,82 %
Chiffre d'affaires	45,42 %	54,58 %	38,76 %	61,24 %

Frais d'acquisition reportés non vie : Les montants comptabilisés se présentent comme suit :

Exercice	Libération	Constatation	Variation
Au titre de l'exercice 2017	1 490 419	1 862 426	372 007

Les commissions reçues des réassureurs au 30/06/2017 sont de 1 572 926 DT contre 1 542 556 DT au 30/06/2016.

Le compte de résultat non vie dégage un résultat bénéficiaire de 913 901 DT au 30/06/2017 contre 1 441 671 DT au 30/06/2016.

3- ETAT DE RESULTAT :

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	Variation	Taux
-Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie	913 901	1441 671	1352 709	-527 770	-36,61%
-Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	2989 768	2829 289	5805 684	160 479	5,67%
-Produits des placements	3003 956	2398 968	4527 451	604 988	25,22%
-charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)	-239 188	-225 503	-347 014	-13 685	6,07%
-Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-230 101	-409 811	-982 270	179 710	-43,85%
-Correction des valeurs sur placements		-24 950	-24 950	24 950	
-Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie	-1813 594	-1432 437	-2761 707	-381 157	26,61%
-Autres produits non techniques	69 095	7 948	26 163	61 147	
-Autres charges non techniques					
Résultat provenant des activités ordinaires	4693 837	4585 175	7596 066	108 662	2,37%
-Impôts sur le résultat	-1491 693	-1427 264	-1882 342	-64 429	4,51%
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	3 202 144	3 157 911	5 713 724	44 233	1,40%
Pertes extraordinaires			-590 859		
Effet des modifications comptables					
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	3 202 144	3 157 911	5 122 865	44 233	1,40%

4- NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

1 flux de trésorerie liés à l'exploitation : 14 543 033

1-1 encaissements des primes reçues des assurés : 45 070 340 DT.

Il s'agit des encaissements sur :

- affaires directes pour 26 859 542 DT
- affaires agents généraux pour 13 402 874 DT
- affaires courtiers pour 4 807 924 DT

1-2 sommes versées pour paiement des sinistres : -20 628 602 DT.

1-3 Encaissement des primes reçues acceptations : 241 735 DT.

1-4 décaissements des primes pour les cessions

Il s'agit de sommes versées aux réassureurs pour un montant de -2 155 510 DT.

1-5 Commissions versées aux intermédiaires : -4 004 603 DT.

1-6 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

- sommes versées au personnel s'élèvent à -2 061 477 DT.
- sommes versées aux fournisseurs s'élèvent à -1 560 456 DT.

1-7 taxes sur les assurances versées au trésor

- la taxe sur les assurances s'élève à -3 530 609 DT.

1-8 produits financiers reçus

Encaissements intérêts, dividendes, jetons de présence, et autres produits financiers pour un montant total de 4 178 332 DT.

1-9 Impôts sur les bénéfices et impôts divers payés : -999 849 DT.

1-10 Autres mouvements : -6 268 DT.

2 Flux de trésoreries liés aux activités d'investissement : -10 880 362DT.

- Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles : - 46 895 DT
- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles : - 753 365 DT

- décaissement sur acquisitions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour -61 934 602 DT.

- encaissements sur cessions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour 51 760 710 DT.

3 Flux de trésorerie liés aux activités de financements : -2 725 000 DT

- dividendes et autres distributions : - 2 725 000 DT

4 Variation de trésorerie : 937 671 DT.

5 Trésorerie de début d'exercice : 1 538 147 DT.

6 Trésorerie de fin d'exercice 2 475 818 DT.

C1 – Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif :

Désignation :	Valeur brute				Amortissements et provisions						V.C.N. à la	
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions	À la clôture	À l'ouverture		Augmentations		Diminutions (1)		À la clôture	
					Amort	Provisions :	Amort	Provisions :	Amort	Provisions :	Amort	Provisions :
1. Actifs incorporels												
1.1 Frais de recherche et développement												
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	727 583	640 315		1 367 898	558 544		56 824				615 368	752 530
1.3 Fonds de commerce												
1.4 Acomptes versés												
	727 583	640 315		1 367 898	558 544		56 824				615 368	752 530
2. Actifs corporels d'exploitation												
2.1 Installations techniques et machines	2 122 741	667 085	86 084	2 703 742	1 662 105		99 518		86 084		1 675 539	1 028 203
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	423 941	6 882	18 105	412 718	359 341		7 905		18 105		349 141	63 577
2.3 Acomptes versés												
	2 546 682	673 967	104 189	3 116 460	2 021 446		107 423		104 189		2 024 680	1 091 780
3. Placements												
3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.(1)	12 440 968			12 440 968	4 324 056		265 640				4 589 696	7 851 272
3.2 Placements dans les entreprises liées	26 703 941	3 500 000	1 223 660	28 980 281		527 555					527 555	28 452 726
3.2.1 Parts	12 332 421			12 332 421		527 555					527 555	11 804 866
3.2.2 Bons et obligations	14 371 520	3 500 000	1 223 660	16 647 860								16 647 860
3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation												
3.3.1 Parts												
3.3.2 Bons et obligations												
3.4 Autres placements financiers	94 507 562	58 644 187	53 181 246	99 970 503		3 661 446		42 946			3 704 392	96 266 111
3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.	20 287 792			20 287 792		2 629 897		10 603			2 640 500	17 647 292
3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe	42 672 989	9 059 787	1 609 570	50 123 206								50 123 206
3.4.3 Prêts hypothécaire												
3.4.4 Autres prêts	794 461	84 400	71 676	807 185								807 185
3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers	20 500 000	47 500 000	51 500 000	16 500 000								16 500 000
3.4.6 Autres	10 252 320	2 000 000		12 252 320		1 031 549		32 343			1 063 892	11 188 428
3.5 Créances pour espèces déposées	485 144	518 427	476 498	527 073								527 073
3.6 Placements des contrats en UC												
	134 137 615	62 662 614	54 881 404	141 918 825	4 324 056	4 189 001	265 640	42 946			4 589 696	4 231 947
TOTAL:	137 411 880	63 976 896	54 985 593	146 403 183	6 904 046	4 189 001	429 887	42 946	104 189		7 229 744	4 231 947

C2 - VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS :

	Les placements dans les entreprises liées	Autres placements	Total
Revenu des placements immobiliers	402 199	224 637	626 836
Revenu des participations	713 949	1017 953	1731 902
Revenu des autres placements	1109 305	1583 239	2692 544
Autres revenus financiers	29 669	289	29 958
Total des produits de placements	2255 122	2826 118	5081 240
Intérêts			525 212
Autres frais (ajustement sur valeur)			389 220
Total des charges de placements			914 432

C3- Résultat technique non vie par catégorie d'assurance :

	AUTO	ARD	INC	ENG	TRANSPORT	MALADIE	TOTAL
Primes acquises	9 740 528	1 006 335	2 465 715	1 107 970	1 037 852	9 053 980	24 412 380
Primes émises	10 988 502	1 229 522	3 564 767	1 835 811	1 174 545	8 627 112	27 420 259
Variation des primes non acquises	-1 247 974	-223 187	-1 099 052	-727 841	-136 693	426 868	-3 007 879
Charges de prestation	-7 426 601	-188 850	-3 090 592	-325 801	-85 956	-8 730 770	-19 848 570
Prestations et frais payés	-6 830 763	-148 075	-2 557 692	-25 216	-54 688	-8 444 163	-18 060 597
Charges des provisions pour prestations diverses	-595 838	-40 775	-532 900	-300 585	-31 268	-286 607	-1 787 973
variation des autres provisions techniques			500 000				500 000
Solde de souscription	2 313 927	817 485	-124 877	782 169	951 896	323 210	5 063 810
Frais d'acquisition	-1 031 591	-67 744	-497 999	-175 235	-171 441	-239 144	-2 183 154
variation des frais d'acquisition reportés	131 780	6 647	160 462	49 661	23096	361	372 007
frais d'administration	-2 075 165	-248 354	-646 739	-508 503	-252 019	-915 236	-4 646 016
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-2 974 976	-309 451	-984 276	-634 077	-400 364	-1 154 019	-6 457 163
Produits nets de placements	1 064 762	91 848	225 161	297 784	29 838	104 201	1 813 594
Participation aux résultats			-30 843	-8 000	-35 000	-10 210	-84 053
Solde financier	1 064 762	91 848	194 318	289 784	-5 162	93 991	1 729 541
Primes cédées	-338 711	-674 813	-2 620 016	-1 587 625	-485 916		-5 707 081
Part des réassureurs dans les primes non acquises		188 124	702 137	647 857	38 002		1 576 120
Part des réassureurs dans les prestations payées	34 781	15 284	2 097 693	17 173			2 164 931
Part des réassureurs dans les charges de provisions	222 822	42 259	431 537	278 807	-4 608		970 817
Commissions reçues des réassureurs		112 620	879 625	518 222	62 459		1 572 926
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-81 108	-316 526	1 490 976	-125 566	-390 063		577 713
Résultat technique	322 605	283 356	576 141	312 310	156 307	-736 818	913 901

C4 -RESULTAT TECHNIQUE VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

	DECES	CAPITAL- ISATION	VIE	Total
Primes	13 499 884	8 809 762	21 606	22 331 252
Charges de prestations	-4 481 098	-1 776 732		-6 257 830
Charge des provisions d'assurance vie	-2 795 272	-7 136 754	-48 786	-9 980 812
Solde de souscription	6 223 514	-103 724	-27 180	6 092 610
Frais d'acquisition	-4 121 187	-21 784	-626	-4 143 597
Frais d'acquisition reportés				-
Autres charges de gestion nettes	-1 212 126	-319 395	-742	-1 532 263
Charge d'acquisition et de gestion nettes	-5 333 313	-341 179	-1 368	-5 675 860
Produits nets de placements	1 439 558	623 185	14 541	2 077 284
Charges de placements	-308 484	-133 543	-3 116	-445 143
Participation aux résultats et intérêts techniques				
Solde financier	1 131 074	489 642	11 425	1 632 141
Primes cédées et/ou rétrocédées	-9 001 018		-	-9 001 018
Part des réassureurs dans les charges de prestations	2 275 595			2 275 595
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour sinistres	676 103			676 103
Part des réassureurs dans les provisions techniques	838 065			838 065
Commissions reçues des réassureurs	6 152 132			6 152 132
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	940 877			940 877
Résultat technique vie	2 962 152	44 739	-17 123	2 989 768

C5-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE VIE

	Total
Primes	22 331 252
Charges de prestations	-6 257 830
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	-9 980 812
Solde de souscription	6 092 610
Frais d'acquisitions	-4 143 597
Autres charges de gestion nettes	-1 532 263
Charge d'acquisition et de gestion nettes	-5 675 860
Produits nets de placements	2 077 284
charges de gestion des placements	-445 143
Participation aux résultats et intérêts techniques	

