



Bulletin Officiel

N° 5681 Vendredi 31 Août 2018

— 19^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUES DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018 2

DESIGNATION D'UN INTERLOCUTEUR UNIQUE POUR L'ECHANGE DE RENSEIGNEMENTS EN MATIERE FISCALE 3

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

UNIFACTOR 2018 4-7

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

MICROCRED « 2018-1 » 8-11

PROROGATION DE LA PERIODE DE SOUSCRIPTION

WIFAK INTERNATIONAL BANK -WIB- 12

EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS

BEST LEASE 13-16

WIFAK BANK 17-19

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 20-21

ANNEXE I

OFFRE A PRIX FERME ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIÉTÉ « TUNISIE VALEURS »

ANNEXE II

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

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETEES AU 30 JUIN 2018

- ONE TECH HOLDING – OTH -
- ENNAKL AUTOMOBILES
- ENNAKL AUTOMOBILES (SELON REFERENTIEL IFRS)
- CITY CARS
- TUNISIE PROFILES ALUMINIUM – TPR -
- AIR LIQUIDE TUNISIE
- ASTREE
- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD – MPBS -
- SANIMED
- MONOPRIX
- SOTUVER
- EURO-CYCLES
- LAND'OR
- COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING – CIL –
- HANNIBAL LEASE – HL –
- TUNISIE LEASING ET FACTORING
- SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – STAR -
- BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE – BIAT –
- WIFACK INTERNATIONAL BANK – WIB -

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2018

- ONE TECH HOLDING – OTH -
- ENNAKL AUTOMOBILES
- ENNAKL AUTOMOBILES (SELON REFERENTIEL IFRS)

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

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

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2018**.

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

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

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

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

COMMUNIQUE DU CMF

Il est porté à la connaissance des institutions financières prévues par les dispositions de l'article 17 nouveau du code des droits et procédures fiscaux à savoir, les intermédiaires en bourse, les sociétés de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte des tiers ainsi que celles de gestion de fonds, les sociétés d'investissement, la société de dépôt, de compensation et de règlement Tunisie Clearing, que dans le cadre des travaux en vue de se conformer aux normes internationales d'échange de renseignements à la demande en matière fiscale et notamment celles relatives aux réponses aux demandes de renseignements émises par les Etats liés à la Tunisie par des conventions d'échange de renseignements et d'assistance en matière fiscale, et en application des dispositions de l'article 17 bis du code susvisé, elles sont appelées à désigner un interlocuteur unique qui représentera l'institution, pour la réception des demandes de renseignements émises par la Direction Générale des Impôts relevant du Ministère des Finances et la communication des renseignements demandés et ce, par courrier électronique à l'adresse **recod@finances.gov.tn**

Aussi, il est demandé aux institutions susvisées de communiquer, à la Direction Générale des Impôts, sise au 93 Avenue Hedi Chaker Tunis, par écrit ou par courrier électronique à l'adresse susvisée et ce dans un délai ne dépassant pas le 31 juillet 2018, les informations ci-après:

- L'identité de l'interlocuteur unique désigné ;
- L'adresse électronique de l'interlocuteur unique désigné, ainsi que son numéro de téléphone administratif.

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 états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2018 pour tout placement sollicité après le 31/08/2018. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2018.

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
« UNIFACTOR 2018 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'UNIFACTOR réunie le **22/05/2015** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total ne dépassant pas les 150 millions de dinars dans un délai de cinq années et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Le Conseil d'Administration réuni le **10/04/2018** a décidé d'émettre un emprunt obligataire de 20 millions de dinars d'une durée de 5 ans aux taux suivants :

- Taux variable : TMM+2,5% ;
- Taux fixe : 8,45%.

Toutefois, suite au décalage accusé dans la réalisation de l'émission et compte tenu de la situation du marché obligataire, le Conseil d'Administration tenu en date du 24/07/2018 a révisé les conditions de l'émission envisagée comme suit :

- Montant : 20 MDT ;
- Durée : 5 ans ;
- Taux variable : TMM + 2,5% ;
- Taux fixe : 9,25%.

RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

Dénomination de l'emprunt : «UNIFACTOR 2018 ».

Montant : 20 000 000 de dinars.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

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

Forme des obligations : Les obligations sont nominatives.

- Suite -

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt « UNIFACTOR 2018 » seront offertes à des taux d'intérêt différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 9,25% ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,50% ;

✓ Taux fixe

Taux annuel brut de 9,25% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis

✓ Taux variable

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,50% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 250 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Novembre de l'année N-1 au mois d'Octobre de l'année N.

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

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 **9,25%** pour le présent emprunt.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juillet 2018 à titre indicatif, qui est égale à 5,845%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,345%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,50%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale :

Les obligations des Catégories A et B du présent emprunt sont émises pour une durée de **5 ans**.

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 **3 ans** pour les obligations des Catégories A et B du présent emprunt.

Duration (souscription à taux fixe) :

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

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

La duration pour les obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de **2,682** années.

- Suite -

Date de jouissance en intérêts :

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30/11/2018** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30/11/2018**, et ce, même en cas de prorogation de cette date

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour toutes les catégories. L'emprunt sera amorti en totalité le **30/11/2023** pour toutes les catégories.

Paiement :

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

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **30/11/2019** et ce, pour toutes les catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **30/11/2019** et ce, pour toutes les catégories.

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

Période de souscriptions et de versements :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **10/09/2018** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **30/11/2018**. 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.

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 **30/11/2018**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **10/12/2018** 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.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **10/09/2018** 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 et de AMEN INVEST intermédiaire en bourse – Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis.

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 de l'emprunt « **UNIFACTOR 2018** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **BNA CAPITAUX**, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier ainsi que la quantité d'obligations y afférente.

Fiscalité des titres :

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 03/08/2018, la note à long terme «BB (tun)» à l'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2018 » objet de la présente note d'opération.

- Suite -

Cotation en bourse :

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société UNIFACTOR s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt « UNIFACTOR 2018 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la Tunisie Clearing :

UNIFACTOR s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2018 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n°18-1004 en date du 20/08/2018, du document de référence « Unifactor 2018 » enregistré par le CMF sous le n°18-005 en date du 20/08/2018, des états financiers intermédiaires de l'émetteur relatifs arrêtés au 30/06/2018 pour tout placement sollicité après le 31/08/2018 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2018.

La note d'opération et le document de référence « UNIFACTOR 2018 » sont mis à la disposition du public sans frais auprès de UNIFACTOR – Ennour Building – Centre Urbain Nord 1004 Tunis; de l'AFC intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de AMEN INVEST intermédiaire en bourse – Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn et de UNIFACTOR : www.unifactor.com.tn

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur relatifs arrêtés au 30/06/2018 ainsi que les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 d'Unior Factoring seront publiés sur le bulletin officiel du CMF au plus tard respectivement le 31/08/2018 et le 31/10/2018.

AVIS DE SOCIETES

**Emission d'un emprunt obligataire
sans recours à l'appel public à l'épargne**

*Société Anonyme au capital de 12 000 000 dinars divisé en 120 000 actions
de nominal 100 dinars*

Siège social : 65, Avenue Alain Savary- 1002 - Tunis

Registre de Commerce : B01170062013

Matricule Fiscale : 1314598/V/A/M

Tél : 71 843 600

Fax : 71 843 600

**Emission d'un emprunt obligataire
sans recours à l'appel public à l'épargne**

« MICROCRED 2018-1 »

**De 15 000 000 DT susceptible d'être porté à un maximum de 20 000 000 DT
Prix d'émission : 100 dinars**

1. Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **17/04/2018** a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires pour un montant global de 30MD et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque s'est réuni le **20/06/2018** et a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 15MDT susceptible d'être porté à 20MDT, et ce sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
A	5 ans	9,75% et/ou TMM+3%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
B	7 ans dont 2 ans de grâce	10,5%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année

2. Renseignements relatifs à l'émission

➤ **Montant**

Le montant total du présent emprunt est fixé à 15 millions de dinars, susceptible d'être porté à 20 millions de dinars, divisé en 150 000 obligations, susceptibles d'être portés à 200 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire «MICROCRED 2018-1» fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

- Suite -

➤ Période de souscription et de versement

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **24/07/2018** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **22/09/2018**. 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.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22/09/2018**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22/09/2018**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **21/10/2018** 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.

➤ But de l'émission

L'emprunt obligataire, objet de la présente émission, s'inscrit dans le cadre de la politique de la banque visant à faire face à l'accroissement de ses engagements et atteindre les parts de marché cibles en s'orientant vers la mobilisation de ressources stables à moyen et long terme. A ce titre, la banque envisage de mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Economie.

De plus, cette émission obligataire permettra à la banque d'adosser les ressources aux emplois de même maturité et de préserver l'adéquation entre les maturités et les taux de ces ressources et de ces emplois.

1. Caractéristiques des titres émis

➤ Dénomination de l'emprunt : « MICROCRED 2018-1 »

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

➤ **Prix de remboursement** : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

➤ **Forme des titres** : Nominatives.

➤ **Nature des titres** : Titres de créance.

➤ **Catégorie des titres** : Ordinaire.

➤ **Législation sous laquelle les titres sont créés** : les obligations sont soumises aux dispositions du Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titre 5, chapitre 3 des obligations.

➤ **Modalité et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations souscrites délivrée par MAC SA, intermédiaire en bourse, mentionnant la catégorie et la quantité y afférente.

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **22/09/2018** seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises est fixée au **22/09/2018**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

- Suite -

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

➤ **Taux d'intérêt :**

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

→ Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 9,75% et/ou variable TMM+3%;

→ Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 10,5%;

Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 9,75% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3,00% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 300 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de septembre de l'année N-1 au mois d'août de l'année N.

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

Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 10,50% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

➤ **Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20D par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B. L'emprunt sera amorti en totalité le **22/09/2023** pour la catégorie A et le **22/09/2025** pour la catégorie B.

➤ **Paiement :** Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **22 septembre** de chaque année auprès des dépositaires et à travers Tunisie Clearing.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **22/09/2019**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **22/09/2019** pour la catégorie A et le **22/09/2021** pour la catégorie B.

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

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de **9,75%** l'an pour la catégorie A et **10,50%** l'an pour la catégorie B pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

➤ **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juin 2018 à titre indicatif, qui est égale à 5,67% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,67% pour la catégorie A. Sur cette base, les conditions d'émission et de

- Suite -

rémunération font ressortir une marge actuarielle de **3,00%** pour la catégorie A pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

➤ **Durée totale, Durée de vie moyenne de l'emprunt et Duration de l'emprunt**

• **Durée totale**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- 5 ans pour la catégorie A ;
- 7 ans dont 2 années de grâce pour la catégorie B.

• **Durée de vie moyenne**

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « MICROCRED 2018-1 » est comme suit :

- 3 ans pour la catégorie A ;
- 5 ans pour la catégorie B.

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

La duration pour les obligations de la catégorie A est égale à **2,667** années et de **4,072** années pour les obligations de la catégorie B.

- **Mode de placement :** Il s'agit d'un placement privé. **L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.**
- **Cessibilité des obligations :** Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. **Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.**
- **Garantie :** Le présent emprunt ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
- **Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « MICROCRED 2018-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MAC SA, intermédiaire en bourse.. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.
- **Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

AVIS DE SOCIETES

Prorogation de la période de souscription

Wifak International Bank -WIB-

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba -Medenine-

La STB Finances, intermédiaire en bourse, informe le public que la Wifak International Bank -WIB- a décidé de proroger, au 31/08/2018 inclus, la période de souscription aux titres participatifs « Chahadet Wifak Bank 2018 » émis sans recours à l'appel public à l'épargne (objet de la notice publiée au Bulletin Officiel du CMF n°5639 du 28/06/2018), qui a été initialement prévue du 02/07/2018 au 31/07/2018 avec possibilité de prolongation au 15/08/2018.

AVIS DE SOCIETES*

Emission de titres participatifs

**EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS
BEST LEASE (**)**

Société Anonyme au Capital de 30.000.000 de dinars divisé en 30.000 000 actions de 1 Dinar chacune
Siège Social: 54, avenue Charles Nicolle Mutuelleville 1002 - Tunis
Registre de Commerce: B132611999
Matricule fiscal: 000MA 647746R

« ISDARAT BEST LEASE 2018-01 » «إصدارات باسٲ ليز 2018-01»

Emis sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION ()**

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé en date du 25/03/2017 l'émission de titres participatifs à hauteur de 100 millions de dinars sur une période de cinq ans en plusieurs fois et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Dans le cadre de cette autorisation, Le Conseil d'Administration de BEST LEASE a décidé d'émettre les titres participatifs sans recours à l'Appel Public à l'Epargne à hauteur de 100 millions de dinars sur une période de cinq ans en plusieurs fois et a donné plein pouvoir à la direction générale pour en fixer les conditions et modalités.

A cet effet, la Direction Générale de BEST LEASE vise par la présente à émettre des titres participatifs d'un montant de 10 000 000 de dinars, divisé en 100 000 titres, susceptible d'être porté à 18 000 000 de dinars divisé en 180 000 titres de 100 dinars chacun sans recours à l'Appel Public à l'Epargne selon les caractéristiques suivantes :

Durée	Taux de profit global prévu (*)	Avance annuelle (*)	Complément variable (*)	Remboursement des titres
7 ans	8%	7,5%	0,5%	A la fin de la 7 ^{eme} année

(*) Par référence à la valeur nominale des titres participatifs.