Solde financier	1 632 141
Primes cédées et/ou rétrocédées	-9 001 018
Part des réassureurs dans les charges de prestations	2 275 595
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour sinistres	676 103
Part des réassureurs dans les provisions	838 065
Commissions reçues des réassureurs	6 152 132
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	940 877

Résultat technique	2 989 768
---------------------------	------------------

Informations complémentaires

Montant des rachats	548 747
Sinistres et capitaux échus	4 696 858
Provisions pour sinistres à la clôture	15 314 705
Provisions pour sinistres à l'ouverture	14 302 480
Provisions techniques brutes à la clôture	64 500 653
Provisions techniques brutes à l'ouverture	54 519 841

C6-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

	Total
Primes acquises	24 412 380
Primes émises	27 420 259
Variation des primes non acquises	-3 007 879
Charges de prestation	-19 848 570
Prestations et frais payés	-18 060 597
Charges des provisions pour prestations diverses	-1 787 973
Variation des autres provisions techniques	500 000
Solde de souscription	5 063 810
Frais d'acquisition	-2 183 154
Frais d'acquisition reportés	372 007
Frais d'administration	-4 646 016
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-6 457 163
Produits nets de placements	1 813 594

Participation aux résultats	-84 053
Solde financier	1 729 541
Primes cédées	-5 707 081
Part des réassureurs dans les primes acquises	1 576 120
Part des réassureurs dans les prestations payées	2 164 931
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour prestations	970 817
Commissions reçues des réassureurs	1 572 926
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	577 713
Résultat technique	913 901
Informations complémentaires	
Provisions pour primes non acquises clôture	21 374 876
Provisions pour primes non acquises ouverture	18 366 997
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	44 486 073
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	42 698 100
Provisions pour P.B. non vie à la clôture	67 327
Provisions pour P.B. non vie à l'ouverture	102 999
Provision pour égalisation et équilibrage à la clôture	1 086 646
Provision pour égalisation et équilibrage à l'ouverture	1 586 646
Autres provisions techniques clôture	
Autres provisions techniques ouverture	

C7-TABLEAU DE VENTILATION DES PRIMES EMISES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET PAR NATURE DE RISQUE

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
NORD	43373 949	33188 642	64388 574
CENTRE	2665 485	2039 562	3968 518
SUD	3712 077	2840 387	4919 855
Total	49 751 511	38 068 591	73 276 947

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
DECES	13499 884	11872 642	24465 026
CAPITALISATION	8809 762	2870 528	3973 875
VIE	21 606	9 367	38 128
Total VIE	22 331 252	14 752 537	28 477 029
AUTO	10988 502	9013 491	17501 277
ARD	1229 522	910 678	1480 001
INCENDIE	3564 767	2799 511	4455 590
ENGINEERING	1835 811	1687 782	3038 443

TRANSPORT	1174 545	843 221	2290 247
MALADIE	8627 112	8061 371	16034 360
Total NON VIE	27 420 259	23 316 054	44 799 918
Total	49 751 511	38 068 591	73 276 947

C8-PARTICIPATION CROISEES :

Titres détenus	Capital social	nombre d'actions souscrites	valeur nominale de l'action	Capital détenu	% de détention SALIM /Filiales BH et autres	% de détention Filiales BH/ SALIM
MODERN LEASING	35 000 000	699 999	5	3 156 765	9,99%	1,75%
BH INVEST	3 000 000	2 186	100	218 376	7,28%	1,73%
SOPIVEL	15000 000	61 926	100	6 192 600	41,28%	
SIM SICAR	18 000 000	359 640	5	1 798 200	9,99%	5,69%
STIMEC	1 400 000	23 660	10	236 600	16,90%	
SGRC	2 000 000	39 988	10	399 880	19,99%	
BH technologies	800 000	3 300	100	330 000	41,25%	

SOCIETE « ASSURANCES SALIM »
AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2017

Messieurs les Actionnaires,

1- En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « ASSURANCES SALIM » couvrant la période du 01 Janvier au 30 Juin 2017.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

2- L'élaboration des états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société « ASSURANCES SALIM ». Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers semestriels sur la base de notre examen limité.

Les états financiers semestriels au 30 Juin 2017, font apparaître un total net de bilan de 235 345 566 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 3 202 144 Dinars.

Responsabilité de l'auditeur

3- Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la banque. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Avis sur les états financiers

4- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière

de la Société « ASSURANCES SALIM » au 30 Juin 2017 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

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

- La société « ASSURANCES SALIM » a constaté la provision mathématique sur le contrat assurance groupe décès en garantie des prêts immobiliers « DHAMEN », conclu avec la « BANQUE DE L'HABITAT », en se référant à la nouvelle fiche technique déposée le 29 Janvier 2010. La nouvelle fiche utilise une base individuelle contrat par contrat, et en retenant la règle de la mutualisation entre assurés étant donné que le tarif est uniforme quelque soit la tranche d'âge, ainsi que les bases techniques prévues par l'arrêté du 05 Janvier 2009. En 2010, la société a conclu un traité de réassurance en quote-part au titre du produit «DHAMEN».
- La société « ASSURANCES SALIM » a reçu, le 29 Mars 2017, une notification de vérification fiscale approfondie couvrant les exercices 2013 - 2014 - 2015 et 2016. Les procédures liées à ce contrôle étant toujours en cours, l'impact final ne peut être estimé de façon précise à la date du présent rapport.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 31 Août 2017

P/ GAC – CPA International

Mme Selma LANGAR

P/ CMC – DFK International

Mr Chérif BEN ZINA

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

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

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2017, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Elyes BEN M'BAREK et Mr Elyes BEN REJEB.

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		15 642 861	12 478 267	13 641 319
Amortissements des immobilisations incorporelles		-10 332 234	-9 070 926	-9 799 550
Immobilisations incorporelles nettes	1	5 310 627	3 407 341	3 841 769
Immobilisations corporelles		1 765 246 848	1 586 344 182	1 691 057 156
Amortissements des immobilisations corporelles		-826 983 372	-744 944 514	-778 103 171
Immobilisations corporelles nettes	2	938 263 476	841 399 668	912 953 985
Immobilisations financières		269 528 206	240 196 521	244 423 454
Provisions pour dépréciation		-1 339 761	-927 770	-1 362 847
Immobilisations financières nettes	3	268 188 446	239 268 751	243 060 607
Total des actifs immobilisés		1 211 762 549	1 084 075 760	1 159 856 361
Autres actifs non courants	4	4 691 727	9 602 379	4 541 745
Total des autres actifs non courants		4 691 727	9 602 379	4 541 745
Total des actifs non courants		1 216 454 276	1 093 678 139	1 164 398 106
ACTIFS COURANTS				
Stocks		579 387 371	454 741 965	500 483 047
Provisions sur stocks		-13 534 099	-5 668 497	-13 366 314
Stocks nets	5	565 853 273	449 073 468	487 116 734
Clients et comptes rattachés		450 327 235	406 915 494	396 262 319
Provisions sur comptes clients		-25 703 026	-25 635 135	-25 626 106
Clients nets	6	424 624 209	381 280 358	370 636 213
Autres actifs courants	7	161 204 269	121 112 045	152 134 360
Placements et autres actifs financiers	8	158 706 437	20 518 503	125 577 377
Liquidités et équivalents de liquidités	9	61 757 272	63 741 274	60 495 441
Total des actifs courants		1 372 145 460	1 035 725 649	1 195 960 125
TOTAL DES ACTIFS		2 588 599 736	2 129 403 788	2 360 358 232

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

<i>CAPITAUX PROPRES</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>30/06/2016</i>	<i>31/12/2016</i>
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-14 590 214	0	-10 070 458
Réserves consolidées		465 910 262	398 191 923	402 170 738
Résultat consolidé		63 373 790	55 283 337	90 727 451
<i>Total des capitaux propres</i>	<i>10</i>	<i>694 697 438</i>	<i>633 478 860</i>	<i>662 831 331</i>
<i>INTERETS DES MINORITAIRES</i>				
Part des minoritaires dans les réserves		10 429 135	10 286 479	10 397 870
Part des minoritaires dans le résultat		344 066	-223 159	323 708
<i>Total des intérêts des minoritaires</i>	<i>11</i>	<i>10 773 201</i>	<i>10 063 320</i>	<i>10 721 578</i>
<i>Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires</i>		<i>705 470 638</i>	<i>643 542 180</i>	<i>673 552 909</i>
<i>PASSIFS</i>				
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>				
Emprunts		871 424 561	781 038 156	848 845 491
Provisions pour risques et charges		13 990 336	7 252 389	10 051 311
<i>Total des passifs non courants</i>	<i>12</i>	<i>885 414 897</i>	<i>788 290 545</i>	<i>858 896 802</i>
<i>PASSIFS COURANTS</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>13</i>	340 665 569	196 985 200	319 705 030
Autres passifs courants	<i>14</i>	88 072 279	96 604 473	48 170 719
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>15</i>	568 976 353	403 981 390	460 032 773
<i>Total des passifs courants</i>		<i>997 714 201</i>	<i>697 571 063</i>	<i>827 908 522</i>
<i>Total des passifs</i>		<i>1 883 129 097</i>	<i>1 485 861 608</i>	<i>1 686 805 324</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>2 588 599 736</i>	<i>2 129 403 788</i>	<i>2 360 358 232</i>

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Revenus	16	981 854 268	858 876 568	1 704 964 036
Autres produits d'exploitation	17	1 112 360	991 240	6 375 330
Production Immobilisée		120 267	20 750	196 616
Total des produits d'exploitation		983 086 895	859 888 558	1 711 535 982
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-670 486 417	-577 037 120	-1 127 109 261
Charges de personnel		-57 115 418	-50 381 380	-107 547 197
Dotation aux amortissements et aux provisions		-55 182 102	-44 778 736	-101 171 361
Autres charges d'exploitation	18	-105 323 108	-101 874 359	-210 373 369
Total des charges d'exploitation		-888 107 045	-774 071 595	-1 546 201 188
Résultat d'exploitation		94 979 851	85 816 964	165 334 794
Charges financières nettes	19	-34 724 805	-30 431 435	-67 260 544
Produits des placements		224 930	322 756	568 643
Autres gains ordinaires		459 855	363 070	4 380 051
Autres pertes ordinaires		-867 172	-571 176	-2 949 307
Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif		-224 069	-224 069	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		6 128 152	4 703 567	6 131 796
Résultat des activités ordinaires avant impôt		65 976 742	59 979 676	105 757 297
Impôts sur les bénéfices		-2 258 886	-4 919 498	-3 728 438
Résultat des activités ordinaires après impôt		63 717 856	55 060 178	102 028 859
Eléments extraordinaires		0	0	-10 977 701
Résultat des activités ordinaires après impôt		63 717 856	55 060 178	91 051 158
Part des minoritaires dans le résultat		344 066	-223 159	323 708
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		63 373 790	55 283 337	90 727 451

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i>			
Résultat Net consolidé de l'exercice	63 373 790	55 283 337	90 727 451
Ajustements pour :			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	55 182 102	45 002 805	101 171 361
• Variation du BFR	-63 272 808	-88 360 079	-55 437 846
• Plus ou moins-values de cessions	99 342	-242 946	-1 256 341
• Transfert de charges	-124 009	0	-196 616
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	344 066	-223 159	323 708
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-937 103	-829 957	-1 630 933
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-6 128 152	-4 703 567	-6 131 796
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	48 537 227	5 926 434	127 568 988
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i>			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-95 360 650	-45 343 751	-150 135 597
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-25 354 752	-2 370 075	-555 883
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-120 715 402	-47 713 826	-150 691 480
<i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i>			
- Rachat des titres d'autocontrôles	-4 519 756	0	-10 070 458
- Dividendes et autres distributions	-15 087 944	-7 705 857	-38 854 652
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	86 461 800	84 543 262	31 329 883
- Subventions reçues	268 911	979 374	1 470 705
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	67 123 011	77 816 779	-16 124 522
VARIATION DE TRESORERIE	-5 055 164	36 029 387	-39 247 014
- Trésorerie au début de l'exercice	-37 716 771	1 530 244	1 530 244
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-42 771 935	37 559 629	-37 716 771

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING (P.G.H)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2017

PRESENTATION DU GROUPE :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activités principales :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : secteur du tourisme).

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché Tunisien dans plusieurs secteurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et l'industrie du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier.

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, et plus précisément :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*

- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

I. 2- Principes de consolidation :

I. 2. 1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Soit des statuts ou d'un contrat ;
- Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 Juin 2017, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 97 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 4 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2017, figure à la Note II.1.

I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

- (a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (Positif ou Négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle du groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PROMETAL + ;
- S.C.I. ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- TMT ;
- CGB.

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwil négatif » est porté au niveau de l'état de résultat de l'année d'acquisition.

I-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :

I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; Logiciels : 33%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

	Taux d'Amort. (en %)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureaux	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

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

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

I. 3. 3. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe décrite au § I-2-2.

I. 3. 4. Titres mis en équivalence :

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ».

Par ailleurs, et selon le paragraphe 23 de la norme internationale IAS 28 « *Comptabilisation des participations dans des entreprises associées* » toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{er} Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

I. 3. 5. *Stocks :*

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

I. 3. 6. *Placements et autres actifs financiers :*

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

I. 3. 7. *Impôt sur les sociétés :*

Les sociétés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéficiaires. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégréées au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.
- Les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

I. 3. 8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

I. 3. 9. Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

II. NOTES EXPLICATIVES :

II. 1. Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

	Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
1	POULINA GROUP HOLDING	98,76%	99,09%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	LES GRANDS ATELIERS DU NORD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	ASTER TRAINING	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	STE EL MAZRAA MARKET	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	AGRO BUSINESS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	MED OIL COMPANY	99,79%	99,50%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	Société de Construction Industrialisée	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	HERMES INT BUSINESS LTD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	SOVIT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	EL BORAQ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	MED FOOD	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	FRUITS DE CARTHAGE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
20	NUTRIMIX	99,95%	99,16%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	PREMIX SEBRI	99,98%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	STE AGR DICK	99,93%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
26	STE AGRICOLE SAOUEF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	ZAHRET MORNAG	99,99%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	MED INDUSTRIE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	ASTER INFORMATIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TRANSPPOOL	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ALMES SA	100,05%	99,99%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	MEDFACTOR	99,97%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	G.I.P.A SA	99,76%	99,49%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	La Générale des Produits Laitiers	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	CHAHRAZED	99,68%	99,68%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	I.B.P	99,97%	99,97%	99,99%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	CEDRIA	99,58%	99,09%	99,99%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	UNIPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	PARTNER INVESTMENT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	GLOBAL TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	STE DE NUTRITION ANIMALE	99,95%	99,45%	99,97%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,95%	99,45%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	TECHNOFLEX	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	T'PAP	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	STE GENERALE NOUHOUD	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	CARTHAGO BRIQUES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	99,72%	99,31%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SOCIETE MARITIME AMIRA	100,00%	100,00%	99,95%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	SIDI OTHMAN	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	STE F.M.A	99,77%	99,77%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	LINPACK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	PROINJECT	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	POOLSIDER	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
56	LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,91%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	AVIPACK	99,54%	98,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,94%	99,94%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,93%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
60	STEO	99,85%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	YASMINE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	SOCIETE TAZOHRANE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,80%	99,80%	99,91%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	Compagnie Générale de bâtiment "CGB"	99,45%	99,78%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	STE AGRICOLE EL JENENE	99,87%	99,87%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	KELY DISTRIBUTION	99,79%	99,79%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,04%	99,73%	100,00%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	CONCORDE TRADE COMPANY	99,58%	99,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	SABA	99,75%	99,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	ROMULUS VOYAGES	99,50%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	ETTAAMIR NEGOCE	99,31%	99,31%	99,55%	99,55%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	ELIOS LOCALISATION	99,62%	99,62%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	ESSANAUBAR	99,59%	99,59%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	EL MAZRAA	98,70%	98,71%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,33%	98,69%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	MECAWAYS	97,39%	97,39%	97,43%	97,43%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	ORCADE NEGOCE	99,96%	99,96%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	GIPAM	97,63%	97,63%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	STE ETTAAMIR	96,64%	96,64%	96,64%	96,64%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SICMA	96,44%	96,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SOKAPO	94,89%	94,93%	95,02%	95,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	INTERNATIONAL TRADING COMPANY	99,30%	99,30%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	STE SUD PACK	92,45%	91,43%	92,50%	92,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,98%	79,98%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
86	BITUMEX	69,63%	69,44%	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	MED OIL SENEGAL	70,01%	70,01%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	CARVEN	67,69%	67,69%	69,22%	69,22%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	IDEAL CERAMIQUE	67,23%	67,23%	67,27%	67,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	Poulina Bâtiments et Travaux Publics	60,25%	60,25%	60,25%	60,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	Poulina de Produits Métalliques "PPM"	59,98%	59,98%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	PROMETAL PLUS	60,04%	60,04%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE CORPORATION	57,17%	57,17%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	LARIA international	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	GREEN LABEL OIL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	BRIQUETERIE JBEL OUEST	99,39%	99,39%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CARTHAGO SANITAIRE	52,44%	52,44%	53,27%	53,27%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	MED INVEST COMPANY	48,97%	48,85%	48,99%	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
2	ENNAKL AUTOMOBILES	29,43%	29,16%	29,54%	29,41%	Influence notable	Mise en équivalence

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016			
3	ADACTIM	49,57%	49,57%	50,00%	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence
4	CLOUD TEMPLE TUNISIA	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%	Influence notable	Mise en équivalence

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2017 :

Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2017 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2017.

Société	% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016			
1	Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,34%	92,34%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	Africaine de Transformation de Métaux	67,46%	67,46%	67,45%	67,45%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,03%	72,03%	72,00%	72,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	Charika Afriquia Lissinaat Elajor	70,04%	70,04%	70,34%	70,34%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	Selja Lisinaat Elmothalajat	69,15%	69,15%	70,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	59,52%	59,52%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	LebdaLissinaat El Plastique El Moussahama	52,01%	52,01%	52,00%	52,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	50,99%	50,99%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	Ettatouir Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,15%	36,15%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet	33,14%	33,14%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2017 à 5 310 627 DT contre 3 841 769 DT au 31 Décembre 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
Investissement de recherche et de développement	67 063	67 063
Concessions de marques, brevets et licences	1 338 867	1 261 202
Logiciels	10 257 348	9 886 015

<i>Fonds commerciaux</i>	1 765 932	1 765 932
<i>Droits au bail</i>	1 864 421	87 809
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	341 419	565 488
Total	15 642 861	13 641 319
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-10 332 234	-9 799 550
Total net	5 310 627	3 841 769

(i) Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2017 un solde net d'amortissements de 341 419 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2017 à 938 263 476 DT contre 912 953 985 DT au 31 Décembre 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Terrains</i>	96 891 185	89 434 640
<i>Constructions</i>	411 049 202	410 440 694
<i>Plantations et cheptel</i>	9 957 898	9 956 998
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	730 440 560	713 755 592
<i>Matériel de Transport</i>	74 397 502	76 528 594
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	196 352 975	182 588 586
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	25 206 394	24 056 476
<i>Matériel d'emballage</i>	51 913 068	43 968 891
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	18 080 884	18 016 711
<i>Immobilisations en cours</i>	150 957 179	122 309 973
Total	1 765 246 848	1 691 057 156
<i>Moins Amortissements</i>	-826 983 372	-778 103 171
Total net	938 263 476	912 953 985

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2017 à 268 188 446 DT contre 243 060 607 DT au 31 Décembre 2016 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016

<i>Titres de participation</i>	108 697 569	85 138 593
<i>Titres mis en équivalence</i>	149 506 129	148 149 791
<i>Prêts</i>	4 256 981	3 965 827
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6 271 377	6 093 185
<i>Autres immobilisations financières</i>	796 151	1 076 058
Total brut	269 528 206	244 423 454
<i>Moins Provisions</i>	-1 339 761	-1 362 847
Total net	268 188 446	243 060 607

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2017 se détaille comme suit :

Titres	30/06/2017	31/12/2016	Variation
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 725 339	0
Africaine De Transformation de Métaux	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 341 449	6 341 449	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
ICC	4 196 836	4 196 836	0
BANQUE ZITOUNA	4 474 572	4 237 286	237 286
ETTATOUIR ETTANMIAA EL OMRANIA EL MOCHTARAKA	3 134 231	3 134 231	0
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 171 201	1 171 201	0
Trabols LIINTEJ ALAF	970 125	970 125	0
ZITOUNA TAMKEEN	3 070 000	900 000	2 170 000
EZZAOUIA	744 703	744 703	0
AMEN BANK	728 710	728 710	0
SITS	5 333 215	670 000	4 663 215
BTP France	567 815	567 815	0
ACM	501 000	501 000	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
Daouajine Bouznika	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
CM LASER	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	50 500	50 500	0
SICAB	50 000	50 000	0

Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS)	50 000	50 000	0
NUTRISTAR INT	43 886	43 886	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'claire	7 500	7 500	0
BANQUE POPULAIRE	220	220	0
STE CONSTELLATION	6 048 817	6 048 817	0
Société de Galvanisation et de Transformation de Métaux "SGMT"*	12 998 475	0	12 998 475
Société SIGA*	2 300 000	0	2 300 000
Société INTER FER FORGER*	1 100 000	0	1 100 000
Société ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	0	90 000
DEALER	40	40	0
Total	108 697 569	85 138 593	23 558 976

* Il est à noter que les sociétés « SGMT », « SIGA », et « IFF » acquises en avril 2017 ont été exclus du périmètre de consolidation et ce en raison de l'indisponibilité de l'information financière au 30 juin 2017.