()REVISION DES CONDITIONS DE L'EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS BEST LEASE :**

Suite à l'augmentation continue du Taux de marché Monétaire (TMM) qui a atteint 7% de jour au jour et qui est susceptible de s'aggraver dans les mois à venir, la Direction Générale de BEST LEASE, afin de réussir la clôture de son opération d'émission des titres participatifs « ISDARAT BEST LEASE 2018-01 » «إصدارات باسٲ ليز 2018-01» dans des conditions de marché très difficiles, a décidé de réviser à la hausse le taux de profit proposé comme le montre le tableau ci-dessous et de prolonger la période de souscription jusqu'au **15 septembre 2018**:

Taux de profit global prévu (*)	Avance annuelle (*)	Complément variable (*)
8,5%	7,5%	1%

Le reste des conditions de l'émission reste inchangé.

- Suite -

I. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

1. Montant

Le montant total de la présente émission est fixé à 10 000 000 de dinars, divisé en 100 000 titres participatifs d'une valeur nominale de 100 dinars susceptible d'être porté à 18 000 000 de dinars divisé en 180 000 titres participatifs.

2. Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cette émission de titres participatifs seront reçus à partir du **11 juin 2018** et clôturés au plus tard le **31 juillet 2018**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

Au cas où la présente émission n'est pas clôturée à la date limite du **31 juillet 2018**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la BEST LEASE à cette date.

3. Objet de l'émission

Le produit de l'émission sera utilisé par BEST LEASE dans le cadre de son activité générale.

4. But de l'émission

L'émission des titres participatifs, a pour objectif le renforcement des fonds propres de la société et le développement de ses ressources.

II. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

1. La législation sous laquelle les titres sont créés:

Les titres participatifs sont régis par les dispositions des articles de 368 à 374 du Code des Sociétés Commerciales.

Ils entrent également dans le champ d'application de l'article 5 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24 du 17 décembre 1991 relative à la division, couverture des risques et suivi des engagements.

2. Dénomination des titres participatifs : « ISDARAT BEST LEASE 2018-01 »

« إصدارات باست ليز 2018-01 »

3. Nature des titres : Titres de créance assimilés à des fonds propres.

4. Prix de souscription et d'émission :

Les titres seront émis au pair, soit 100 dinars par titre, payables intégralement à la souscription.

5. Date de jouissance en profits :

La date de jouissance en profits pour tous les titres émis est fixée au **01 août 2018**.

La 1^{ère} date de distribution des profits est fixée au 15/01/2019 pour l'avance et au 15/07/2019 pour le complément variable.

6. Date de règlement :

Les titres seront payables en totalité à la souscription.

7. Modalités de délivrance des attestations de propriété des titres lors de la souscription :

L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des titres détenus seront assurés par les Intermédiaires agréés chargés de la collecte des souscriptions.

8. Intermédiaire agréé mandaté par l'émetteur pour la tenue du registre des porteurs des titres participatifs :

- Suite -

La tenue du registre des titres participatifs sera assurée durant toute la durée de vie des titres par Tunisie Clearing qui assurera le service financier.

1. Remboursement :

Tous les titres participatifs émis **seront remboursés à la fin de la 7^{ème} année soit le 30/06/2025** à la valeur nominale.

BEST LEASE ne rembourse les titres participatifs par anticipation qu'en cas de liquidation et ce, après désintéressement de tous les autres créanciers privilégiés ou chirographaires à l'exclusion des titulaires des titres participatifs.

2. Durée

Pour la présente émission, le remboursement étant in fine :

- La durée totale est égale 7 ans ;
- La durée de vie moyenne est égale à 7 ans.

III. REMUNERATION ANNUELLE

La rémunération des titres participatifs est annuelle et prévue à 8% de la valeur nominale. Elle comporte une avance et un complément variable calculés comme suit:

. Première partie de la rémunération

Une avance prévue de 7,5% calculée sur la valeur nominale est payable le **15 janvier de chaque année sur l'exercice écoulé.**

. Deuxième partie de la rémunération

Un complément variable prévu à 0,5% de la valeur nominale est payable **le 15 juillet de chaque année après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.**

Le résultat net avant impôt est réparti entre porteurs de titres participatifs et actionnaires en fonction de leurs parts respectives dans les fonds propres nets tels que définis par l'article 5 de la Circulaire N° 91-24 du 17 Décembre 1991.

. La gestion du surplus par rapport au taux de profit global prévu à 8% :

Le profit en surplus par rapport au Taux de profit prévisionnel global fixé à 8% et qui a été calculé en appliquant la clé de répartition des bénéfices défini ci-haut à 80%-20%, respectivement entre les détenteurs des présents titres participatifs et le gestionnaire, est du droit du gestionnaire au titre de "Prime de Bonification" pour la réalisation de l'objectif de taux de profit global prévu à 8%. En outre, le gestionnaire se réserve le droit de loger ce surplus de profit dans un compte de "Réserve Spécial de Lissage de Profit" pour faire face aux éventuelles fluctuations de profit durant la durée de vie des Titres Participatifs émis. Ainsi, BEST LEASE se porte fort pour compenser tout éventuel écart entre les profits estimés et ceux réalisés, après accord de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice y afférent.

IV. CESSION ET TRANSMISSION DES TITRES PARTICIPATIFS

Les titres participatifs émis sont librement cessibles et transmissibles. Toutefois, les souscripteurs à ladite émission ainsi que les acquéreurs successifs s'engagent à ne pas céder leurs titres participatifs au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces titres sont tenus de s'assurer de cette condition.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante.

V. GARANTIE

- Suite -

Les présents titres participatifs émis ne font l'objet d'aucune garantie particulière.

VI. INFORMATION FINANCIERE

Les titulaires de titres participatifs peuvent obtenir communication des documents de BEST LEASE dans les mêmes conditions que les actionnaires de la société.

VII. MODE DE REPRESENTATION DES PORTEURS DE TITRES PARTICIPATIFS

Les porteurs de titres participatifs sont réunis en Assemblée Générale Spéciale.

L'Assemblée Générale Spéciale des porteurs de titres participatifs est soumise aux dispositions des articles 354 à 363 du code des sociétés commerciales.

Toute décision ayant pour effet la modification des droits des titulaires des titres participatifs n'est définitive qu'après son approbation par l'assemblée spéciale.

VIII. JURIDICTION COMPETENTE

Tout litige sera la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1. A cette fin, BEST LEASE élit en son siège sis au 54, Avenue Charles Nicolle Mutuelleville 1002 Tunis, Tunisie.

AVIS DE SOCIETES

EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS**WIFAK BANK**

Société Anonyme au Capital de 150 000 000 de dinars divisé en 30 000 000 actions de 5 Dinar chacune

Siège Social : Avenue H. Bourguiba 4 100 Médénine

Registre de Commerce : B134782002

Matricule Fiscal : 798651L/P/M/000

« CHAHADET WIFAK BANK 2018 »**Sans recours à l'Appel Public à l'Épargne****DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION**

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé en date du 29/06/2016 l'émission de titres participatifs à hauteur de 50 MD sur une période de trois ans en une ou plusieurs fois selon le besoin, en renforcement des fonds propres de la Banque, et ce conformément aux dispositions des articles 368 à 374 du Code des Sociétés Commerciales et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Le Conseil d'Administration de la Banque réuni en date du 21 mai 2018, a décidé d'émettre des titres participatifs sous forme de «Moudharaba» telle que approuvée par le Comité Charaïque de la Banque en date du 27 avril 2018, selon les conditions et modalités détaillées en infra, pour une enveloppe de 30 millions de dinars susceptibles d'être portée à 50 millions de dinars sans recours à l'Appel Public à l'Épargne et a donné pouvoirs au Directeur Général de la Banque d'accomplir cette émission et selon les conditions suivantes :

Durée	Taux de profit Global Prévu (*)	Avance Annuelle (*)	Complément variable (*)	Remboursement des titres
7 ans	8,5%	6,5%	2%	A la fin de la 7^{ème} année

(*) Par référence à la valeur nominale des titres participatifs.

I. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION**1. Montant :**

Le montant total de la présente émission est fixé à 30 000 000 de dinars, divisée en 300 000 titres participatifs d'une valeur nominale de 100 dinars susceptibles d'être portés à 50 000 000 de dinars divisés en 500 000 titres participatifs.

2. Période de souscription et de versement :

Les souscriptions et les versements à cette émission de titres participatifs seront reçus à partir du **02/07/2018** et clôturés au plus tard le **31/07/2018**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

Au cas où la présente émission n'est pas clôturée à la date limite du 31/07/2018, les souscriptions seront prolongées jusqu' au **15/08/2018** avec maintien de la date unique de jouissance en profits au 31/07/2018.

Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

3. Objet de l'émission :

Le produit de l'émission sera utilisé par la Banque dans le cadre de son activité générale.

- Suite -

4. But de l'émission :

L'émission de titres participatifs a pour objectif d'améliorer l'adéquation entre les maturités des ressources et des emplois.

Elle permettra également de consolider les fonds propres de la Banque et de se conformer aux ratios prudentiels énoncés par la Banque Centrale de Tunisie conformément aux dispositions de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24 du 17 décembre 1991 relative à la division, couverture des risques et suivi des engagements.

II. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

1. La législation sous laquelle les titres sont créés :

Les titres participatifs sont régis par les dispositions des articles de 368 à 374 du Code des Sociétés Commerciales.

Ils entrent également dans le champ d'application de l'article 5 de la circulaire aux établissements de crédit sus visée.

2. Dénomination de l'émission : « CHAHADET WIFAK BANK 2018 » « شهادات بنك الوفاق 2018 »

3. Nature des titres : Titres de créance assimilés à des fonds propres.

4. Prix de souscription et d'émission :

Les titres seront émis au pair, soit 100 dinars par titre, payables intégralement à la souscription.

5. Date de jouissance en profits :

La date de jouissance en profits pour tous les titres émis est fixée au 31/07/2018.

La 1^{ère} date de distribution des profits est fixée au 31/12/2018 pour l'avance et au 31/07/2019 pour le complément variable.

6. Date de règlement :

Les titres seront payables en totalité à la souscription.

7. Modalités de délivrance des attestations de propriété des titres lors de la souscription:

L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des titres détenus seront assurés par les Intermédiaires agréés chargés de la collecte des souscriptions.

8. Intermédiaire agréé mandaté par l'émetteur pour la tenue du registre des porteurs des titres participatifs

La tenue du registre des titres participatifs sera assurée durant toute la durée de vie des titres par STB FINANCE qui assurera le service financier.

9. Remboursement

Tous les titres participatifs émis seront remboursés à la fin de la 7^{ème} année soit le **31/07/2025** à la valeur nominale. La Banque ne rembourse les titres participatifs par anticipation qu'en cas de liquidation et ce, après désintéressement de tous les autres créanciers privilégiés ou chirographaires à l'exclusion des titulaires des titres participatifs.

10. Durée

Pour la présente émission, le remboursement étant in fine :

- La durée totale est égale 7 ans.

- La durée de vie moyenne est égale à 7 ans

- Suite -

III. REMUNERATION ANNUELLE

La rémunération des titres participatifs est annuelle et prévue à **8,5%** de la valeur nominale. Elle comporte une avance et un complément variable calculés comme suit :

1. Première partie de la rémunération

Une avance annuelle de **6,5%** calculée sur la valeur nominale est payable le 31 Décembre de chaque année.

2. Deuxième Partie de la rémunération

Un complément variable calculé par référence au Résultat Net Avant Impôt de la Banque (RNAI) est payable **le 31 juillet de chaque année après la tenue de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.**

Le remboursement de la dernière rémunération variable sera effectué après l'arrêt des états financiers intermédiaires du 30 juin 2025.

Le RNAI de la Banque est réparti entre porteurs de titres participatifs et actionnaires en fonction de leurs parts respectives dans les Fonds Propres Nets de la Banque tels que définis par l'article 5 de la Circulaire N° 91-24 du 17 Décembre 1991; cette répartition est ajustée par des clés arrêtées par la banque entre les porteurs de ces titres en tant qu'investisseurs et les actionnaires en tant que gestionnaire. Ce qui donne un complément de rémunération variable prévu à **2%** de la valeur nominale.

Les clés de répartition sont révisables annuellement et elles sont communiquées aux porteurs de titres chaque début d'année.

IV. CESSION ET TRANSMISSION DES TITRES

Les titres participatifs émis sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs à ladite émission ainsi que les acquéreurs successifs s'engagent à ne pas céder leurs titres participatifs au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces titres sont tenus de s'assurer de cette condition.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante.

V. GARANTIE

La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

VI. INFORMATION FINANCIERE

Les titulaires de titres participatifs peuvent obtenir communication des documents de la banque dans les mêmes conditions que les actionnaires de la Banque.

VII. MODE DE REPRESENTATION DES PORTEURS DE TITRES PARTICIPATIFS

Les porteurs de titres participatifs sont réunis en Assemblée Générale Spéciale.

L'Assemblée Générale Spéciale des porteurs de titres participatifs est soumise aux dispositions des articles 354 à 363 du code des sociétés commerciales.