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30/06/2017, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 149 506 129 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
MED INVEST COMPANY	41 794 065	39 302 878	512 889	-499 059	2 091 232	611 993
ENNAKL	104 374 971	106 220 858	-11 981 721	-15 017 218	3 333 783	5 022 383
CLOUD TEMPLE	1 343 455	1 240 541	23 480	-46 108	95 015	61 690
ADACTIM	1 993 637	1 385 514	-1 817 965	-2 253 697	608 123	435 731
Total	149 506 129	148 149 791	-13 263 317	-17 816 082	6 128 152	6 131 797

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2017 comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
Frais préliminaires	3 989 793	3 805 643
Charges à répartir	701 934	736 102

Total**4 691 727****4 541 745****Note 5 : Stocks :**

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2017 à 565 853 273 DT contre 487 116 734 DT en 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Matières premières</i>	311 922 602	288 782 538
<i>Fournitures et consommables</i>	27 447 088	18 372 158
<i>Travaux en cours</i>	66 951 987	61 962 302
<i>Produits finis</i>	142 118 759	119 083 236
<i>Marchandises</i>	30 946 936	12 282 814
Total	579 387 371	500 483 047
<i>Provisions sur stocks</i>	-13 534 099	-13 366 314
Total net	565 853 273	487 116 734

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2017 à 424 624 209 DT contre 370 636 213 DT en 2016. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Clients</i>	214 048 409	192 192 053
<i>Clients, effets à recevoir</i>	105 109 014	87 096 094
<i>Clients étrangers</i>	131 169 812	116 974 172
Total	450 327 235	396 262 319
<i>Provisions clients</i>	-25 703 026	-25 626 106
Total net	424 624 209	370 636 213

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2017, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Etat, impôts et taxes</i>	78 824 264	68 321 918
<i>Débiteurs divers</i>	25 583 396	14 899 351
<i>Comptes de régularisations</i>	56 796 608	68 913 092
Total	161 204 269	152 134 360

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2017, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	10 180	7 871
<i>Placements courants</i>	139 636 257	96 589 506
<i>Placements en billets de trésorerie</i>	19 060 000	28 980 000
Total	158 706 437	125 577 377

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2017 un montant de 61 757 272 DT contre 60 495 441 DT au 31 Décembre 2016 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Effets remis à l'escompte</i>	15 188 473	17 756 037
<i>Banques</i>	44 332 154	41 699 077
<i>Caisses</i>	2 236 646	1 040 327
Total	61 757 272	60 495 441

II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :**Note 10 : Capitaux propres consolidés :**

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Réserves consolidées</i>	465 910 262	402 170 738
<i>Titres en autocontrôle</i>	-14 590 214	-10 070 458
<i>Résultat consolidé</i>	63 373 790	90 727 451
Total	694 697 438	662 831 330

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 10 773 201 DT au 30 Juin 2017 contre un solde de 10 721 578 DT au 31 Décembre 2016. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
--	---------------------	---------------------

<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	10 429 135	10 397 870
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	344 066	323 708
Total	10 773 201	10 721 578

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2017, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i>	871 424 561	848 845 491
<i>Provisions pour risques et charges</i>	13 990 336	10 051 311
Total	885 414 897	858 896 802

(i) Dont 48 000 000 Dinars fonds gérés de TDS.

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 340 665 569 DT au 30 Juin 2017 contre un solde de 319 705 030 DT au 31 Décembre 2016. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Fournisseurs locaux</i>	76 586 429	146 026 754
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	166 351 294	92 717 859
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	-17 732 930	1 212 416
<i>Fournisseurs étrangers</i>	19 418 709	65 254 054
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	96 042 067	14 493 946
Total	340 665 569	319 705 030

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2017, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Clients avances et acomptes</i>	3 568 852	3 776 316
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	3 317 081	2 277 274
<i>Impôts et taxes</i>	7 988 059	5 881 378
<i>Comptes d'associés</i>	53 484 564	23 170
<i>Créditeurs divers</i>	19 655 712	33 501 436
<i>Provisions courantes</i>	58 010	2 711 145

Total	88 072 279	48 170 719

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2017, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2016
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	126 323 951	122 357 567
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	338 123 195	239 462 994
<i>Découverts bancaires</i>	104 529 207	98 212 212
Total	568 976 353	460 032 773

II. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus ont totalisé 981 854 268 DT au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	932 451 230	807 369 211	1 593 182 134
<i>Vente de marchandises</i>	80 903 192	76 869 512	171 229 830
<i>Remises accordées</i>	-31 500 154	-25 362 155	-59 447 929
Total	981 854 268	858 876 568	1 704 964 036

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 1 112 360 DT au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	937 103	829 957	1 630 933
<i>Subventions d'exploitation</i>	38 849	87 486	4 466 847
<i>Autres produits d'exploitation</i>	136 408	73 797	277 550
Total	1 112 360	991 240	6 375 330

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 105 323 108 DT au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	26 803 366	21 038 905	46 020 322
<i>Services extérieurs</i>	74 147 583	78 331 697	158 493 850
<i>Impôts et taxes</i>	4 372 159	2 503 757	5 859 197
Total	105 323 108	101 874 359	210 373 369

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes ont totalisé 34 724 805 DT au 30 Juin 2017 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2017	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2016
<i>Charges d'intérêt</i>	-33 261 882	-30 469 086	-65 447 402
<i>Produits financiers nets</i>	1 931 767	385 557	2 555 911
<i>Perte de change</i>	-5 394 969	-1 907 262	-14 002 033
<i>Gain de change</i>	2 000 279	1 559 356	9 632 981
Total	-34 724 805	-30 431 435	-67 260 544

**Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2017**

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2017.

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

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 877 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2017 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2017.

2- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le

territoire de Lybien, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant net de provisions et d'amortissements de 14 926 579 DT relatifs à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Lybie. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs. Ainsi une provision complémentaire du montant net devra être constituée.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes **1 et 2** ci-haut, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, du groupe « Poulina Group Holding » (PGH) arrêtés au 30 juin 2017, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 30 Août 2017,

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK

Union Des Experts Comptables

Elyes BEN REJEB

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2017

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 356.006.412 DT et un résultat de la période de 3.616.000 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligatoire SICAV (POS), comprenant le bilan au 30 Juin 2017, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 30 Juin 2017, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année représentent, au 30 Juin 2017, une proportion de **27,08% de l'actif** de la société POS, soit 7,08% au-delà du seuil de 20% prévu par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 28 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes :

Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2017
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		Au 30 Juin		Au 31 décembre 2016
		2017	2016	
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>257 614 766</u>	<u>263 715 669</u>	<u>257 251 426</u>
Obligations		173 132 405	169 399 105	172 241 841
BTA		67 912 123	48 632 012	68 534 952
BTZc		10 055 451	37 505 458	9 787 705
Titres de FCC		108 528	304 128	204 045
Titres d'OPCVM		6 406 259	7 874 965	6 482 883
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>98 373 498</u>	<u>75 416 994</u>	<u>67 565 070</u>
Placements monétaires		1 969 038	11 376 492	1 957 618
Placements à terme		94 189 469	60 234 960	64 805 718
Disponibilités		2 214 991	3 805 542	801 734
Créances d'exploitation	7	<u>18 148</u>	<u>37 808</u>	<u>284 362</u>
Intérêts à recevoir		18 148	37 808	284 362
Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		<u>356 006 412</u>	<u>339 170 471</u>	<u>325 100 858</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	551 759	558 833	553 201
Autres créditeurs divers	9	877 339	2 158 002	174 008
Total passif		<u>1 429 097</u>	<u>2 716 835</u>	<u>727 210</u>
ACTIF NET				
Capital	10	<u>347 068 522</u>	<u>328 978 079</u>	<u>310 374 191</u>
Sommes distribuables		<u>7 508 793</u>	<u>7 475 556</u>	<u>13 999 457</u>
de la période	11	7 508 789	7 474 390	13 998 359
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		4	1 166	1 098
Total actif net		<u>354 577 315</u>	<u>336 453 635</u>	<u>324 373 648</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>356 006 412</u>	<u>339 170 471</u>	<u>325 100 858</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2017
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>3 533 545</u>	<u>6 750 430</u>	<u>3 633 963</u>	<u>6 986 669</u>	<u>13 487 758</u>
Revenus des obligations		2 334 620	4 557 764	2 214 586	4 487 447	8 855 057
Revenus des BTA et des BTZc		1 004 894	1 996 663	1 084 335	2 160 090	4 287 966
Revenus des Titres d'OPCVM et de FCC		194 032	196 002	335 041	339 132	344 735
Revenus des placements monétaires	13	<u>69 781</u>	<u>113 200</u>	<u>232 409</u>	<u>774 440</u>	<u>885 056</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>1 020 524</u>	<u>2 036 190</u>	<u>776 022</u>	<u>1 145 906</u>	<u>3 175 230</u>
Total des revenus de placement		<u>4 623 850</u>	<u>8 899 820</u>	<u>4 642 394</u>	<u>8 907 015</u>	<u>17 548 044</u>
Charges de gestion des placements	15	(551 759)	(1 089 957)	(558 833)	(1 123 879)	(2 223 492)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>4 072 092</u>	<u>7 809 862</u>	<u>4 083 560</u>	<u>7 783 136</u>	<u>15 324 552</u>
Autres charges d'exploitation	16	(396 082)	(786 010)	(117 464)	(234 000)	(467 977)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 676 010</u>	<u>7 023 852</u>	<u>3 966 096</u>	<u>7 549 136</u>	<u>14 856 575</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		472 045	484 937	(160 562)	(74 746)	(858 216)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>4 148 055</u>	<u>7 508 789</u>	<u>3 805 534</u>	<u>7 474 390</u>	<u>13 998 359</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(472 045)	(484 937)	160 562	74 746	858 216
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(60 010)	72 578	(106 635)	(25 533)	75 884
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		-	-	(113 499)	(59 375)	203 573
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>3 616 000</u>	<u>7 096 431</u>	<u>3 745 961</u>	<u>7 464 227</u>	<u>15 136 033</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Juin 2017
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	3 676 010	7 023 852	3 966 096	7 549 136	14 856 575
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(60 010)	72 578	(106 635)	(25 533)	75 884
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	(113 499)	(59 375)	203 573
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(11 810 942)	(11 810 942)	(12 380 871)	(12 380 871)	(12 380 871)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital	140 236 400	206 807 200	95 240 300	166 176 600	275 037 600
Régularisation des sommes non distribuables	498 662	725 587	197 424	379 768	675 026
Régularisation des sommes distribuables	3 123 571	6 473 517	2 773 456	6 306 774	10 129 950
Rachats					
Capital	(114 652 100)	(170 311 000)	(107 774 500)	(164 814 700)	(292 588 100)
Régularisation des sommes non distribuables	(408 653)	(600 034)	(233 192)	(379 742)	(730 855)
Régularisation des sommes distribuables	(5 333 801)	(8 177 092)	(5 552 979)	(8 388 864)	(12 995 578)
VARIATION DE L'ACTIF NET	15 269 137	30 203 667	(23 984 401)	(5 636 808)	(17 716 795)
ACTIF NET					
En début de période	339 308 178	324 373 648	360 438 036	342 090 443	342 090 443
En fin de période	354 577 315	354 577 315	336 453 635	336 453 635	324 373 648
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 202 921	3 093 802	3 408 268	3 269 307	3 269 307
En fin de période	3 458 764	3 458 764	3 282 926	3 282 926	3 093 802
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	105,937	104,846	105,754	104,636	104,636
En fin de période	102,515	102,515	102,485	102,485	104,846
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,18%	4,22%	4,30%	4,32%	4,41%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30 JUIN 2017

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion de la société POS est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la société POS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2017, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2- Evaluation, en date d'arrêté, des placements :

(a) Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société POS.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 Juin 2017, au coût amorti, et ce, compte tenu de l'étalement linéaire, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres. L'incidence de cet étalement linéaire est portée à l'actif net, parmi les plus ou moins-values potentielles, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

(b) Evaluation, en date d'arrêté, des autres placements

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.3- Cession des placements

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

4.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 30 Juin 2017, la somme de 257.614.766 DT contre 263.715.669 DT au 30 Juin 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement Cumulé des Surcotes/ Décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2017	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		<u>163 120 965</u>	<u>0</u>	<u>3 601 968</u>	<u>0</u>	<u>166 722 933</u>	<u>47,02%</u>	<u>46,83%</u>
AIL 2013-1	30 000	600 000	-	2 856	-	602 856	0,17%	0,17%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	-	64 320	-	1 264 320	0,36%	0,36%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	113 216	-	2 113 216	0,60%	0,59%
AB 2008/15A	10 000	399 970	-	2 336	-	402 306	0,11%	0,11%
AB 2008/20A	30 000	1 650 000	-	10 368	-	1 660 368	0,47%	0,47%
AB 2009/15A	60 000	3 198 600	-	99 408	-	3 298 008	0,93%	0,93%
AB 2010	30 000	1 799 477	-	62 040	-	1 861 517	0,52%	0,52%
AMEN BANK 2011-1	50 000	2 500 000	-	92 920	-	2 592 920	0,73%	0,73%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 200 000	-	47 184	-	1 247 184	0,35%	0,35%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	7 391 100	-	261 448	-	7 652 548	2,16%	2,15%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	40 496	-	2 040 496	0,58%	0,57%
AMEN BANK 2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	36 496	-	1 036 496	0,29%	0,29%
AMENBANK 2016-1 5ANS	40 000	4 000 000	-	144 032	-	4 144 032	1,17%	1,16%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	4 000 000	-	40 224	-	4 040 224	1,14%	1,13%
ATB 2007/1	50 000	3 000 000	-	15 400	-	3 015 400	0,85%	0,85%
ATB SUB 2009	50 000	1 250 000	-	5 840	-	1 255 840	0,35%	0,35%
ATL 2008/SUBOR	15 000	600 000	-	28 812	-	628 812	0,18%	0,18%
ATL 2010-2	35 500	710 000	-	15 166	-	725 166	0,20%	0,20%
ATL 2011	30 000	1 200 000	-	22 680	-	1 222 680	0,34%	0,34%
ATL 2013-1	20 000	1 200 000	-	12 512	-	1 212 512	0,34%	0,34%
ATL 2013-2	30 260	2 420 800	-	87 100	-	2 507 900	0,71%	0,70%
ATL 2014-1	20 000	800 000	-	13 568	-	813 568	0,23%	0,23%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	97 120	-	4 097 120	1,16%	1,15%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	227 760	-	3 977 760	1,12%	1,12%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	42 800	-	2 042 800	0,58%	0,57%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	680	-	1 000 680	0,28%	0,28%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	92 320	-	5 092 320	1,44%	1,43%
ATTIJ BANK 2010	20 000	285 680	-	5 280	-	290 960	0,08%	0,08%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	40 112	-	1 040 112	0,29%	0,29%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	3 000 000	-	15 072	-	3 015 072	0,85%	0,85%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	600 000	-	2 592	-	602 592	0,17%	0,17%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	200 000	-	5 384	-	205 384	0,06%	0,06%
BH 2009	25 895	1 592 543	-	32 545	-	1 625 087	0,46%	0,46%

BH 2013-1	20 000	856 000	-	384	-	856 384	0,24%	0,24%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	32 544	-	6 032 544	1,70%	1,69%
BNA SUB 2009	50 000	2 332 000	-	23 480	-	2 355 480	0,66%	0,66%
BNA SUB 2017-1	50 000	5 000 000	-	29 200	-	5 029 200	1,42%	1,41%
BTE 2009	41 100	1 233 000	-	41 001	-	1 274 001	0,36%	0,36%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	700 000	-	25 760	-	725 760	0,20%	0,20%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 100 000	-	19 250	-	1 119 250	0,32%	0,31%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 875 000	-	36 480	-	1 911 480	0,54%	0,54%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	1 000 000	-	25 464	-	1 025 464	0,29%	0,29%
BTK 2009	10 703	570 602	-	8 006	-	578 608	0,16%	0,16%
BTK 2012-1	50 000	2 143 000	-	67 480	-	2 210 480	0,62%	0,62%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	64 656	-	2 064 656	0,58%	0,58%
CHO 2009	5 000	187 500	-	4 900	-	192 400	0,05%	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	-	10 616	-	410 616	0,12%	0,12%
CIL 2012/2	20 000	400 000	-	7 344	-	407 344	0,11%	0,11%
CIL 2014/1	15 000	900 000	-	49 848	-	949 848	0,27%	0,27%
CIL 2014/2	20 000	1 200 000	-	30 384	-	1 230 384	0,35%	0,35%
CIL 2015/1	15 000	900 000	-	2 412	-	902 412	0,25%	0,25%
CIL 2016/1	10 000	800 000	-	6 048	-	806 048	0,23%	0,23%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	1 000 000	-	664	-	1 000 664	0,28%	0,28%
ALW 2013	5 000	100 000	-	1 112	-	101 112	0,03%	0,03%
HL 2012/1	20 000	400 000	-	16 336	-	416 336	0,12%	0,12%
HL 2013-1	20 000	400 000	-	2 720	-	402 720	0,11%	0,11%
HL 2013-2	22 800	1 824 000	-	36 133	-	1 860 133	0,52%	0,52%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	125 136	-	3 125 136	0,88%	0,88%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	56 760	-	1 556 760	0,44%	0,44%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	16 344	-	1 016 344	0,29%	0,29%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	16 998	-	1 056 998	0,30%	0,30%
HL 2016-1	10 000	800 000	-	400	-	800 400	0,23%	0,22%
HL 2016-1	15 000	1 500 000	-	55 488	-	1 555 488	0,44%	0,44%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	48 512	-	2 048 512	0,58%	0,58%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	12 388	-	2 012 388	0,57%	0,57%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 200 000	-	22 736	-	1 222 736	0,34%	0,34%
SERVICOM 2012	5 000	100 000	-	1 528	-	101 528	0,03%	0,03%
STB 2011	45 000	1 284 750	-	26 640	-	1 311 390	0,37%	0,37%
STB2008-16A/1	12 500	546 875	-	3 280	-	550 155	0,16%	0,15%
STB2008-20A/1	40 000	2 200 000	-	13 760	-	2 213 760	0,62%	0,62%
STB2008-25A/1	70 000	4 480 000	-	29 176	-	4 509 176	1,27%	1,27%
STB2010/1 +0.7%	20 000	600 000	-	6 608	-	606 608	0,17%	0,17%
STB2010/1 5.3%	75 000	3 998 250	-	46 440	-	4 044 690	1,14%	1,14%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	800 000	-	3 616	-	803 616	0,23%	0,23%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	400 000	-	9 216	-	409 216	0,12%	0,11%
Tunisie Leasing 2013	15 000	300 000	-	2 760	-	302 760	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	1 600 000	-	68 896	-	1 668 896	0,47%	0,47%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	384 000	-	9 339	-	393 339	0,11%	0,11%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	1 600 000	-	16 496	-	1 616 496	0,46%	0,45%

Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	67 696	-	2 067 696	0,58%	0,58%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	24 264	-	3 024 264	0,85%	0,85%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	688	-	2 000 688	0,56%	0,56%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	39 255	-	1 909 255	0,54%	0,54%
Tunisie Leasing 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	4 104	-	1 004 104	0,28%	0,28%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	600 000	-	16 688	-	616 688	0,17%	0,17%
UBCI 2013	20 000	1 200 000	-	5 552	-	1 205 552	0,34%	0,34%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 500 000	-	290 880	-	6 790 880	1,92%	1,91%
UIB 2011-1	30 000	2 250 000	-	96 000	-	2 346 000	0,66%	0,66%
UIB 2011-2	75 000	2 141 250	-	42 060	-	2 183 310	0,62%	0,61%
UIB 2012-1	41 003	1 756 569	-	41 725	-	1 798 293	0,51%	0,51%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	10 680	-	5 010 680	1,41%	1,41%
UNIFACTOR 2013	20 000	800 000	-	31 920	-	831 920	0,23%	0,23%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	320 000	-	6 582	-	326 582	0,09%	0,09%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	480 000	-	9 048	-	489 048	0,14%	0,14%
II- Titres émis par l'Etat		<u>78 606 469</u>	<u>591 223</u>	<u>5 179 354</u>	<u>0</u>	<u>84 377 046</u>	<u>24,87%</u>	<u>23,80%</u>
Obligations		6 400 000	-	9 472	-	6 409 472	1,89%	1,81%
Emprunt National 2014	80 000	6 400 000	-	9 472	-	6 409 472	1,81%	1,80%
BTA ⁽¹⁾		65 786 469	591 223	1 534 431	-	67 912 123	19,15%	19,08%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 087	-241 329	65 444	-	8 348 202	2,35%	2,34%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 727 500	673 111	1 073 736	-	27 474 347	7,75%	7,72%
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	31 534 882	159 441	395 251	-	32 089 574	9,05%	9,01%
BTZc		6 420 000	-	3 635 451	-	10 055 451	2,84%	2,82%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 635 451	-	10 055 451	2,84%	2,82%
III- Titres des FCC		<u>107 885</u>	<u>0</u>	<u>643</u>	<u>0</u>	<u>108 528</u>	<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
FCC1 P2 14/08/2017	1 500	107 885	-	643	-	108 528	0,03%	0,03%
IV- Titres des OPCVM		<u>6 382 076</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24 183</u>	<u>6 406 259</u>	<u>1,89%</u>	<u>1,81%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	1 651	169 774	-	-	7 956	177 730	0,05%	0,05%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	-19 806	515 648	0,15%	0,14%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	58 784	1 410 920	0,40%	0,40%
SICAV TRESOR	30 424	3 051 527	-	-	-5 172	3 046 355	0,86%	0,86%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	-17 579	1 255 606	0,35%	0,35%
		248 217 394	591 223	8 781 966	24 183	257 614 766	72,65%	72,36%