Toute décision ayant pour effet la modification des droits des titulaires des titres participatifs n'est définitive qu'après son approbation par l'assemblée spéciale.

VIII. JURIDICTION COMPETENTE

Tout litige sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I. A cette fin, la Banque élit domicile à son siège à Médenine.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 29/12/2017	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	170,852	176,004	176,027		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	115,772	119,623	119,640		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	98,966	101,944	101,957		
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	101,218	104,725	104,742		
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	102,288	105,289	105,303		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,246	15,706	15,708		
7 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	111,464	114,920	114,934		
8 CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,097	1,124	1,124		
9 FCP WAFIA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	100,541	103,475	103,490		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
10 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,568	1,617	1,618		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
11 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	41,547	42,643	42,649		
12 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	56,210	57,611	57,617		
13 SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	120,343	130,589	130,462		
14 SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	116,387	133,735	133,312		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
15 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	141,802	171,079	170,804		
16 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	524,819	619,722	618,886		
17 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	122,909	144,309	143,927		
18 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,083	149,120	148,649		
19 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,747	148,280	148,038		
20 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	125,763	120,950	120,561		
21 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	107,962	135,535	135,072		
22 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	159,796	183,687	183,809		
23 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	92,784	104,531	104,416		
24 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	99,333	110,801	110,844		
25 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	150,521	187,353	186,272		
26 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	134,034	162,880	161,770		
27 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	104,465	118,266	117,980		
28 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	107,196	128,687	128,298		
29 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	21,155	26,412	26,386		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
30 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2318,238	2456,393	2443,389		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	118,554	139,582	139,581		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	153,314	167,714	167,830		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	168,825	217,438	217,685		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,471	20,794	20,794		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5133,800	5505,859	5513,822		
36 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,656	3,141	3,149		
37 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,308	2,631	2,637		
38 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,213	1,340	1,336		
39 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,104	1,169	1,171		
40 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,109	1,237	1,239		
41 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,105	1,253	1,258		
42 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	116,717	138,546	138,632		
43 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	119,704	126,227	126,586		
44 FCP MOUASSASSETT	AFC	17/04/17	1036,800	1210,830	1202,486		
45 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	10,667	13,104	13,116		
46 FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,038	12,023	12,100		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 29/12/2017	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
47 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/18	4,020	108,185	107,589	107,603
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	24/05/18	3,683	103,092	101,972	101,985
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	10/05/18	4,454	105,266	104,011	104,023
50 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	21/05/18	3,962	102,783	102,005	102,020
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	17/04/18	4,570	104,389	103,465	103,481
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/18	3,892	107,299	106,395	106,409
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	08/05/18	4,436	104,822	103,963	103,978
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/05/18	3,520	101,810	100,943	100,954
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	25/05/18	3,051	103,541	102,883	102,892
56 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	28/05/18	4,005	104,289	103,563	103,577
57 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/18	3,827	103,490	102,531	102,543
58 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	11/05/18	4,394	106,999	106,135	106,151
59 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/18	3,664	105,057	104,201	104,213
60 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/18	3,426	103,993	103,083	103,094
61 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/18	3,637	102,757	102,281	102,294
62 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/18	3,384	104,210	103,520	103,532
63 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/18	4,496	102,910	101,978	101,993
64 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	11/05/18	4,028	104,024	103,127	103,141
65 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/18	3,345	105,352	104,592	104,604
66 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/18	4,437	103,018	102,051	102,065
67 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/18	4,038	103,033	102,047	102,059
68 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/18	3,335	105,331	104,810	104,821
69 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/18	3,391	102,452	101,700	101,712

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	08/05/18	0,424	10,631	10,539	10,540
71	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	31/05/18	3,762	103,846	102,751	102,762
72	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	4,749	104,269	102,793	102,808
73	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	3,941	104,984	104,131	104,143
74	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	28/05/18	0,405	10,445	10,345	10,347
SICAV MIXTES								
75	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/18	0,583	60,435	66,716	66,814
76	ATTIJARI VALEURS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	En liquidation	En liquidation	En liquidation
77	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	En liquidation	En liquidation	En liquidation
78	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	08/05/18	1,958	97,811	113,983	113,902
79	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	28/05/18	0,496	17,758	18,879	18,873
80	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/03/18	7,298	297,226	348,994	348,804
81	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	31/05/18	1,286	30,075	30,728	30,712
82	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/18	31,236	2346,304	2680,929	2676,919
83	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	18/05/18	2,521	74,028	78,828	78,836
84	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/18	2,243	55,672	57,485	57,552
85	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/18	0,038	108,844	123,623	123,736
86	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	10/05/17	0,652	95,960	115,139	115,212
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
87	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	10,990	11,103	11,115
88	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	08/05/18	0,151	11,950	12,510	12,513
89	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	14,977	16,228	16,250
90	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	08/05/18	0,232	13,451	16,239	16,277
91	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	21/05/18	0,299	14,146	18,146	18,111
92	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	21/05/18	0,240	12,407	14,877	14,862
93	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	4,514	147,896	168,744	168,556
94	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	3,787	141,068	155,242	154,977
95	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	25/05/18	0,110	8,889	10,182	10,192
96	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	15/05/18	3,415	109,614	132,731	133,096
97	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	30/05/18	0,965	87,316	98,411	98,590
98	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	90,784	103,014	103,352
99	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/18	3,644	96,888	99,131	99,019
100	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	18/04/18	1,090	102,804	124,671	124,412
101	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	16/05/18	1,829	96,246	100,516	100,549
102	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,031	11,163	11,167
103	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	-	-	100,008	108,444	108,629
104	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/04/18	4,174	154,546	186,030	185,602
186,03								
105	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	30/05/18	1,896	102,772	127,904	128,406
106	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,996	109,363	115,333	115,387
107	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	108,645	132,654	133,218
108	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,437	199,619	225,374	225,499
109	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,695	184,558	198,139	198,232
110	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	3,647	158,436	167,267	167,327
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,015	26,327	26,397
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	136,190	158,759	159,312
113	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	30/05/18	1,972	112,659	128,379	129,113
114	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8826,209	9593,418	9665,410
115	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	83,087	82,521	83,511
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	15/05/18	15,347	984,261	1142,239	1140,011
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	25/05/18	89,220	5490,845	6467,589	6465,486
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	25/05/18	119,161	4974,724	5617,607	5635,717
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	30/05/18	0,580	101,335	102,741	102,973
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
120	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	2,534	115,210	129,218	129,546
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
121	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/04/18	176,964	11 091,766	13 001,995	13 073,224

* SICAV en liquidation anticipée

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

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

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 a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2018, pour tout placement sollicité après le 31/08/2018.

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.

OFFRE A PRIX FERME ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIÉTÉ « TUNISIE VALEURS »

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse des actions de la société « Tunisie Valeurs ».

Dans le cadre du prospectus, la société « Tunisie Valeurs » a pris les engagements suivants :

- Conformer l'article 10 de ses statuts relatif à la cession et à la transmission des actions en prenant en considération les dispositions de l'article 22 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier prévoyant que « l'admission des actions à la cote de la bourse vaut pour la société concernée renonciation de plein droit à toute clause d'agrément et de préemption prévue par ses statuts » ;
- Conformer ses états financiers individuels et consolidés aux dispositions du système comptable des entreprises ;
- Réserver au moins un siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs des actions acquises dans le cadre de l'OPF.
Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions Tunisie Valeurs acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation ;
- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes en valeurs mobilières ;
- Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- Actualiser les informations financières prévisionnelles et les porter à la connaissance des actionnaires et du public en prenant en compte les éventuels changements pouvant toucher le business plan initial ;
- Respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Épargne ;
- Se conformer aux obligations prescrites par la réglementation en vigueur de Tunisie Clearing ;
- Informer le public sur tout changement touchant la structure de capital d'INTEGRA PARTNERS ;
- Informer le public du résultat du contrôle social auquel la société « Tunisie Valeurs » va être soumise et qui va couvrir la période 2015-2017 ;

- Actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions et d'insérer, au niveau de son rapport annuel, un état des réalisations par rapport aux prévisions et une analyse des écarts éventuels.

Aussi, la société « Tunisie Valeurs » envisage de déposer auprès de la BCT une demande d'agrément pour l'exercice des métiers de Banque d'affaires. A cet effet, elle s'engage à porter à la connaissance du public toute information pertinente concernant le déroulement de ce processus.

Par ailleurs, les actionnaires de référence^(*) de la société « Tunisie Valeurs » détenant 46,51% du capital après l'ouverture du capital, s'engagent à ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse.

Dès la réalisation de l'opération, une liste mise à jour des actionnaires de la société doit être communiquée au Conseil du Marché Financier.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « TUNISIE VALEURS » AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

Le Conseil de la Bourse a donné, en date du 11/06/2018, son accord de principe quant à l'admission des actions de « Tunisie Valeurs » au marché principal de la cote de la Bourse.

L'admission définitive des 2.000.000 actions de nominal cinq (5) dinars chacune reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

- Présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- Justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires au plus tard le jour d'introduction ;

Le Conseil, a en outre, pris acte de l'existence d'un pacte d'actionnaires et de l'engagement de mettre en place un contrat de liquidité.

Par ailleurs, dans le cadre de l'introduction de la société « Tunisie Valeurs » au marché principal de la cote de la Bourse, l'intermédiaire en Bourse AFC a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes concernées et qu'aucune autre autorisation exception faite de celle de la BVMT et du CMF n'est requise.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de « Tunisie Valeurs » se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 31 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

(*) La société INTEGRA PARTNERS, M. Slaheddine CAID ESSEBSI, M. Abderrazak BEN AMMAR et M. Slim MAAOUI

Contexte et objectifs de l'opération :

Les actionnaires de la société « Tunisie Valeurs » ont décidé d'ouvrir le capital de la société et de l'introduire sur le marché principal de la cote de la Bourse.

Cette introduction permettra d'atteindre les objectifs suivants :

- ✓ accroître sa notoriété à l'échelle nationale et internationale ;
- ✓ garantir la liquidité du titre ;
- ✓ pérenniser la société ;
- ✓ bénéficier de l'avantage fiscal en ouvrant plus de 30% du capital.

Décisions ayant autorisé l'opération :

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 30/03/2018, l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 30/03/2018 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société « Tunisie Valeurs » et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'Assemblée Générale Ordinaire a donné tous les pouvoirs au Conseil d'Administration pour accomplir toutes les procédures et formalités nécessaires à la finalisation de l'introduction de la société « Tunisie Valeurs » sur le marché principal et pour fixer les modalités de cette introduction.

Le Conseil d'Administration réuni le 22/06/2018 a approuvé le rapport d'évaluation de la société et a fixé les modalités de son introduction au Marché Principal de la cote de la Bourse par la cession de 704.572 actions représentant un pourcentage d'ouverture de 35,23% du capital.

Actions offertes au public :

L'introduction de la société « Tunisie Valeurs » au marché principal de la cote de la Bourse s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une cession de la part des actionnaires actuels de **704.572** actions d'une valeur nominale de 5 DT chacune, représentant un pourcentage d'ouverture de **35,23%** du capital social actuel, dont **30,23%** dans le public.

L'introduction en Bourse se fera par le moyen d'une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de **604.572** actions au public, représentant **85,81%** de l'offre globale et **30,23%** du capital social de la société, centralisée auprès de la BVMT.

Par ailleurs, au cours de la période de l'Offre au Public, **100.000** actions représentant **5,00%** du capital social de la société feront l'objet d'un **Placement Privé** réalisé par Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse. Ce placement privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et inversement.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation en Bourse puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage, ci-dessus fixées, préalablement au vendeur et ce, pour la période restante.

En parallèle à cette offre, l'actionnaire INTEGRA PARTNERS a décidé de céder une partie de ses actions au personnel de « Tunisie Valeurs » non actionnaire actuellement. Cette cession portera sur **20.000** actions représentant **1%** du capital de la société au prix de **27,9 DT** l'action, soit une décote de **10%** par rapport au prix de la présente OPF.

Les donneurs d'ordres dans le cadre du placement auprès du personnel non actionnaire n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et du Placement Privé.

1- Présentation de la société

Dénomination sociale : TUNISIE VALEURS

Siège social : Immeuble Integra, Centre Urbain Nord –1082– Tunis Mahrajene – Tunisie.

Forme juridique : Société anonyme, intermédiaire en bourse agréée par la BVMT le 06/11/1991.

Législation particulière applicable : De par son activité d'intermédiaire en Bourse, la société « Tunisie Valeurs » est régie notamment par la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier ainsi que par le décret n° 99-2478 du 1^{er} novembre 1999 portant statut des intermédiaires en Bourse.

Date de constitution : 22/05/1991

Capital social : 10.000.000 dinars divisé en 2.000.000 actions ordinaires de nominal cinq (5) dinars entièrement libérées.

Objet social :

La société a pour objet le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- ✓ Le placement des titres émis par les entreprises désirant faire appel public à l'épargne.
- ✓ La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers pour le compte de tiers.
- ✓ La gestion de portefeuille pour le compte de clients.
- ✓ Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions-acquisitions d'entreprises, évaluation de projet, introduction de sociétés en bourse.

Et d'une manière générale toutes opérations connexes de dépôts de titres, d'encaissement et de paiement de coupons, de service financier des titres des entreprises, de dépositaire et de gestionnaire d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou compatibles avec son objet.

La prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opération quelconques par voie de fusion, apports, souscriptions, achat de titres et droits sociaux, constitution de sociétés nouvelles ou de toute autre manière.

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

2- Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **29/08/2018 au 14/09/2018 inclus**.

3- Date de jouissance des actions

Les actions à céder dans le cadre de cette offre porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2018**.

4- Modalités de paiement du prix

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société « Tunisie Valeurs », tous frais, commissions, courtages et Taxes compris, a été fixé à **31 DT**, aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Privé.

Le règlement des ordres d'achat par les donneurs d'ordres désirant acquérir des actions de la société « Tunisie Valeurs » dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de l'ordre d'achat. En cas de satisfaction partielle de l'ordre d'achat, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur de l'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'Offre à Prix Ferme.

Le règlement des ordres d'achats pour les investisseurs désirant acquérir des actions de la société « Tunisie Valeurs » dans le cadre du Placement Privé s'effectue auprès de l'intermédiaire en Bourse, Tunisie Valeurs, au comptant au moment du dépôt de l'ordre d'achat.

5- Etablissements domiciliaires

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les ordres d'achat des actions de la société « Tunisie Valeurs » exprimés dans le cadre de la présente Offre à Prix Ferme.

L'intermédiaire en Bourse, Tunisie Valeurs, est seul habilité à recueillir, sans frais, les ordres d'achat des actions « Tunisie Valeurs » exprimés dans le cadre du Placement Privé.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres

L'opération proposée porte sur une offre de **704.572** actions à céder, soit **35,23%** du capital de la société après la réalisation de l'opération.

L'introduction en Bourse se fera par le moyen de :

- ✓ Une Offre à Prix Ferme (OPF),
- ✓ Un Placement Privé,

comme suit :

	Répartition de l'offre	Nombres d'actions offertes	Montant (DT)	% du capital après opération
Offre à Prix Ferme	85,81%	604.572	18.741.732	30,23%
Placement Privé	14,19%	100.000	3.100.000	5,00%
TOTAL	100,00%	704.572	21.841.732	35,23%

Offre à Prix Ferme

Les actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en trois (3) catégories :

Catégorie	Nombres d'actions	Montant (DT)	Répartition en % du capital social après l'opération	Répartition en % de l'offre
Catégorie A : Institutionnels tunisiens et/ou étrangers y compris les OPCVM sollicitant au minimum 1.001 actions et au maximum 100.000 actions.	170.000	5.270.000	8,50%	24,13%
Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, hors institutionnels, sollicitant au minimum 1.001 actions et au maximum 10.000 actions.	350.000	10.850.000	17,50%	49,68%
Catégorie C : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, hors institutionnels, sollicitant au minimum 100 actions et au maximum 1.000 actions.	84.572	2.621.732	4,23%	12,00%
Total	604.572	18.741.732	30,23%	85,81%

Le mode de satisfaction des ordres d'achat se fera de la manière suivante :

Pour les catégories A et B : les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue.

Pour la catégorie C : les ordres d'achat seront satisfaits également par palier jusqu'à épuisement total de la quantité offerte.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et 0,5% du capital de l'opération pour les non institutionnels.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A, B puis C.

Les OPCVM donneurs d'ordres dans le cadre de la catégorie A doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Etant précisé que les investisseurs qui auront à donner des ordres d'achat dans le cadre de l'une des trois catégories de l'OPF ne peuvent pas donner des ordres d'achat dans le cadre du Placement Privé et inversement.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces ordres doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité d'actions demandées et l'identité complète du donneur d'ordre.

L'identité complète du donneur d'ordre comprend :

- Pour les personnes physiques majeurs tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale ;

- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal ;
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce ;
- Pour les OPCVM : la dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire ;
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y'a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR ;
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents attestant leur identité.

Tout ordre d'achat ne comportant pas les indications précitées ne sera pas pris en considération par la commission de dépouillement.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à 100 actions, ni supérieur à 0,5% du capital social, soit 10.000 actions pour les non institutionnels, et à 5% du capital social, soit 100.000 actions, pour les institutionnels.

En tout état de cause, la quantité demandée par ordre doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les ordres d'achat pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de l'ordre d'achat. Tout non-respect de cette condition entraîne la nullité de l'ordre d'achat.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des ordres d'achat reçus au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre l'ordre d'achat qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) ordres d'achat à titre de mandataire d'autres personnes. Ces ordres doivent être accompagnés d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé.
- Un nombre d'ordres d'achat équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces ordres doivent être accompagnés d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'un seul ordre d'achat, toutes catégories confondues, déposé auprès d'un seul intermédiaire en Bourse.

En cas de dépôt de plusieurs ordres auprès de différents intermédiaires, seul le premier, par le temps, sera accepté par la commission de dépouillement.

En cas d'ordres multiples reproduits chez un même intermédiaire, seul l'ordre d'achat portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenu.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre, notamment en matière de limitation des mandats et de couverture en fonds des ordres d'achat émanant de leurs clients.

L'ensemble des documents cités ci-dessus, devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

Placement Privé

Au cours de la période de l'Offre au public, **100.000** actions « Tunisie Valeurs » représentant **5,00%** du capital de la société feront l'objet d'un Placement Privé réalisé par Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse.

Les actions seront offertes à des investisseurs désirant acquérir pour un montant minimum de **250 000 DT**. Ce Placement Privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF.

Les donneurs d'ordres dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et inversement.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage, ci-dessus fixées, préalablement au vendeur et ce, pour la période restante.

Transmission des demandes et centralisation :

Offre à Prix Ferme :

Les intermédiaires en Bourse établissent, par catégorie, les états des ordres d'achat reçus de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états des ordres d'achat selon les modalités prévus par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Placement Privé :

A l'issue de l'opération de Placement, Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat du Placement Privé au CMF et à la BVMT.

Cet état doit être signé par la personne habilitée de la société Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, et comporter son cachet.

Placement auprès du personnel non actionnaire :

Les 20.000 actions offertes aux salariés de « Tunisie Valeurs » seront placées exclusivement par l'intermédiaire en Bourse Tunisie Valeurs. Un état comportant la liste exhaustive des acquéreurs des 20.000 actions sera transmis à la BVMT le jour de l'ouverture des plis.

Ouverture des plis et dépouillement :

Offre à Prix Ferme :

Les états relatifs aux ordres d'achat donnés dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, AFC, intermédiaire en Bourse introducteur et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'Association des Intermédiaires en Bourse (AIB). La Bourse procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

Placement Privé :

L'état récapitulatif relatif aux ordres d'achat donnés dans le cadre du Placement Privé sera communiqué sous plis fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La Bourse procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence d'ordre d'achat dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme) et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

7- Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des ordres d'achat donnés dans le cadre de l'OPF et la vérification de l'état relatif aux ordres d'achat dans le cadre du Placement Privé, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive (diffusion d'au moins 30% du capital), l'avis précisera par intermédiaire en Bourse, le nombre d'actions attribuées, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les ordres d'achat seront frappés.

8- Règlement des espèces et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable (diffusion d'au moins 30% du capital), la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses ordres d'achat retenus et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à Tunisie Clearing les ordres de ségrégation des quantités acquises retenues par catégorie d'avoirs 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 trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation de Tunisie Clearing.

En date du 16/07/2018, Tunisie Clearing a attribué aux actions de la société TUNISIE VALEURS le code ISIN : TN0007790017.

Le registre des actionnaires sera tenu par Tunisie Clearing.

9- Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié au bulletin officiel de la BVMT.

10- Avantage fiscal

Selon les dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier et les textes subséquents, les entreprises qui s'introduisent en bourse et qui ouvrent au public au minimum 30% de leur capital social, bénéficient de la réduction du taux

de l'impôt sur les sociétés de 30% à 20% et ce, pendant les cinq ans qui suivent l'introduction en bourse.

Selon les dispositions de la loi de finances 2017 : le taux de l'IS de faveur de 20% est réduit à 15% pour les sociétés soumises à l'IS au taux de 25%, qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la bourse à partir du 1^{er} janvier 2017 et avant le 31 décembre 2019.

11- Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une durée d'une année à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de la société « Tunisie Valeurs » a été établi entre l'intermédiaire en Bourse AFC et les trois actionnaires de référence suivants de la société « Tunisie Valeurs », à savoir : la société INTEGRA PARTNERS, M. Slaheddine CAID ESSEBSI et M. Abderrazak BEN AMMAR, portant sur un montant de 500.000 DT et 56.708 actions.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le N°18-1003 du 09 Août 2018, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société « Tunisie Valeurs », de l'Arab Financial Consultants –AFC– intermédiaire en Bourse chargé de l'opération et sur le site Internet du CMF : www.cmf.tn

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de la modification de la raison social de la société « Tunisie Leasing » à « Tunisie Leasing et Factoring », la liste mis à jour 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 Charguia 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 Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia 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-	36 409 221
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-	71 139 400
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	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
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 Dhiâf, 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'Equipement "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 et Factoring	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 -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 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 Noura, 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-Lybieenne « 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. Meublatex	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. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020,BP 10 Sousse	73 389 755
36. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
37. Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
48. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
49. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
50. 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
51. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
52. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
53. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
54. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
55. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
56. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
57. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
58. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910

59.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
60. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
61.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
62. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
63. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
64.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
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 Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
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 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
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
15	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP(2)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
16	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
17	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
18	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
19	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
21	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
22	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
23	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis

25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
26	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
27	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
28	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
29	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
30	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
31	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
32	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
33	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
36	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
39	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
40	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
41	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
42	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
43	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
44	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
45	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
46	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	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
50	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
51	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
52	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
53	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
54	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis

55	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
56	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
57	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
59	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
61	FCP SMART CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
62	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
63	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP UNIVERS AMBITION CEA (3)	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
65	FCP UNIVERS AMBITION PLUS (3)	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
66	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	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
72	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
73	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	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
75	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	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
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère

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

113	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
114	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
115	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
116	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
117	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
118	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
119	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
120	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
121	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE (4)	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
123	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) SICAV en liquidation anticipée

(2) initialement dénommé AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP

(3) FCP en liquidation anticipée

(4) Initialement dénommée « UBCI FINANCE »

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 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	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	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, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
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 SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
24	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
25	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
26	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
27	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis

28	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	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
30	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
31	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
32	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	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
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	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
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

* 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

ONE TECH HOLDING

Siège social : Cité El Khalij, rue du Lac Ness Immeuble Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-Tunis

La Société One Tech Holding, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Mahmoud ZAHAF et Mr Mourad FRADI (ECC MAZARS).

BILAN
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	2018	2017	2017
ACTIFS NON COURANTS		Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		53 092	52 207	52 207
Moins : Amortissements		-48 535	-46 081	-47 321
		<u>4 557</u>	<u>6 126</u>	<u>4 886</u>
Immobilisations corporelles		8 499 776	8 147 939	8 355 567
Moins : Amortissements		-1 437 028	-889 161	-1 138 556
		<u>7 062 748</u>	<u>7 258 778</u>	<u>7 217 011</u>
Immobilisations financières		192 028 803	194 602 717	192 132 136
Moins : Provisions		-179 617	-126 540	-155 386
<i>S/Total</i>	B - 2	<u>191 849 186</u>	<u>194 476 177</u>	<u>191 976 750</u>
Total des actifs immobilisés		198 916 491	201 741 081	199 198 647
Autres actifs non courants		0	0	0
Total des actifs non courants		198 916 491	201 741 081	199 198 647
ACTIFS COURANTS				
Stocks		0	0	0
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Clients et comptes rattachés		2 095 136	1 498 853	1 803 619
Moins : Provisions		0	0	0
<i>S/Total</i>	B - 3	<u>2 095 136</u>	<u>1 498 853</u>	<u>1 803 619</u>
Autres actifs courants		18 461 232	15 476 241	5 074 224
Moins : Provisions		0	0	0
	B - 4	<u>18 461 232</u>	<u>15 476 241</u>	<u>5 074 224</u>
Placements et autres actifs financiers	B - 5	7 626 504	3 988 472	16 403 857
Liquidités et équivalents de liquidités	B - 6	205 694	382 761	278 954
		28 388 566	21 346 327	23 560 654
Total des actifs		227 305 057	223 087 408	222 759 301

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2018	2017	2017
	Notes	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		53 600 000	53 600 000	53 600 000
Réserves légales		5 360 000	5 357 784	5 357 784
Prime d'émission		77 157 653	93 237 653	93 237 653
Resultats reportés		61 351 510	44 493 014	44 493 014
Réserves fonds sociales		240 000	120 000	120 000
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice		197 709 163	196 808 451	196 808 451
Résultat de l'exercice		20 801 942	19 177 664	16 980 712
Total capitaux propres avant affectation	B - 7	218 511 105	215 986 115	213 789 163
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B - 8	5 969 008	4 438 495	6 398 258
Provision pour risques et charges		275 000	275 000	275 000
Total des passifs non courants		6 244 008	4 713 495	6 673 258
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B - 9	647 692	383 423	643 998
Autres passifs courants	B - 10	1 350 130	820 170	1 037 747
Autres passifs financiers	B - 11	552 122	1 184 205	615 135
Concours bancaires		0	0	0
Total des passifs courants		2 549 944	2 387 798	2 296 880
Total des passifs		8 793 952	7 101 293	8 970 138
Total capitaux propres et passifs		227 305 057	223 087 408	222 759 301