(1) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 Juin 2017, à 67.912.123 DT et peut être détaillé comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/ (Décote) à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement Cumulé des (Surcotes)/ Décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur Comptable (5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 087	8 524 087	(241 329)	8 282 758	65 444	8 348 202
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	673 111	26 400 611	1 073 736	27 474 347
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	159 441	31 694 323	395 251	32 089 574
Total		69 236 000	(3 449 531)	65 786 469	591 223	66 377 692	1 534 431	67 912 123

4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2017 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Prix d'acquisition						
+ En début de période (a)	167 567 352	65 786 469	6 420 000	202 886	6 382 076	246 358 782
+ Acquisitions	21 000 000	-	-	266 858	-	21 266 858
- Cessions	-	-	-	-	-	-
- Remboursements	(19 046 387)	-	-	(361 859)	-	(19 408 245)
= En fin de période (1)	169 520 965	65 786 469	6 420 000	107 885	6 382 076	248 217 394
Différences d'estimation						
+ En début de période (b)	-	442 021	-	-	100 807	542 828
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(100 807)	(100 807)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	66 741	66 741
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	(42 557)	(42 557)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	167 298	-	-	-	167 298
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(18 096)	-	-	-	(18 096)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	-	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	591 223	-	-	24 183	615 406
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début de période (c)	4 674 489	2 306 463	3 367 705	1 160	-	10 349 816
± Intérêts courus à l'achat	-	(1 120 171)	-	-	-	(1 120 171)

+ Revenus d'intérêts de la période	4 557 764	1 728 916	267 747	3 483		6 557 910
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(5 620 814)	(1 380 777)		(3 999)		(7 005 589)
= En fin de période (3)	3 611 440	1 534 431	3 635 451	643		8 781 966
Solde au 30 Juin 2017 [(1)+(2)+(3)]	173 132 405	67 912 123	10 055 451	108 528	6 406 259	257 614 766
Solde au 31 Décembre 2016 [(a)+(b)+(c)]	172 241 841	68 534 952	9 787 705	204 045	6 482 883	257 251 426

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES :

5.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 30 Juin 2017, la somme de 1.969.038 DT contre 11.376.492 DT au 30 Juin 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2017	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
II- Certificats de dépôt		<u>1 955 244</u>	<u>13 794</u>	<u>1 969 038</u>	<u>0,56%</u>	<u>0,55%</u>
II.1 Titres à échéance supérieure à un an		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		<u>1 955 244</u>	<u>13 794</u>	<u>1 969 038</u>	<u>0,56%</u>	<u>0,55%</u>
UNIFACTOR ⁽¹⁾	1	1 955 244	13 794	1 969 038	0,56%	0,55%
II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Total		1 955 244	13 794	1 969 038	0,56%	0,55%

⁽¹⁾ Le certificat de dépôt émis par UNIFACTOR présente les caractéristiques suivantes :

Date d'émission :	18/05/2017
Date d'échéance :	05/10/2017
Valeur nominale :	2 000 000 DT
Maturité (en jours) :	140
Taux d'intérêt :	7,40%

5.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 30 Juin 2017, la somme de 94.189.469 DT contre 60.234.960 DT au 30 Juin 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2017	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		<u>93 722 000</u>	<u>467 469</u>	<u>94 189 469</u>	<u>26,56%</u>	<u>26,46%</u>
Placements en comptes à terme BNA	93 722	93 722 000	467 469	94 189 469	26,56%	26,46%
II- Placements à long terme		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Total		<u>93 722 000</u>	<u>467 469</u>	<u>94 189 469</u>	<u>26,56%</u>	<u>26,46%</u>

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Avoirs en banque	2 450 551	2 819 209	2 801 431
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(361 740)	-	(2 000 000)
Sommes à régler :	(100)	(4 281)	(100)
Autres	(100)	(4 281)	(100)
Sommes à encaisser	126 400	990 734	524
Total	2 214 991	3 805 542	801 734

5.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 30 Juin 2017, le ratio susvisé s'élève à **27,08%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/06/2017	% actif
I- Liquidités	96 404 460	27,08%
<i>I.1- Placements à terme</i>	94 189 469	26,46%
<i>I.2- Disponibilités</i>	2 214 991	0,62%
II- Quasi-liquidités	0	0,00%
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
Total Général (A) = (I + II)	96 404 460	
Total Actif (B)	356 006 412	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		27,08%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent, au 30 Juin 2017, une valeur comptable de 259.583.804 DT, soit 72,92% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	6 409 472	67 912 123	10 055 451	-	-	-	-	84 377 046	23,70%
AMEN BANK	29 976 099	-	-	-	-	-	-	29 976 099	8,42%
ATL	23 321 318	-	-	-	-	-	-	23 321 318	6,55%
UIB	18 129 163	-	-	-	-	-	-	18 129 163	5,09%
HANNIBAL LEASE	15 851 215	-	-	-	-	-	-	15 851 215	4,45%
TUNISIE LEASING	15 200 330	-	-	-	-	-	-	15 200 330	4,27%
STB	13 235 779	-	-	-	-	-	-	13 235 779	3,72%
BH	8 514 015	-	-	-	-	-	-	8 514 015	2,39%
BNA	7 384 680	-	-	-	-	-	-	7 384 680	2,07%
BTE	6 055 955	-	-	-	-	-	-	6 055 955	1,70%
CIL	5 707 316	-	-	-	-	-	-	5 707 316	1,60%
BTK	4 853 744	-	-	-	-	-	-	4 853 744	1,36%

ATTIJARI BANK	4 346 144	-	-	-	-	-	-	4 346 144	1,22%
ATB	4 271 240	-	-	-	-	-	-	4 271 240	1,20%
AIL	3 980 392	-	-	-	-	-	-	3 980 392	1,12%
UNIFACTOR	1 647 550	-	-	-	-	-	1 969 038	3 616 588	1,02%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 046 355	-	-	3 046 355	0,86%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 410 920	-	-	1 410 920	0,40%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	1 255 606	-	-	1 255 606	0,35%
MODERN LEASING	1 222 736	-	-	-	-	-	-	1 222 736	0,34%
UBCI	1 205 552	-	-	-	-	-	-	1 205 552	0,34%
ATTIJARI LEASING	807 976	-	-	-	-	-	-	807 976	0,23%
TUNISIE FACTORING	616 688	-	-	-	-	-	-	616 688	0,17%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	515 648	-	-	515 648	0,14%
CHO COMPANY	192 400	-	-	-	-	-	-	192 400	0,05%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	177 730	-	-	177 730	0,05%
FCC BIAT CREDIMO 1	-	-	-	108 528	-	-	-	108 528	0,03%
SERVICOM	101 528	-	-	-	-	-	-	101 528	0,03%
EL WIFACK BANK	101 112	-	-	-	-	-	-	101 112	0,03%
Total Général	173 132 405	67 912 123	10 055 451	108 528	6 406 259	-	1 969 038	259 583 804	72,92%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Intérêts à recevoir	18 148	37 808	284 362
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	3 332	13 749	271 773
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	12 480	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	14 817	11 579	12 588
Titres de créances échus	-	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total	18 148	37 808	284 362

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Gestionnaire (BNA Capitaux)	401 279	406 424	402 328
Dépositaire (BNA)	150 480	152 409	150 873
Total	551 759	558 833	553 201

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Dividendes à payer	50 740	96 132	59 228
Administrateurs - Jetons de présence	19 877	17 418	30 000
Commissaire aux comptes	16 166	16 377	31 459
Conseil du marché Financier (CMF)	29 706	28 069	28 575
Rachats	194 851	1 979 618	19 915
Retenues à la source à payer	5 028	12 244	550
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle à payer	552 542	-	-
Autres	8 429	8 144	4 281
Total	877 339	2 158 002	174 008

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Capital, au nominal, en début de période			
Montant	309 380 200	326 930 700	326 930 700
Nombre de titres	3 093 802	3 269 307	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 387	4 105	4 105
Souscriptions réalisées			
Montant	206 807 200	166 176 600	275 037 600
Nombre de titres	2 068 072	1 661 766	2 750 376

Rachats effectués

Montant	(170 311 000)	(164 814 700)	(292 588 100)
Nombre de titres	(1 703 110)	(1 648 147)	(2 925 881)

Capital, au nominal, en fin de période

Montant	345 876 400	328 292 600	309 380 200
Nombre de titres	3 458 764	3 282 926	3 093 802
Nombre d'actionnaires	4 451	4 521	4 387

Sommes non distribuables**1- Résultat non distribuable de la période**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	72 578	(25 533)	75 884
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(59 375)	203 573
Frais de négociation de titres	-	-	-

2- Régularisation des sommes non distribuables

Aux émissions	725 587	379 768	675 026
Aux rachats	(600 034)	(379 742)	(730 855)

Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs

Total	347 068 522	328 978 079	310 374 191
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Résultat d'exploitation	7 023 852	7 549 136	14 856 575
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 654 487	2 141 148	5 963 941
Régularisation lors des rachats d'actions	(2 169 551)	(2 215 894)	(6 822 157)
Total	7 508 789	7 474 390	13 998 359

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Revenus des obligations	2 334 620	4 557 764	2 214 586	4 487 447	8 855 057
± Variation des intérêts courus	(932 257)	(1 063 049)	(1 166 738)	(1 236 119)	(201 841)
+ Coupons d'intérêts échus	3 266 877	5 620 814	3 381 324	5 723 566	9 056 898
Revenus des BTA & BTZc	1 004 894	1 996 663	1 084 335	2 160 090	4 287 966
± Variation des intérêts courus	(375 883)	615 886	631 158	1 409 759	(9 937 638)
+ Coupons d'intérêts échus	1 380 777	1 380 777	453 177	750 331	14 225 604
Revenus des Titres de FCC	1 512	3 483	3 420	7 511	13 114
± Variation des intérêts courus	(226)	(516)	(354)	(677)	(1 229)
+ Coupons d'intérêts échus	1 739	3 999	3 774	8 189	14 343
Revenus des Titres d'OPCVM	192 520	192 520	331 621	331 621	331 621
Total	3 533 545	6 750 430	3 633 963	6 986 669	13 487 758

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Revenus des billets de trésorerie	39 694	74 636	65 307	208 924	242 185
± Variation des intérêts courus	(38 847)	(3 905)	(149 352)	(130 755)	(145 377)
+ Coupons d'intérêts échus	78 541	78 541	214 659	339 679	387 563
Revenus des certificats de dépôt	13 794	13 794	153 265	532 369	582 104
± Variation des intérêts courus	13 794	13 794	(28 002)	(14 562)	(18 812)
+ Coupons d'intérêts échus	-	-	181 268	546 931	600 916
Intérêts des comptes de dépôt	16 293	24 770	13 836	33 147	60 767
Total	69 781	113 200	232 409	774 440	885 056

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Revenus des placements en compte BNA	1 020 524	2 036 190	776 022	1 145 906	3 175 230
± Variation des intérêts courus	(138 002)	(98 249)	139 635	218 720	349 478
+ Coupons d'intérêts échus	1 158 526	2 134 439	636 387	927 186	2 825 752
Total	1 020 524	2 036 190	776 022	1 145 906	3 175 230

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Rémunération du gestionnaire	401 279	792 696	406 424	817 366	1 617 085
Rémunération du dépositaire	150 480	297 261	152 409	306 512	606 407
Total	551 759	1 089 957	558 833	1 123 879	2 223 492

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Jetons de présence	7 479	14 877	7 459	14 918	30 000
Redevance due au C.M.F	85 017	167 944	86 107	173 171	342 603
Honoraires du C.A.C	7 479	14 877	7 459	14 918	30 000
Rémunération du P.C.A	845	1 691	1 344	2 816	5 713
Rémunération du D.G	2 417	4 835	2 584	5 168	9 669
T.C.L	11 320	21 871	9 285	17 814	40 350
C.C.E ⁽¹⁾	277 798	552 542	-	-	-
Diverses charges d'exploitation	3 726	7 374	3 226	5 194	9 642
Total	396 082	786 010	117 464	234 000	467 977

C.M.F : Conseil du Marché Financier
C.A.C : Commissaire aux comptes
P.C.A : Président du Conseil d'Administration
D.G : Directeur Général

(1) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 Décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société POS se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.114.243 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

NOTE 17. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :

17.1. Nature des relations avec les parties liées :

Les parties liées à la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

B.N.A CAPITAUX	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :
B.N.A	<ul style="list-style-type: none">• Conserver les titres et les fonds de la société ;• Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;• Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.
	En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2017, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables		
Rémunération du gestionnaire	(792 696)	-
Rémunération du dépositaire	-	(297 261)
Opérations impactant les sommes non distribuables		
	Néant	Néant

17.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 Juin 2017 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(401 279)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(150 480)

SICAV L'EPARGNANT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 416.389.533, un actif net de D : 415.144.985 et un bénéfice de la période de D : 4.645.917.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 juin 2017, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne 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 de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci 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.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2017, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

4. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°8 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société « SICAV L'EPARGNANT » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 1.368.926, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

La charge constatée durant le deuxième trimestre s'élève à D : 341.294, le cumul de la contribution prise en charge au 30 juin 2017 s'élève à D : 678.837.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 24 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2017

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	328 552 267	294 385 591	318 100 830
Obligations et valeurs assimilées		328 552 267	294 385 591	318 100 830
Placements monétaires et disponibilités		87 382 812	115 515 640	90 377 377
Placements monétaires	5	87 082 900	115 302 647	89 839 415
Disponibilités		299 912	212 993	537 962
Créances d'exploitation	6	454 454	307 280	795 444
TOTAL ACTIF		416 389 533	410 208 511	409 273 651
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	565 711	541 043	567 949
Autres créditeurs divers	8	678 837	-	-
TOTAL PASSIF		1 244 548	541 043	567 949
ACTIF NET				
Capital	9	406 166 535	400 515 204	390 881 102
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 704	3 153	3 073
Sommes distribuables de la période		8 975 746	9 149 111	17 821 527
ACTIF NET		415 144 985	409 667 468	408 705 702
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		416 389 533	410 208 511	409 273 651

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
Revenus du portefeuille-titres	10	4 395 858	8 572 309	3 696 496	7 142 304	14 865 773
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 395 858	8 572 309	3 696 496	7 142 304	14 865 773
Revenus des placements monétaires	11	993 283	2 128 458	1 404 275	2 967 037	5 765 927
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 389 141	10 700 767	5 100 771	10 109 341	20 631 700
Charges de gestion des placements	12	(595 163)	(1 194 359)	(586 457)	(1 173 680)	(2 395 130)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 793 978	9 506 408	4 514 314	8 935 661	18 236 570
Autres produits		1 531	10 493	9 767	12 303	15 785
Autres charges		(3)	(6)	(4)	(6)	(13)
Contribution conjoncturelle	8	(341 294)	(678 837)	-	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 454 212	8 838 058	4 524 077	8 947 958	18 252 342
Régularisation du résultat d'exploitation		223 554	137 688	251 649	201 153	(430 815)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 677 766	8 975 746	4 775 726	9 149 111	17 821 527
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(223 554)	(137 688)	(251 649)	(201 153)	430 815
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		66 400	14 547	(12 172)	(27 668)	(28 696)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		125 718	272 518	-	(2 200)	288 651
Frais de négociation de titres		(413)	(413)	-	(35)	(35)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 645 917	9 124 710	4 511 905	8 918 055	18 512 262

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/04</i>	<i>Période du 01/01</i>	<i>Période du 01/04</i>	<i>Période du 01/01</i>	<i>Année</i>
	<i>au 30/06/2017</i>	<i>au 30/06/2017</i>	<i>au 30/06/2016</i>	<i>au 30/06/2016</i>	<i>2016</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 645 917	9 124 710	4 511 905	8 918 055	18 512 262
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 454 212	8 838 058	4 524 077	8 947 958	18 252 342
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	66 400	14 547	(12 172)	(27 668)	(28 696)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	125 718	272 518	-	(2 200)	288 651
Frais de négociation de titres	(413)	(413)	-	(35)	(35)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(17 561 209)	(17 561 209)	(17 219 935)	(17 219 935)	(17 219 935)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	11 624 165	14 875 782	14 209 064	19 608 583	9 052 610
Souscriptions					
- Capital	56 730 560	109 432 004	63 856 019	104 888 784	203 352 396
- Régularisation des sommes non distribuables	19 729	24 349	(4 227)	(5 042)	783
- Régularisation des sommes distribuables	2 032 174	4 645 739	2 337 755	4 362 389	7 687 809
Rachats					
- Capital	(44 927 152)	(94 434 743)	(49 708 589)	(85 526 526)	(193 902 988)
- Régularisation des sommes non distribuables	(16 196)	(22 829)	3 199	4 207	(12 693)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 214 950)	(4 768 738)	(2 275 093)	(4 115 229)	(8 072 697)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 291 127)	6 439 283	1 501 034	11 306 703	10 344 937
ACTIF NET					
En début de période	416 436 112	408 705 702	408 166 434	398 360 765	398 360 765
En fin de période	415 144 985	415 144 985	409 667 468	409 667 468	408 705 702
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 999 916	3 967 498	3 924 489	3 871 524	3 871 524
En fin de période	4 119 722	4 119 722	4 068 179	4 068 179	3 967 498
VALEUR LIQUIDATIVE	100,770	100,770	100,700	100,700	103,013
TAUX DE RENDEMENT	1,11%	2,18%	1,09%	2,18%	4,43%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2017

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV L'EPARGNANT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB MANAGER », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2017, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 juin 2017, au coût amorti, compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

3.3-Evaluation des titres OPCVM

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

3.4-Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5-Cession des placements

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

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à D : 328.552.267 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		323 622 331	328 552 267	79,14%
Obligations de sociétés		164 640 975	168 224 767	40,52%
AB SUB 2010	30 000	1 799 400	1 861 229	0,45%
AB SUB 2010	20 000	1 199 600	1 240 819	0,30%
AB SUB 2011-1	20 000	1 000 000	1 037 035	0,25%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 066 200	1 100 969	0,27%
AMENBANK A 2008	15 000	599 955	603 374	0,15%
AMENBANK B 2008	25 000	1 375 000	1 383 438	0,33%
AMENBANK2009 B	30 000	1 599 300	1 648 813	0,40%
AIL 2013-1 F	10 000	200 000	200 921	0,05%
AIL 2013-1 F	2 900	58 000	58 267	0,01%
AIL 2013-1 V	10 000	200 000	200 865	0,05%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	1 264 128	0,30%
AIL 2015-1 B	15 000	1 500 000	1 584 651	0,38%
ATB 2007/1 D	50 000	3 000 000	3 014 970	0,73%
ATB SUB2009 A2	40 000	1 000 000	1 004 560	0,24%
ATBSUB2009 B1	10 000	700 000	703 586	0,17%
ATL 2010-2	20 000	400 000	408 495	0,10%
ATL 2013-1	20 000	1 200 000	1 212 341	0,29%
ATL 2013-2	20 000	1 600 000	1 657 316	0,40%
ATL 2013-2	10 000	800 000	828 658	0,20%
ATL 2014-1	15 000	600 000	610 080	0,15%
ATL 2014-2	10 000	800 000	805 413	0,19%
ATL 2014-2	5 000	400 000	402 706	0,10%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 024 105	0,25%
ATL 2014-3 C	10 000	1 000 000	1 024 105	0,25%
ATL 2014-3 C	20 000	2 000 000	2 048 210	0,49%
ATL 2015-1 C	30 000	3 000 000	3 181 690	0,77%
ATL 2015-2 C	40 000	4 000 000	4 084 932	0,98%
ATL 2016-1 C	30 000	3 000 000	3 001 529	0,72%
ATL 2017-1 C	20 000	2 000 000	2 036 585	0,49%
ATL 2017-1 C	30 000	3 000 000	3 054 878	0,74%
ATL 2008SUB	5 000	200 000	209 574	0,05%
ATTIJARI BANK SUB 2015	50 000	5 000 000	5 199 726	1,25%
ATTIJARI LEASING 2013-1 C	20 000	1 600 000	1 654 777	0,40%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	428 600	440 264	0,11%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	1 600 000	1 606 444	0,39%
ATTIJARI LEASING 2015-2	24 000	1 920 000	1 980 594	0,48%
ATTIJARI.LEASING 2016-1	30 000	3 000 000	3 173 770	0,76%