ONE TECH HOLDING

16, Rue des entrepreneurs-ZI -La Charguia 2

2035 Ariana



ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Notes	2018 Au 30/06/2018	2017 Au 30/06/2017	2017 Au 31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Dividendes	R - 1	22 080 018	20 882 890	20 882 891
Autres produits d'exploitation		87 266	37 500	112 500
Total des produits d'exploitation		22 167 284	20 920 390	20 995 391
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours		0	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	R - 2	53 605	53 351	80 908
Charges de personnel	R - 3	1 245 928	960 363	1 957 714
Dotations aux amortissements et aux provisions	R - 4	323 917	335 421	614 902
Reprise sur provision		0	-350 000	-350 000
Autres charges d'exploitation	R - 5	776 750	820 478	2 043 834
Total des charges d'exploitation		2 400 200	1 819 613	4 347 358
RESULTAT D'EXPLOITATION		19 767 084	19 100 777	16 648 033
Charges financières nettes	R - 6	263 592	124 335	331 536
Produits des placements	R - 7	1 336 254	247 828	702 844
Autres gains ordinaires		6 667	0	7 920
Autres pertes ordinaires		-14	4 840	4 783
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		20 846 427	19 219 430	17 022 478
Impôt sur les bénéfices		44 485	41 766	41 766
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		20 801 942	19 177 664	16 980 712
Éléments extraordinaires (Pertes)		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		20 801 942	19 177 664	16 980 712
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		0	0	0
RÉSULTAT APRÈS MODIFICATIONS COMPTABLES		20 801 942	19 177 664	16 980 712
Résultat par action		0,388	0,358	0,317

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	Notes	2018 Au 30/06/2018	2017 Au 30/06/2017	2017 Au 31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
- Résultat net		20 801 942	19 177 664	16 980 712
- Ajustements pour :				
. Dotation aux amortissements		323 917	335 421	614 902
. Reprise sur provisions		0	-350 000	-350 000
. Variation des créances	F - 1	-291 517	150 454	-154 312
. Variation des autres actifs courants	F - 2	-13 387 008	-12 893 656	-2 491 639
. Variation des fournisseurs	F - 3	36 694	78 229	338 804
. Variation des autres passifs	F - 4	227 042	205 693	453 032
. Variation des placements courant et autres actifs financiers	F - 5	7 010 875	5 757 345	-4 891 562
. Plus ou moins value de cession des titres de participation	F - 6	-837 242	34 652	-115 274
. Autres ajustements			4 845	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		13 884 703	12 500 647	10 384 663
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F - 7	-178 094	-2 423 898	-2 631 526
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		0	-300 000	-300 000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F - 8	2 707 053	825 710	1 684 585
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		2 528 959	-1 898 188	-1 246 941
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
- Opération sur actions propres		0	0	0
- Dividendes et autres distributions		-15 994 235	-13 936 000	-13 936 000
- Encaissement provenant des emprunts		0	4 300 000	6 300 000
- Remboursement d'emprunts		-492 687	-637 773	-1 276 843
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		-16 486 922	-10 273 773	-8 912 843
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES				
VARIATION DE TRESORERIE		-73 260	328 686	224 879
Trésorerie au début de l'exercice	F - 9	278 954	54 075	54 075
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F - 10	205 694	382 761	278 954

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ONE TECH HOLDING est une société anonyme régie par la loi n° 2000-93 du 3 novembre 2000 portant promulgation du Code des Sociétés Commerciales constituée suivant PV de l'Assemblée Générale Constitutive du 15 octobre 2010. Son capital actuel s'élève à 53 600 000 DT réparti en 53.600.000 actions de 1 Dinar de nominale chacune.

La société ONE TECH HOLDING a pour objet la détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés et généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou successibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires de la société ONE TECH HOLDING ont été arrêtés au 30 Juin 2018 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers intermédiaires de la société présentés en dinars tunisiens ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière.

IV. BASE DE MESURE

1. *Immobilisations corporelles et incorporelles*

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

Désignation	Taux
- Logiciel	33%
- Site Web	33%
- Construction	5%
- Matériel de transport	20%
- Agencement et aménagement.....	10%
- Mobilier et matériel de bureau	20%
- Matériel informatique.....	33%

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

2. *Immobilisations financières*

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la valeur d'usage. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

3. Placements

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

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

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

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

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

V. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Site web	14 700	14 700	14 700
Logiciels	38 392	37 507	37 507
Agencement, Aménagement et installation	53 091	11 329	53 091
Mobilier et matériel de bureau	143 972	139 546	142 404
Matériel informatique	283 204	136 628	148 164
Matériel de transport	1 318 774	1 133 793	1 318 774
Construction	4 779 544	4 779 544	4 779 544
Terrain	1 898 500	1 898 500	1 898 500
Agencement, Aménagement en cours	22 691	48 599	15 090
Sous Total	8 552 868	8 200 146	8 407 774
Amts-Site web	14 700	14 700	14 700
Amts-logiciels	33 834	31 380	32 621
Amts-Construction	358 466	119 489	238 977
Amts-Agencement, Aménagement et installation	8 229	3 618	5 575
amts-Mobilier et matériel de bureau	114 067	85 650	99 808
amts- Matériel informatique	99 447	57 182	57 633
Amts-Matériel de transport	856 820	623 223	736 563
Sous Total	1 485 563	935 242	1 185 877
Total	7 067 305	7 264 904	7 221 897

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

ONE TECH HOLDING
16, Rue des entrepreneurs-ZI -La Charguia 2
2035 Ariana



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2018

DESIGNATIONS	VALEURS D'ORIGINE			AMORTISSEMENTS			V.C.N
	Au 31/12/2017	Acquisitions	Au 30/06/2018	Au 31/12/2017	Dotations	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Site WEB	14 700	0	14 700	14 700	0	14 700	0
Logiciels	37 507	885	38 392	32 621	1 213	33 834	4 558
S/ TOTAL	52 207	885	53 092	47 321	1 213	48 534	4 558
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Terrain	1 898 500	0	1 898 500	0	0	0	1 898 500
Construction	4 779 544	0	4 779 544	238 977	119 489	358 466	4 421 078
Matériel de transport	1 318 774	0	1 318 774	736 563	120 257	856 820	461 954
Agencement, Aménagement et installation	53 091	0	53 091	5 575	2 654	8 229	44 862
Agencement, Aménagement en cours	15 090	7 601	22 691	0	0	0	22 691
Mobilier et matériel de bureau	142 404	1 568	143 972	99 808	14 259	114 067	29 905
Matériel informatique	148 164	135 040	283 204	57 633	41 814	99 447	183 757
S/TOTAL	8 355 567	144 209	8 499 776	1 138 556	298 473	1 437 029	7 062 747
TOTAL GENERAL	8 407 774	145 094	8 552 868	1 185 877	299 686	1 485 563	7 067 305

B.2. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Titres de participation	192 118 803	194 622 717	192 152 136
Versements restants sur actions souscrites	-300 000	-300 000	-300 000
Emprunt national	210 000	280 000	280 000
<i>Sous total</i>	192 028 803	194 602 717	192 132 136
Provision pour dépréciation titres de participation	-179 617	-126 540	-155 386
Total	191 849 186	194 476 177	191 976 750

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2017	Acquisitions	Cessions/Re classement	Solde au 30/06/2018	Nombre des titres 31/12/2017	Acquisitions	Cessions/Re classement	Nombre des titres 30/06/2018	%
Actions "TUNISIE CABLES"	87 571 803	0	0	87 571 803	351 320	0	0	351 320	92,45%
Actions "FUBA"	40 823 739	0	0	40 823 739	119 994	0	0	119 994	99,99%
Actions "TTEI"	22 033 279	0	0	22 033 279	67 994	0	0	67 994	99,99%
Actions "TECHNIPLAST"	13 802 355	0	0	13 802 355	55 986	0	0	55 986	79,98%
Actions "OTBS"	12 147 629	0	0	12 147 629	159 917	0	0	159 917	92,98%
Actions "ELEONETECH"	5 878 040	0	0	5 878 040	10 996	0	0	10 996	54,98%
Actions "AUTO CABLES TUNISIE"	2 677 188	0	0	2 677 188	19 791	0	0	19 791	48,87%
Actions "HELIOLFEX"	1 987 873	0	0	1 987 873	100 977	0	0	100 977	74,80%
Actions "ONE TECH MOBILE"	1 610 226	0	0	1 610 226	83 995	0	0	83 995	70,00%
Actions "ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING"	40 000	0	0	40 000	4 000	0	0	4 000	40,00%
Total participation Groupe One Tech	188 572 132	0	0	188 572 132	974 970	0	0	974 970	
Actions "SPCS"	2 000 000	0	0	2 000 000	80 000	0	0	80 000	5,50%
Actions "ARIJ AL-MEDINA"	20 000	0	0	20 000	20	0	0	20	2,00%
Actions "MED INSTITUTE TECHNOLOGY"	100 000	0	0	100 000	1 000	0	0	1 000	
Parts sociales "GROUPE MEDITERRANEEN DE CONFECTION"	75 000	0	33 333	41 667	7 500	0	3 333	4 167	
Actions "UADH"	250 003	0	0	250 003	38 462	0	0	38 462	
Actions "STUCOM"	1 135 001	0	0	1 135 001	18 495	0	0	18 495	24,99%
Total participation hors Groupe	3 580 004	0	33 333	3 546 671	145 477	0	3 333	142 144	0
Emprunt National	280 000		70 000	210 000					
Total	192 432 136	0	103 333	192 328 803	1 120 447	0	3 333	1 117 114	
Titres souscrits non libérés "SPCS"	-300 000	0	0	-300 000					
Provision actions " UADH "	-155 386	-24 231	0	-179 617					
Total immobilisations financières nettes	191 976 750	-24 231	215 208	191 849 186					

B.3. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
TTEI	8 180	0	16 627
ELEONETECH	167 706	171 126	233 599
FUBA	330 117	304 621	318 778
HELIOFLEX	147 145	146 990	125 444
OTBS	580 895	112 390	323 981
OTM	80 698	108 110	80 547
STUCOM	182 670	102 202	112 539
TUNISIE CABLES	533 645	502 672	527 760
TECHNIPLAST	64 080	50 742	64 344
Total	2 095 136	1 498 853	1 803 619

B.4. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Charges constatées d'avance	65 547	47 353	48 341
Débiteurs divers	136 020	142 474	139 490
Etat, crédit de TVA	142 481	173 311	153 061
Etat, crédit d'IS	399 683	309 306	376 271
Personnel, avances et acomptes	1 313	0	169
Produits à recevoir	17 629 000	14 682 859	4 252 829
Prêts personnel	87 188	120 938	104 063
Total	18 461 232	15 476 241	5 074 224

Les produits à recevoir se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dividendes à recevoir – FUBA	599 900	799 900	599 900
Dividendes à recevoir - TUNISIE CABLES	10 169 320	7 594 072	3 094 072
Dividendes à recevoir – STUCOM	354 772	554 772	554 772
Dividendes à recevoir – TTEI	4 249 361	3 499 494	112
Dividendes à recevoir – ELEONETECH	624 700	439 840	0
Dividendes à recevoir – OTM	0	349 979	0
Dividendes à recevoir – TECHNIPLAST	1 439 640	1 399 500	0
Dividendes à recevoir – HELIOFLEX	186 994	0	0
Divers	4 313	45 302	3 973
Total	17 629 000	14 682 859	4 252 829

B.5. Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Placements courants	6 000 000	2 900 000	13 500 000
Titres SICAV	1 626 150	1 088 000	1 128 226
Actions STUCOM	0	0	1 766 478
Intérêts courus débiteurs	354	472	9 153
Total	7 626 504	3 988 472	16 403 857

B.6. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Banques «TND »	205 262	382 598	278 622
Caisse	432	163	332
Total	205 694	382 761	278 954

B.7. Capitaux propres

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Capital souscrit - appelé, versé	53 600 000	53 600 000	53 600 000
Réserves légales	5 360 000	5 357 784	5 357 784
Prime d'émission	77 157 653	93 237 652	93 237 653
Résultats reportés	61 351 510	44 493 015	44 493 014
Réserves fonds sociales	240 000	120 000	120 000
Sous total	197 709 163	196 808 451	196 808 451
Résultat de la période	20 801 942	19 177 664	16 980 712
Total	218 511 105	215 986 115	213 789 163
Nombre d'actions	53 600 000	53 600 000	53 600 000
Résultat/Action	0,388	0,358	0,317

Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les résultats reportés provenant de l'exercice 2013 et antérieurs, s'élevant à 255 114 dinars, ainsi que les réserves et primes liées au capital pour 77 157 653 dinars, sont hors champ d'application de la retenue à la source libératoire de 10% en cas de distribution.

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit (en DT) :

Désignation	Date	Capital	Primes liées au capital	Réserves légales	Réserves pour Fond Social	Résultats reportés	Résultat de la période	Total
Situation des capitaux propres au	31/12/2017	53 600 000	93 237 653	5 357 784	120 000	44 493 014	16 980 712	213 789 163
Affectation résultat bénéficiaire 2017								
<i>Report à nouveau</i>						16 858 496	-16 858 496	0
<i>Réserves</i>				2 216	120 000		-122 216	0
<i>Dividendes</i>			-16 080 000					-16 080 000
Situation des capitaux propres après affectation		53 600 000	77 157 653	5 360 000	240 000	61 351 510	0	197 709 163
Résultat de la période							20 801 942	20 801 942
Situation des capitaux propres au	30/06/2018	53 600 000	77 157 653	5 360 000	240 000	61 351 510	20 801 942	218 511 105

B.8. Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Emprunts bancaires	5 969 008	4 435 380	6 398 258
Emprunts leasing	0	3 115	0
Total	5 969 008	4 438 495	6 398 258

Au 30 Juin 2018, le tableau détaillant les emprunts se présente comme suit :

Emprunt	Montant débloqué	Remboursement	Partie à moins d'un an	Partie à plus d'un an
Emprunt 350 000 DT	350 000	214 721	75 362	59 917
Emprunt Leasing	41 653	38 511	3 142	0
Emprunt 4 300 000 DT	4 300 000	0	390 909	3 909 091
Emprunt 2 000 000 DT	2 000 000	0	0	2 000 000
Total	6 691 653	253 232	469 413	5 969 008

B.9. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Fournisseurs d'exploitation	643 903	346 634	607 209
Fournisseurs d'immobilisations	0	33 000	33 000
Fournisseurs de titres de participation	3 789	3 789	3 789
Total	647 692	383 423	643 998

B.10. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
CNSS	113 635	66 034	96 237
Personnels, assurance groupe	1 312	1 526	0
Personnel-autres charges à payer	272 808	164 975	180 342
Charges à payer	621 487	507 385	494 663
Etat, déclarations mensuelles	133 815	77 187	165 520
Actionnaires dividendes à payer	85 765	0	0
Créditeurs divers	31 020	1 170	570
Produits constatés d'avance	90 288	1 893	100 415
Total	1 350 130	820 170	1 037 747

B.11. Autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Echéances à moins d'un an sur emprunts	469 413	1 131 682	532 850
Intérêts courus	82 709	52 523	82 285
Total	552 122	1 184 205	615 135

R. NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT

R.1. Dividendes

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dividendes – TUNISIE CABLES	10 169 673	11 094 189	11 094 189
Dividendes – TTEI	8 499 250	6 999 382	6 999 383
Dividendes – TECHNIPLAST	2 399 400	1 999 500	1 999 500
Dividendes – ELEONETECH	824 700	439 840	439 840
Dividendes – OTM	0	349 979	349 979
Dividendes – HELIOFLEX	186 995	0	0
Total	22 080 018	20 882 890	20 882 891

R.2. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Frais de bourse	53 605	53 351	80 908
Total	53 605	53 351	80 908

R.3. Charges du personnel

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Salaires et compléments de salaires	1 068 645	817 069	1 676 984
Charges sociales	134 226	103 370	220 715
Conges payés	40 252	35 964	51 332
Cotisation assurance groupe	2 805	3 960	8 683
Total	1 245 928	960 363	1 957 714

R.4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dotations aux amortissements des immobilisations	299 686	271 190	521 824
Dotations aux provisions pour dépréciation titres de participation	24 231	64 231	93 078
Total	323 917	335 421	614 902

R.5. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Jetons de présence	165 000	275 000	440 000
Honoraires et intermédiaires	344 225	417 450	1 139 477
Frais de formation	86 823	-976	113 656
Frais postaux et télécommunications	8 911	4 847	9 070
Réception et cadeau	2 460	6 047	21 898
Annonces et publicité	76 438	102 617	141 716
Services extérieurs	77 864	40 281	114 297
Impôts et taxes	114 999	94 995	138 142
Services bancaires et assimilés	2 397	6 003	9 591
Dons et subventions	4 000	20 001	166 164
Missions et Déplacements	63 577	73 591	163 774
Primes d'assurance	25 311	16 956	45 863
Entretien & réparation	28 542	465	12 995
fourniture de bureau	2 823	4 310	8 385
Charges loyer	3 902	561	1 517
Transfert de charges	-230 522	-241 670	-482 711
Total	776 750	820 478	2 043 834

R.6. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Charges d'intérêts	236 546	47 423	261 789
Pertes de changes	8 638	963	5 996
Perte sur cession de titres	18 408	75 949	63 751
Total	263 592	124 335	331 536

R.7. Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Produits Financiers	469 820	199 553	457 610
Réévaluation titres SICAV	471	-539	-539
Produits nets/cessions des titres	813 225	21 262	189 048
Dividendes – SICAV	52 738	27 552	56 725
Total	1 336 254	247 828	702 844

F. NOTES RELATIVES L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

F.1. Variation des créances clients

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 30/06/2018	Variation
Rubrique « <i>Clients</i> »	1 803 619	2 095 136	-291 517

F.2. Variation des autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 30/06/2018	Variation
Rubrique « <i>Autres actifs courants</i> »	5 074 224	18 461 232	-13 387 008

F.3. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Rubrique « <i>Fournisseurs</i> »	647 692	643 998	3 694
Ajustement fournisseurs d'immobilisations	0	-33 000	33 000
Total			36 694

F.4. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Rubrique « <i>Autres passifs courants</i> »	1 350 130	1 037 747	312 383
Ajustement "Actionnaires dividendes à payer"	-85 765	0	-85 765
Ajustement "intérêt courus"	82 709	82 285	424
Total			227 042

F.5. Variation des placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 30/06/2018	Variation
Rubrique « <i>Placements et autres actifs financiers</i> »	16 403 857	7 626 504	8 777 353
Ajustement cession "placement courant"			-1 766 478
Total			7 010 875

F.6. Plus ou moins-value de cession des titres de participation

Désignation	Montant
Plus-value sur cession Titres STUCOM	-830 575
Plus-value sur cession Titres GMC	-6 667
Total	-837 242

F.7. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant
Acquisition matériel informatique	-135 040
Acquisition mobilier et matériel de bureau	-1 568
Acquisition logiciels	-885
Agencement, Aménagement en cours	-7 601
Ajustement fournisseurs d'immobilisations	-33 000
Total	-178 094

F.8. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Encaissement lié emprunt obligataire	70 000
Cession des titres STUCOM	2 597 053
Cession des titres GMC	40 000
Total	2 707 053

F.9. Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montant
Rubrique « <i>Liquidités et équivalents de liquidités</i> »	278 954

F.10. Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Montant
Rubrique « <i>Liquidités et équivalents de liquidités</i> »	205 694

VI. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la société au 30 juin 2018 se détaillent comme suit :

- La société ONE TECH HOLDING a hypothéqué l'ensemble immobilier de la propriété sise à la zone industrielle Ariana, en garantie de l'emprunt contracté auprès de la BIAT pour un montant de 4 300 000 DT et auprès de l'ATB pour un montant de 2 000 000 DT.
- Une transcription de privilège est apposée sur le parc automobile de la société ONE TECH HOLDING en garantie du crédit BIAT pour un montant de 350 000 DT.
- La société ONE TECH HOLDING a hypothéqué l'ensemble immobilier de la propriété sise à la zone industrielle Ariana, en garantie de l'emprunt contracté et non encore débloqué au 30-06-2018 auprès de la BIAT pour un montant de 10 000 000 DT.
- La société ONE TECH HOLDING se porte garante à l'ATB pour les sommes qui peuvent ou pourront lui être dues par la société OTBS pour quelques causes que ce soit, et ce au titre du crédit à moyen terme d'un montant global de 3 000 000 DT partiellement remboursé et dont le reliquat restant à payer objet de la présente caution est de 1 297 619 DT.

- La société ONE TECH HOLDING se porte garante à la BIAT pour les sommes qui peuvent ou pourront lui être dues par la société OTBS pour quelques causes que ce soit, et ce au titre du crédit à moyen terme d'un montant global de 4 000 000 DT partiellement remboursé et dont le reliquat restant à payer objet de la présente caution est de 1 047 619 DT.
- La société ONE TECH HOLDING se porte garante à la BNA pour les sommes qui peuvent ou pourront lui être dues par la société OTBS pour quelques causes que ce soit, et ce au titre du crédit à moyen terme d'un montant global de 900 000 DT partiellement remboursé et dont le reliquat restant à payer objet de la présente caution est de 245 455 DT.

Tunis, le 30 Août 2018

Messieurs et mesdames les actionnaires
de la Société ONE TECH HOLDING

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO- COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci joints de la société **ONE TECH HOLDING**, qui comprennent le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie, ainsi que les notes aux états financiers.

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

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan 227 305 057 dinars et un résultat bénéficiaire de 20 801 942 dinars, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie.

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

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 ONE TECH HOLDING arrêtés au 30 juin 2018, ne

présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au système comptables des entreprises en Tunisie.

Les Commissaires aux Comptes

Mourad FRADI
ECC MAZARS

Mahmoud ZAHAF
CABINET ZAHAF & ASSOCIES

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

ENNAKL AUTOMOBILES

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Mohamed Lasâad Borji et Mr Salah MEZIOU.

BILAN
Au 30/06/2018
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2018</u>	<u>Au 30/06/2017</u>	<u>Au 31/12/2017</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		2 438 039	2 333 168	2 478 490
Moins : Amortissements		(2 298 105)	(2 163 736)	(2 268 008)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(A-1)	<u>139 934</u>	<u>169 432</u>	<u>210 483</u>
Immobilisations corporelles		79 970 799	67 439 153	75 784 913
Moins : Amortissements		(23 044 728)	(22 444 890)	(21 644 001)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		<u>56 926 071</u>	<u>44 994 263</u>	<u>54 140 912</u>
Participations et créances liées à des participations	(A-2)	73 516 687	35 859 395	62 388 999
Moins : Provisions		-	-	-
Autres immobilisations financières	(B-1)	2 713 896	1 692 256	2 936 582
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		<u>76 230 582</u>	<u>37 551 651</u>	<u>65 325 581</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES		<u>133 296 587</u>	<u>82 715 346</u>	<u>119 676 975</u>
Autres actifs non courants	(B-2)	0	0	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>133 296 587</u>	<u>82 715 347</u>	<u>119 676 975</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		63 655 991	44 508 844	44 578 282
Moins : Provisions		(1 716 684)	(1 972 587)	(1 944 176)
TOTAL STOCKS	(B-3)	<u>61 939 307</u>	<u>42 536 257</u>	<u>42 634 076</u>
Clients et comptes rattachés		42 833 751	24 299 638	26 904 976
Moins : Provisions		(1 368 951)	(1 384 598)	(1 419 565)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	(B-4)	<u>41 464 800</u>	<u>22 915 040</u>	<u>25 485 411</u>
Autres Actifs courants	(B-5)	14 588 490	15 826 801	10 933 828
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-6)	4 015 549	61 964 768	27 542 466
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>122 008 146</u>	<u>143 242 866</u>	<u>106 595 781</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>255 304 733</u>	<u>225 958 212</u>	<u>226 272 756</u>

BILAN
Au 30/06/2018
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2018</u>	<u>A 30/06/2017</u>	<u>Au 31/12/2017</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves		63 040 463	56 790 463	56 790 463
Fonds social		1 881 767	2 232 623	1 612 067
Résultats reportés		2 651	11 443	11 443
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		<u>94 924 882</u>	<u>89 034 529</u>	<u>88 413 973</u>
		<u>18 778 922</u>	<u>21 507 054</u>	<u>26 537 682</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION (I)	(B-7)	<u>113 703 804</u>	<u>110 541 583</u>	<u>114 951 655</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	(B-8)	17 667 282	-	19 857 060
Provisions pour risques et charges	(B-9)	5 718 608	4 882 109	5 544 058
Dépôts et cautionnements		4 000	4 000	4 000
Autres passifs non courants	(B-10)	129 139	154 811	151 503
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>23 519 029</u>	<u>5 040 920</u>	<u>25 556 621</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B-11)	88 371 378	83 547 450	76 972 051
Autres passifs courants	(B-12)	25 418 795	26 828 259	4 649 489
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B-13)	4 291 727	-	4 142 940
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>118 081 900</u>	<u>110 375 709</u>	<u>85 764 480</u>
TOTAL DES PASSIFS (II)		<u>141 600 929</u>	<u>115 416 629</u>	<u>111 321 101</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II)		<u>255 304 733</u>	<u>225 958 212</u>	<u>226 272 756</u>

ETAT DE RESULTAT
(Modèle de Référence)
De la période close au 30/06/2018
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2018</u>	<u>Au 30/06/2017</u>	<u>Au 31/12/2017</u>
Revenus	(R-1)	160 562 172	185 226 229	381 932 879
Coût des ventes	(R-2)	131 958 926	154 998 542	330 296 157
MARGE BRUTE		28 603 246	30 227 687	51 636 722
Frais de distribution	(R-3)	10 437 531	10 107 006	19 382 518
Autres produits d'exploitation	(R-4)	1 407 290	1 126 026	2 041 667
Autres charges d'exploitation	(R-5)	277 798	609 567	753 647
Frais d'administration	(R-3)	5 807 360	5 620 394	11 078 525
RESULTAT D'EXPLOITATION		13 487 847	15 016 745	22 463 699
Charges financières nettes	(R-6)	925 270	30	212 518
Produits des placements	(R-7)	9 106 060	9 330 432	9 865 885
Autres gains ordinaires	(R-8)	666 730	2 058 953	2 589 060
Autres pertes ordinaires	(R-9)	228 794	308 912	1 344 363
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		22 106 573	26 097 188	33 361 763
Impôt sur les sociétés		3 327 651	4 590 134	6 824 081
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		18 778 922	21 507 054	26 537 682
RESULTAT net de l'exercice :		18 778 922	21 507 054	26 537 682