ATTIJARI/LEASING 2015-1	20 000	2 000 000	2 023 592	0,49%
ATTIJARI-LEASING 2014 B	20 000	2 000 000	2 063 189	0,50%
BH V 2013-1	10 000	428 000	428 115	0,10%
BH 2009 A	20 000	1 230 000	1 255 003	0,30%
BH 2013-1	10 000	428 000	428 128	0,10%
BH SUB 2015 B	50 000	5 000 000	5 026 301	1,21%
BH SUB 2016-1 B	50 000	5 000 000	5 045 205	1,22%
BNA 2009 SUB	28 000	1 305 920	1 318 903	0,32%
BNA SUB 2017-1 B	50 000	5 000 000	5 028 959	1,21%
BTE 2009	49 000	1 470 000	1 518 715	0,37%
BTE 2010 A	20 000	800 000	825 194	0,20%
BTE 2011 B	10 000	750 000	764 486	0,18%
BTE 2016 B	50 000	5 000 000	5 129 074	1,24%
BTK 2009 C	10 000	533 100	540 524	0,13%
BTK 2012-1 B	20 000	857 200	884 069	0,21%
BTK 2014-1 B	30 000	3 000 000	3 096 503	0,75%
CHO 2009	6 000	225 000	230 855	0,06%
CHOCOMPANY 2009	3 000	112 500	114 876	0,03%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	410 551	0,10%
CIL 2012/2	20 000	400 000	407 294	0,10%
CIL 2013/1 B	20 000	1 600 000	1 652 375	0,40%
CIL 2014-1	3 000	180 000	189 942	0,05%
CIL 2014-2	15 000	900 000	922 638	0,22%
CIL 2015-1 F	20 000	1 200 000	1 203 018	0,29%
CIL 2016/1 F	30 000	2 400 000	2 417 753	0,58%
CIL 2016/2	10 000	1 000 000	1 022 192	0,25%
CIL 2016/2	15 000	1 500 000	1 533 288	0,37%
ELW 2013	20 000	400 000	404 398	0,10%
HL 2013/2	10 000	800 000	815 723	0,20%
HL 2015-1 B	20 000	2 000 000	2 020 991	0,49%
HL 2015-2 B	40 000	4 000 000	4 064 693	0,98%
HL 2016-1	20 000	1 600 000	1 600 537	0,39%
HL 2016-2 B	40 000	4 000 000	4 147 279	1,00%
HL 2017-1 B	20 000	2 000 000	2 048 175	0,49%
HL 2017-2 B	30 000	3 000 000	3 000 000	0,72%
HL F 2013/1	10 000	200 000	201 331	0,05%
HL SUB 2015-1 B	10 000	1 000 000	1 037 669	0,25%
HL V 2013/1	10 000	200 000	201 200	0,05%
MEUBLATEX 2015 B	9 000	900 000	900 000	0,22%
STB 2008/2	50 000	2 500 000	2 547 014	0,61%
STB 2008/2	20 000	1 017 600	1 028 401	0,25%
STB 2011 A	9 000	256 950	262 240	0,06%
STB 2011 A	5 000	142 750	145 689	0,04%
TL 2013-1 B	10 000	800 000	834 323	0,20%
TL 2013-1 B	10 000	800 000	834 323	0,20%
TL 2013-2 B	10 000	800 000	819 323	0,20%
TL 2014-1 B	20 000	1 600 000	1 616 238	0,39%
TL 2014-2 B	20 000	2 000 000	2 067 358	0,50%
TL 2015-1 B	30 000	3 000 000	3 023 744	0,73%

TL 2015-2	20 000	2 000 000	2 040 088	0,49%
TL 2015-2	10 000	1 000 000	1 020 044	0,25%
TL 2016-1 B	30 000	3 000 000	3 043 825	0,73%
TL SUB 2013	5 000	100 000	100 905	0,02%
TL SUB 2013	2 000	40 000	40 362	0,01%
TL SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 000 346	0,48%
TL SUB 2016	20 000	2 000 000	2 041 637	0,49%
TL 2017-1 B	10 000	1 000 000	1 003 932	0,24%
UBCI 2013	20 000	1 200 000	1 205 365	0,29%
UIB 2009-1 A	40 000	1 200 000	1 248 053	0,30%
UIB 2009-1 B	40 000	2 132 400	2 221 856	0,54%
UIB 2009-1 C	20 000	1 300 000	1 358 006	0,33%
UIB 2011-1 A	20 000	1 000 000	1 035 941	0,25%
UIB 2011-1 B	20 000	1 500 000	1 563 794	0,38%
UIB 2011-2	10 000	285 500	291 075	0,07%
UIB SUB 2015 B	20 000	2 000 000	2 003 945	0,48%
UIB SUB 2015 B	10 000	1 000 000	1 001 973	0,24%
UIB SUB 2016	50 000	5 000 000	5 143 836	1,24%
UIB SUB 2016	25 000	2 500 000	2 571 918	0,62%
UNIFACTOR A 2015	20 000	1 600 000	1 632 658	0,39%
Obligations de L'Etat		10 561 440	10 616 522	2,56%
EMP NATIONAL 2014 A	1 000 000	4 778 815	4 808 720	1,16%
EMP NATIONAL 2014 B	13 000	992 000	1 006 284	0,24%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	55 000	4 790 625	4 801 517	1,16%
Bons du trésor assimilables		148 419 916	149 710 978	36,06%
BTA 04-2024	17 700	17 084 100	17 431 712	4,20%
BTA 03-2026	7 000	6 790 000	6 909 427	1,66%
BTA 01-2024	3 000	2 880 000	2 957 183	0,71%
BTA 04-2028	37 000	34 721 200	35 264 953	8,49%
BTA 05-2022	20 080	21 493 597	20 767 351	5,00%
BTA 08-2022	20 200	19 546 719	20 622 030	4,97%
BTA 03-2019	36 000	37 177 300	36 681 139	8,84%
BTA 10-2026	9 000	8 727 000	9 077 183	2,19%
TOTAL		323 622 331	328 552 267	79,14%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à D : 87.082.900 se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% actif net
<u>Comptes à terme STB</u>				
		50 000 000	52 006 508	12,53%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 089 142	0,50%
Placement au 25/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 088 843	0,50%
Placement au 16/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 088 544	0,50%
Placement au 17/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		3 000 000	3 132 367	0,75%
Placement au 18/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		1 000 000	1 043 973	0,25%
Placement au 23/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		4 000 000	4 172 900	1,01%
Placement au 24/08/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 095 424	0,50%
Placement au 24/09/2018 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 086 151	0,50%
Placement au 07/10/2018 (au taux de TMM+2,5%)		10 000 000	10 411 310	2,51%
Placement au 30/10/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 079 990	0,50%
Placement au 26/11/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 595	0,25%
Placement au 29/11/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 079 990	0,50%
Placement au 04/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 912	0,25%
Placement au 06/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 595	0,25%
Placement au 09/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 079 990	0,50%
Placement au 16/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 595	0,25%
Placement au 19/12/2018 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 079 990	0,50%
Placement au 24/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 912	0,25%
Placement au 26/12/2018 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 595	0,25%
Placement au 03/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 912	0,25%
Placement au 08/01/2019 (au taux de 7,27%)		2 000 000	2 057 434	0,50%
Placement au 23/01/2019 (au taux de 7,25%)		1 000 000	1 035 912	0,25%
Placement au 08/01/2019 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 079 990	0,50%
Placement au 18/01/2019 (au taux de TMM+2,5%)		2 000 000	2 054 442	0,49%
<u>Certificats de dépôt</u>				
		35 000 000	35 076 392	8,45%
Certificat de dépôt STB au 02/07/2017 (au taux de 4,83%)		3 000 000	2 999 035	0,72%
Certificat de dépôt STB au 03/07/2017 (au taux de 4,83%)		3 000 000	2 998 715	0,72%
Certificat de dépôt STB au 04/07/2017 (au taux de 4,83%)		3 000 000	2 998 394	0,72%
Certificat de dépôt STB au 05/07/2017 (au taux de 4,83%)		3 500 000	3 497 752	0,84%
Certificat de dépôt STB au 06/07/2017 (au taux de 4,83%)		2 000 000	1 998 499	0,48%
Certificat de dépôt STB au 09/07/2017 (au taux de 4,83%)		4 500 000	4 495 176	1,08%
Certificat de dépôt STB au 10/07/2017 (au taux de 4,83%)		5 000 000	4 994 112	1,20%
Certificat de dépôt STB au 11/07/2017 (au taux de 4,83%)		3 000 000	2 996 146	0,72%

Certificat de dépôt STB au 17/07/2017 (au taux de 4,83%)		2 000 000	1 996 146	0,48%
Certificat de dépôt STB au 18/07/2017 (au taux de 4,83%)		1 000 000	997 966	0,24%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 11/05/2018 (au taux de 7,5%)		1 000 000	1 008 219	0,49%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 01/02/2018 (au taux de 7,813%)		2 000 000	2 051 027	0,49%
Certificat de dépôt BEST LEASE au 18/02/2018 (au taux de 7,813%)		2 000 000	2 045 205	0,24%
TOTAL		85 000 000	87 082 900	20,98%
Pourcentage par rapport à l'actif				20,91%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à D : 454.454 contre D : 307.280 au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Sommes à l'encaissement	255 968	197 518	392 636
Retenues à la source sur BTA	5 118	32 458	301 631
Retenues à la source sur obligations	83 002	11 846	11 846
Intérêts intercalaires courus sur obligations	25 808	34 776	32 836
Autres	84 558	30 682	56 495
Total	454 454	307 280	795 444

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à D : 565.711 contre D : 541.043, au 30/06/2016 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Gestionnaire	146 976	144 759	153 012
Dépositaire	168 373	165 676	171 907
Commission de distribution	250 362	230 608	243 030
Total	565 711	541 043	567 949

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à D : 678.837 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Contribution conjoncturelle (*)	678 837	-	-
Total	678 837	-	-

(*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société "SICAV L'EPARGNANT" se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 1.368.926, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée au titre du deuxième trimestre s'est élevée à D : 341.294, le cumul de la contribution prise en charge au 30 juin 2017, s'élève à D : 678.837.

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2017, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2016

Montant	390 881 102
Nombre de titres	3 967 498
Nombre d'actionnaires	4 445

Souscriptions réalisées

Montant	109 432 004
Nombre de titres émis	1 110 748
Nombre d'actionnaires nouveaux	278

Rachats effectués

Montant	(94 434 743)
Nombre de titres rachetés	(958 524)
Nombre d'actionnaires sortants	(288)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	14 547
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	272 518
Régularisation des sommes non distribuables	1 520
Frais de négociations de titres	(413)

Capital au 30-06-2017

Montant	406 166 535
Nombre de titres	4 119 722
Nombre d'actionnaires	4 435

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 à D : 4.395.858 contre D : 3.696.496 pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 667 658</u>	<u>3 901 949</u>	<u>2 085 275</u>	<u>3 980 040</u>	<u>8 263 189</u>
- Intérêts	1 667 658	3 901 949	2 085 275	3 980 040	8 263 189
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>2 728 200</u>	<u>4 670 360</u>	<u>1 611 221</u>	<u>3 162 264</u>	<u>6 602 584</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	2 728 200	4 670 360	1 611 221	3 162 264	6 602 584
TOTAL	4 395 858	8 572 309	3 696 496	7 142 304	14 865 773

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 à D : 993.283 contre D : 1.404.275 pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	-	14 581	14 581
Intérêts des comptes à terme	705 301	1 406 228	906 030	1 917 231	3 501 374
Intérêts des BTCT	-	-	41 574	90 899	114 979
Intérêts des certificats de dépôt	287 982	722 230	456 671	944 326	2 134 993
TOTAL	993 283	2 128 458	1 404 275	2 967 037	5 765 927

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 à D : 595.163 contre D : 586.457, pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaille ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
Rémunération du gestionnaire	439 903	882 787	433467	867 502	1 770 312
Rémunération du dépositaire	77 630	155 786	76495	153 089	312 409
Commission de distribution	77 630	155 786	76495	153 089	312 409
TOTAL	595 163	1 194 359	586 457	1 173 680	2 395 130

Note 13 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net. La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes sont supportés par le gestionnaire.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.