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Modèle Autorisé)

Au 30/06/2018

(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Au 30/06/2018</u>	<u>Au 30/06/2017</u>	<u>Au 31/12/2017</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net après impôts	18 778 922	21 507 054	26 537 682
Ajustements pour :			
- Amortissements	1 770 973	1 989 344	3 844 839
- Provisions nettes de reprises de provisions	(125 921)	318 687	781 393
Variations Des :			
- Stocks	(19 077 739)	(9 821 799)	(9 891 207)
- Créances	(15 928 775)	(13 790 598)	(16 395 937)
- Autres actifs	(3 654 662)	(10 491 705)	(5 687 398)
- Fournisseurs et autres dettes	11 399 328	9 976 198	3 400 798
- Autres passifs	1 269 306	1 512 868	(3 115 902)
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles	(160 954)	(118 496)	(219 403)
Résultat des opérations de placement	(107 707)	(1 287 645)	(1 628 245)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	<u>(5 837 228)</u>	<u>(206 092)</u>	<u>(2 373 380)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs non courants	(4 513 579)	(7 460 510)	(18 432 299)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	188 950	205 420	493 220
Décaissement affecté à l'acquisition d'immobilisations financières	(11 127 688)	660 000	(25 869 603)
Encaissements provenant des opérations de placement	107 707	1 287 645	1 628 245
Décaissements sur prêts du personnel et cautions	222 686	797 242	(447 084)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	<u>(15 121 923)</u>	<u>(4 510 203)</u>	<u>(42 627 521)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions			(19 500 000)
Décaissement fonds social	(526 774)	(1 950 000)	(1 084 908)
Encaissement sur Emprunt	(2 040 991)	(497 211)	24 000 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>(2 567 765)</u>	<u>(2 447 211)</u>	<u>3 415 092</u>
VARIATIONS DE TRESORERIE	<u>(23 536 792)</u>	<u>(7 163 506)</u>	<u>(41 585 809)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	27 542 466	69 128 274	69 128 274
Trésorerie à la fin de la période	4 015 549	61 964 768	27 542 466

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS

ARRETES AU 30 Juin 2018

1. NOTES PRELIMINAIRES

La société **ENNAKL AUTOMOBILES** est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars. Elle a été privatisée au courant de l'année 2007. En 2010 elle a été introduite en bourse pour une portion de 40 % de son capital. Elle est cotée sur deux bourses différentes à savoir la BVMT à hauteur de 30 % du capital et la Bourse de Casablanca à hauteur de 10 % du capital.

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

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

En 2017, la société Ennakl Automobiles a lancé la nouvelle activité « Véhicules d'occasion ».

2. RESPECT DES PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES

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

a- Bases de mesure

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

b- Méthodes comptables pertinentes

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

b-1 Immobilisations et amortissements

b-1-1 Immobilisations incorporelles

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

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût. Elles sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33%
-------------	--------

b-1-2 Immobilisations corporelles

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

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

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

Les immobilisations avec une valeur d'acquisition inférieure à 200 Dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice de leur acquisition.

b-1-3 Charges à répartir

Cette rubrique inclue les différentes dépenses dont la rentabilité globale de ces charges est attendue au cours des exercices ultérieurs.

b-2 Stocks

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

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

Les stocks de pièces sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

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

Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

b-3 Les placements

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

b-4 Les participations

L'évaluation des participations à la clôture est faite en comparant le coût d'acquisition des titres à leur valeur d'usage.

b-5 Les revenus

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

b-6 L'impôt sur les bénéfices

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%. La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible.

3. NOTES SUR LES ACTIFS

Note (B-1) Autres immobilisations financières :

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

Autres immobilisations financières			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Dépôt et cautionnement	699 020	637 478	637 478
Prêts au personnel	2 014 875	1 054 778	2 299 104
Total	2 713 896	1 692 256	2 936 582

Note (B-2) Autres actifs non courants :

Les charges à répartir se détaillent comme suit :

Autres actifs non courants			
	juin-18	juin-17	déc.-17
lancement nouvelle marque SKODA	0	241 812	181 594
Sous-total	0	241 812	181 594
Résorption	0	-241 812	-181 594
Total	0	0	0

Note (B-3) Stocks :

Les stocks sont répartis comme suit /

Stocks			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Stock véhicules neufs	47 657 265	36 598 151	40 574 413
vw	15 216 654	11 659 993	9 819 151
vwu	2 580 550	4 840 962	2 795 703
Audi	7 396 633	11 555 812	9 433 359
Porsche	6 286 083	4 924 889	7 217 957
MAN	680 281	680 281	680 281
SEAT	12 741 641	569 843	6 551 069
SKODA	2 755 423	2 366 371	4 076 893
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	14 905 362	6 839 739	3 007 748
Stock PR	78 931		
Stock véhicules d'occasions	209 000	0	0
Stock des travaux en cours	791 846	1 048 040	972 289
Stock carburants et lubrifiants	13 587	22 914	23 803
Sous-total	63 655 991	44 508 844	44 578 252
Provision	1 716 684	1 972 587	1 944 176
Total	61 939 307	42 536 257	42 634 076

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

- Pas de provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock est ≤ 2 ans.
- Une provision de 20% est constituée à partir de la troisième année et pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock est > 2 ans.
- Le montant de la provision sur stock au 30/06/2018 est de 1 716 684 DT composée d'une provision sur stock de véhicules neufs de 1 373 229 DT et une provision sur stock OR de 343 456 DT.

Note (B-4) Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique se présente comme suit :

Clients et comptes rattachés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Clients compte courant*	9 754 072	11 936 275	5 538 887
Clients leasing	11 078 826	6 897 783	12 567 369
Effets à recevoir	20 915 092	4 350 732	7 625 237
Clients douteux	857 691	935 363	857 692
Effets et chèques impayés	228 069	179 485	315 791
Sous-total	42 833 751	24 299 638	26 904 976
Provision	1 368 951	1 384 598	1 419 565
Total	41 464 801	22 915 040	25 485 411

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

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

Note (B-5) Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Autres actifs courants			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Avances et prêts au personnel	1 1 111 099	2 011 908	795 984
Autres comptes débiteurs	862 527	502 944	343 277
Fournisseurs avances et acomptes	3 648 081	2 835 926	6 938 693
Charges constatées d'avance	398 307	288 069	130 614
Produits à recevoir	2 8 668 971	10 235 949	2 825 755
Sous-total	14 688 985	15 874 796	11 034 323
Provision	100 495	47 995	100 495
Total	14 588 490	15 826 801	10 933 828

1 Avances et prêts au personnel	
	juin-18
Prêts au personnel	899 239
Avances sur salaire	211 860
Total	1 111 099

2 Produits à recevoir	
	juin-18
Ristournes constructeurs	2 489 221
Intérêts/FG ET EMPRUNT OBLI	49 813
Intérêt créditeurs	19 051
Dividendes	5 999 700
Divers	111 186
Total	8 668 971

Note (B-6) Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Placement SICAV	421 981	29 641 514	4 573 283
Placements à court terme	295 048	13 295 048	295 048
Effets à l'encaissement	47 834	12 112 000	7 501 021
Chèques à l'encaissement	1 453 826	1 405 818	3 224 259
Banques créditrices	1 785 409	5 499 138	11 937 605
Caisses	11 450	11 250	11 250
Total	4 015 549	61 964 768	27 542 466

4. NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET LES PASSIFS

Note (B-7) Capitaux propres

Capitaux propres			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Fonds social	1 881 767	2 232 623	1 612 067
Résultats antérieurs	2 651	11 443	11 443
Réserves et Autres capitaux propres	63 040 463	56 790 463	56 790 463
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	94 924 882	89 034 529	88 413 973
Résultat de l'exercice	18 778 922	21 507 054	26 537 682
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT DE LA PERIODE	113 703 804	110 541 583	114 951 655

Note (B-8) Emprunts

Emprunts			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Emprunt Attijari Bank	17 667 282	0	19 857 060
Total	17 667 282	0	19 857 060

Note (B-9) Provision pour risques et charges

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Provision pour risques et charges			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Provision pour risques et charges	5 718 608	4 882 109	5 544 058
Total	5 718 608	4 882 109	5 544 058

Note (B-10) Autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Autres passifs non courants			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Provision pour départ à la retraite	129 139	154 811	151 503
Total	129 139	154 811	151 503

Note (B-11) Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Fournisseurs locaux	2 809 079	731 553	7 612 964
Fournisseurs d'immobilisations	1 199 849	680 314	2 647 453
Fournisseurs groupe	1 198 961	3 581 915	3 581 915
Fournisseurs étrangers	1 66 135 741	70 501 890	58 428 743
Fournisseurs effets à payer	60 430	39 587	20 942
Fournisseurs retenue de garantie	1 983 026	1 172 452	1 672 286
Fournisseurs factures non parvenues	14 984 293	6 839 739	3 007 748
Total	88 371 378	83 547 450	76 972 051

1 Fournisseurs étrangers	
	juin-18
VOLKSWAGEN	29 963 019
AUDI	10 542 415
SEAT	20 734 723
SKODA	3 658 529
Porsche	759 856
DIVERS	477 199
Total	66 135 741

Note (B-12) Autres passifs courants

Autres passifs courants			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Clients avances et acomptes sur commandes	0	283 002	0
Etats impôts et taxes	1 592 430	2 758 757	182 555
Provision pour congés payés	782 235	657 431	414 401
Débours douanes	24 550	38 444	33 974
Actionnaires dividendes à payer	19 500 000	17 550 000	0
Débours cartes grises	110 750	196 509	155 753
CNSS	1 062 904	951 585	1 116 787
Assurance groupe	200 093	195 046	69 512
Charges à payer	2 058 321	4 039 000	2 532 051
Produits constatés d'avances	49 597	50 594	60 000
Créditeurs divers	37 916	107 889	84 457
Total	25 418 795	26 828 259	4 649 489

Note (B-13) Concours bancaires et autres passifs financiers

Concours bancaires et autres passifs financiers			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Échéances à moins d'un an sur emprunts	4 291 727	0	4 142 940
Total	4 291 727	0	4 142 940

5. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

Note (R-1) Revenus

Chiffre d'affaires	juin-18	juin-17	déc.-17
Ventes véhicules neufs	145 398 943	172 969 461	359 961 949
Ventes véhicules neufs en hors taxe	4 757 495	2 360 873	2 360 873
Ventes véhicules d'occasion	253 995	0	0
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	8 221 882	7 777 938	15 495 255
Ventes travaux atelier	1 748 339	1 948 237	3 767 678
Ventes carburants	2 803	3 126	5 820
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	78 829	68 542	153 460
Ventes accessoires véhicules neufs	99 885	98 051	187 844
Total chiffre d'affaires	160 562 172	185 226 229	381 932 879

Note (R-2) Coût des ventes

Coût des achats	juin-18	juin-17	déc.-17
Achats de Véhicules neufs	112 687 034	127 730 035	260 084 629
Achats de Véhicules d'occasion	433 700	0	0
Achats de pièces de rechange	6 521 655	7 283 681	14 573 919
Achats des accessoires	212 625	184 088	478 659
Charge personnel direct	1 164 170	1 128 010	2 843 227
Frais de transit	41 929	78 998	147 215
Droits de douane	26 698 794	24 349 539	53 012 681
Assurance maritime	425 548	554 555	1 183 351
Fret maritime	2 152 964	2 667 814	5 517 983
Frais de gardiennage (STAM)	125 519	220 279	636 490
Frais de magasinage	168 339	163 326	662 080
Achats de lubrifiants	206 803	258 879	571 958
Travaux extérieurs	73 677	67 676	173 419
Achats atelier	123 909	133 460	301 753
Variation de Stocks	-19 077 739	-9 821 799	-9 891 207
Total	131 958 926	154 998 542	330 296 157

Note (R-2) Variation de stocks

Variation de stock			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Stock des travaux en cours	180 443	-46 739	29 012
Stock Initial	972 289	1 001 301	1 001 301
Stock Final	791 846	1 048 040	972 289
Stock de véhicules	-19 189 466	-9 776 913	-9 921 184
Stock Initial	43 582 160	33 660 977	33 660 977
Stock Final	62 771 627	43 437 889	43 582 160
Stock pièces de rechange	-78 931	0	0
Stock Initial	0	0	0
Stock Final	78 931	0	0
Stock lubrifiants	0	2 469	2 469
Stock Initial	0	2 469	2 469
Stock Final	0	0	0
Stock carburants	10 216	-617	-1 505
Stock Initial	23 803	22 298	22 298
Stock Final	13 587	22 914	23 803
Total variation des stocks	-19 077 739	-9 821 799	-9 891 207

Note (R-3) Frais de distribution & d'administration

Frais de distribution & d'administration			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Charge de personnel	8 129 946	7 360 310	14 344 977
Frais déplacements(AVA et Billet)	444 354	488 924	1 155 666
Publicite et insertion	461 134	894 739	751 821
Consommable	78 248	68 399	197 555
Cadeaux,t Reception et restaurations	84 135	70 620	189 312
Vetements de Travail	62 620	74 060	136 011
Formation	36 645	55 556	218 895
Autres Frais sur Vente	1 103 216	1 045 990	2 385 445
Location diverses	80 988	7 919	44 196
Abonnement	206 252	190 867	409 207
Assurance	173 204	134 728	272 122
Dons et subvention	18 000	20 500	22 000
Energie	334 543	345 352	766 785
Entretien et réparation	325 484	253 744	613 796
Fournitures de bureaux	133 428	150 067	266 344
Frais bancaire	944 649	899 393	1 303 901
Gardiennage	304 274	270 682	570 212
Honoraires	836 166	671 571	1 619 056
Dotation aux amortissements	1 852 531	1 986 951	3 826 381
Impots & Taxes	635 073	678 167	1 367 361
Total	16 244 891	15 727 401	30 461 043

Note (R-4) Autres produits d'exploitation

Autres produits d'exploitation	juin-18	juin-17	déc.-17
Quote-part dans les charges communes	524 409	309 274	655 574
Ristournes TFP	157 783	148 763	148 763
Location	132 373	125 568	251 136
Frais de gestion et autres services	36 821	32 376	132 827
Reprise/Stock VN	495 415	414 261	800 368
Reprise/Provisions créances	60 490	95 785	53 000
Total	1 407 290	1 126 026	2 041 667

Note (R-5) Autres charges d'exploitation

Autres charges d'exploitation	juin-18	juin-17	déc.-17
Provision/stock VN	267 923	343 451	701 147
Provisions sur créances	9 875	266 117	52 500
Total	277 798	609 567	753 647

Note (R-6) Charges financières nettes

Charges financières nettes	juin-18	juin-17	déc.-17
Intérêts sur comptes courants	85 128	30	118
Intérêts sur crédit bancaire	840 142	0	212 400
Total	925 270	30	212 518

Note (R-7) Produits des placements

Produits des placements	juin-18	juin-17	déc.-17
Produits net sur placements	107 707	1 287 645	1 600 514
Dividendes reçus	8 917 620	7 960 440	7 960 440
Intérêts créditeurs	80 732	82 347	304 931
Total	9 106 060	9 330 432	9 865 885

Note (R-8) Autres gains ordinaires

Autres gains ordinaires	juin-18	juin-17	déc.-17
Produits non récurrents	460 780	1 932 635	2 298 274
Profits sur cessions d'immobilisations	205 950	126 318	290 787
Total	666 730	2 058 953	2 589 060

Note (R-9) Autres pertes ordinaires

Autres pertes ordinaires	juin-18	juin-17	déc.-17
Autres pertes	22 996	11 182	268 398
Pertes sur créances irrécouvrables	3 736	17 236	17 236
Dotations aux provisions pour risques et charges	220 770	297 228	1 022 721
Reprise sur provisions pour risques et charges	-46 220	-78 063	-141 606
Différences de règlement et débours	957	417	21 570
Pénalités de retard	26 554	60 911	156 045
Total	228 794	308 912	1 344 363

A1-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/05/2018

Description	VALEURS BRUTES COMPTABLES						AMORTISSEMENTS LINAIRES					Saldo comptable au 30/05/2018
	Montant des actifs incorp. au	Acquis	Concess	Relevés d'act	Relevés d'act	Cumul de	Cumul des amortissements au	Profil des amortissements au 30/05/2018	Amortissements au 30/05/2018	Relevés d'act	Cumul des amortissements au	
	31/12/17	2018	2018	2018	2018	30/05/18	31/12/17	2018	2018	2018	30/05/18	
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES												
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES	2 478 400	2 201	-	-	42 700	2 428 000	2 200 000	60 442	-	50 548	2 200 000	1 911 111
Total immobilisations incorporelles	2 478 400	2 201	-	-	42 700	2 428 000	2 200 000	60 442	-	50 548	2 200 000	1 911 111
IMMOBILISATIONS CORPORELLES												
Terrains	1 014 110	-	-	-	-	1 014 110	-	-	-	-	-	1 014 110
CONSTRUCTIONS	2 911 151	12 211	-	-	2	2 923 362	2 100 110	72 211	-	2 221	2 100 110	1 911 111
MAISONS D'ABITATION	1 100 000	10 110	11 110	12 110	13 110	1 136 430	1 100 000	60 110	60 110	60 110	1 136 430	1 100 000
AMORTISSEMENTS	1 011 111	10 110	10 110	-	2	1 031 433	1 011 111	20 110	10 110	2	1 031 433	1 011 111
RELEVÉS D'ACTIF	1 000 000	10 110	-	-	12 110	1 022 220	1 011 110	11 110	-	10 110	1 022 220	1 011 110
AMORTISSEMENTS	1 011 110	10 110	-	-	12 110	1 033 330	1 011 110	22 110	-	10 110	1 033 330	1 011 110
AMORTISSEMENTS	600 000	10 110	-	-	12 110	622 220	600 000	22 110	-	10 110	622 220	600 000
AMORTISSEMENTS	1 100 000	1 110 110	-	12 110	12 110	1 112 220	-	-	-	-	-	1 112 220
Total immobilisations corporelles	70 700 010	4 211 200	420 200	0	120 000	70 670 700	21 000 000	1 700 710	-	420 200	20 000 700	20 000 000
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES												
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	70 200 400	4 213 200	420 200	0	60 700	69 490 000	22 000 000	1 661 152	-	420 200	20 200 000	19 000 000

A2-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30/06/2018

Participations	Participations cumulées fin 2017		Participations 2018			Total	Détention en %
	Nbre actions souscrites/achetées	Valeur d'acquisition	Nbre actions souscrites/achetées	Valeur de cession	Valeur d'acquisition		
CAR GROS	19 999	1 999 900				1 999 900	99,99%
A.T.L	1 813 505	4 627 143				align="right"> 6 547 329	align="right"> 10,67%
	640 062	1 920 186					
	213 354	0*					
HEVI	10	100				100	2%
ATTIJARI BANK	772 798	10 498 002	19 320	0*	0	10 498 002	1,94%
Afcar		834 064			3 025 350	3 859 414	90,00%
Amen Bank	1 059 066	26 529 603	140 934		3 762 938	30 292 541	4,90%
S T L V (HERTZ)			49 994	100	4 999 400	4 999 400	
S/TOTAL I		46 408 998				58 196 686	
Placements							
Amen SICAR		14 000 000				14 000 000	
Emprut Obl Amen Bank	33 000	1 980 000	6 600	660 000		1 320 000	
S/TOTAL II		15 980 000				15 320 000	
TOTAL GENERAL		62 388 998				73 516 686	

* Actions gratuites

**A3-TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30/06/2018**

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Réserve spéciale pour réinv.	Résultats reportés	Fonds social	Resultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2017	30 000 000	3 000 000	39 790 463	14 000 000	11 443	1 612 067	26 537 682	114 951 656
Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 Décembre 2017								
Affectation en résultats reportés					26 537 682		(26 537 682)	-
Affectation réinvestissement								-
Affectation réserves			6 250 000		(6 250 000)			
Affectation en fonds social					(796 474)	796 474		-
Dividendes distribués					(19 500 000)			-19 500 000
Mouvements sur fonds social						(526 774)		- 526 774
Résultat de la période							18 778 922	18 778 922
Capitaux propres au 30 JUIN 2018	30 000 000	3 000 000	46 040 463	14 000 000	2 651	1 881 767	18 778 922	113 703 804

ANNEXE 6 : INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées de la société « Ennakl Automobiles » au 30/06/2018 se présentent comme suit :

1) Location d'un magasin de pièces de rechange à la société Car Gros :

La société « Ennakl Automobiles » a loué à la société « Car Gros » un local sis à la Charguia II d'une superficie de 1 250 m² affecté à hauteur de 1 200 m² en tant que magasin de pièces de rechange et à hauteur de 50 m² en tant que showroom. Le loyer au 30/06/2018 suivant l'avenant de 01/01/2009 s'élève à 78 686 DT TTC.

2) Charges communes 2018 Ennakl Automobiles / Car Gros :

La société Ennakl Automobiles a facturé à la société CAR GROS un montant de 624 047 DT TTC à titre de charges communes fin juin 2018.

3) Achats et ventes Ennakl Automobiles / Car Gros 2018 et opérations diverses :

- La société « Car Gros » a facturé à la société « Ennakl Automobiles » un montant de 8 360 654 DT TTC nets de remises à titre de vente de pièces de rechanges.
- La société « Car Gros » a facturé à la société « Ennakl Automobiles » un montant de 20 834 DT TTC à titre de vente d'outillages.
- La société « Ennakl Automobiles » a facturé à la société « Car Gros » un montant de 6 867 DT TTC à titre de vente de pièces de rechanges.
- La part de la société « Ennakl Automobiles » dans les dividendes distribués par « Car Gros » sur le résultat de l'exercice 2017 est de 5 999 700 DT.
- La société « Ennakl Automobiles » a facturé à la société « Car Gros » un montant de 42 480 TTC à titre de vente de véhicule.

4) Fonds gérés déposés auprès de l'Amen SICAR et rémunérations :

Au 30-06-2018, les fonds gérés déposés auprès de « l'Amen SICAR » sont d'un montant de 14 000 000 dinars.

La société « Ennakl Automobiles » a inscrit en charges à payer au 30-06-2018 le montant de 70 000 DT au titre de la commission de gestion des fonds gérés au taux de 1% au profit de « l'Amen SICAR ».

La société « Ennakl Automobiles » n'a inscrit aucuns produits à recevoir au 30-06-2018 au titre des revenus des fonds gérés déposés auprès de « l'Amen SICAR ».

5) Frais d'assurance encourus avec Assurances COMAR :

La société « Ennakl Automobiles » a encourus auprès de « l'Assurances COMAR » au 30-06-2018 des frais d'assurance s'élevant à 1 246 978 DT.

6) Opérations réalisées avec la filiale AF CAR :

La société Ennakl Automobiles a facturé à la société **AF CAR** un montant de 717 755 DT TTC à titre de vente véhicule.

7) Opérations réalisées avec la filiale STLV :

La société Ennakl Automobiles a facturé à la société **STLV** un montant de 544 938 DT TTC à titre de vente véhicule.

8) Obligations et engagements avec les dirigeants :

Les rémunérations servies aux dirigeants de la société au 30/06/2018 peuvent être synthétisées comme suit :

Nature de la rémunération brute	IBRAHIM DEBBACHE		LAAROUSSI BEN YEDDER		JAIET Ahmed Maher
	Président Directeur Général		Secrétaire Général		DIRECTEUR GENERAL ADJOINT
	Charges de l'exercice 2018	Passifs au 30/06/2018	Charges de l'exercice 2018	Passifs 30/06/2018	Charges de l'exercice 2018
Salaire et primes	408 240	0	152 540	0	180 040
Voiture de fonction	1 320	0	1 320	0	1 320
Quotas essence	8 016	0	8 016	0	8 016

Les charges encourues en 2018 au titre des voitures de fonction et des quotas d'essence font partie de leurs salaires bruts.

9) Rémunérations servies aux représentants permanents des administrateurs membres du comité permanent d'audit :

La société Ennakl automobiles a inscrit en 2018 en charges à payer la rémunération revenant aux représentant permanent d'administrateurs et membres du comité permanent d'audit les rémunérations suivantes exprimées en DT et en HT :

Nom	Qualité	Rémunération
Fethi Mestiri	Président du CPAI	4 000
Khaled Bouricha	Membre du CPAI et représentant permanent de Tunisie Développement SICAR	2 000
Hakim Ben Yedder	Membre du CPAI et représentant permanent d'Assurances COMAR	2 000

10) Participation aux frais de siège de la société PGI Holding :

La société « Ennakl automobiles » a comptabilisé aux charges à payer pour le compte de la « PGI Holding » le montant de 80 000 DT HTC à titre de participation aux frais de siège de cette dernière suivant la convention conclue à cet effet.

11) Participation dans l'emprunt obligataire émis par l'Amen Bank :

La société « Ennakl Automobiles » a souscrits 33 000 obligations en 2015 à l'emprunt obligataire émis par « l'Amen Bank » aux modalités suivantes :

- Valeur nominale : 100 DT
- Taux d'intérêt : 7,35 % (Fixe)
- Nombre d'obligations : 33 000
- Mode de remboursement : 20 DT par obligation et par an à partir de la 1^{ère} année (2016) majorés des intérêts échus à cette date.

En 2018, ces obligations ont été remboursées à raison de 1/5 de leur montant nominal soit au total 660 000 DT, la société « Ennakl Automobiles » a inscrit en produits à recevoir au 30-06-2018 le montant de 33 000 DT relatif aux intérêts courus et non encore échus.

12) Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées (Groupe Amen Bank et Groupe PGH) au 30/06/2018 :

La société « Ennakl Automobiles » a facturé à titre de vente de véhicules au 30-06-2018 :

- « Assurance Comar » : 128 077 DT TTC,
- « Poulina Group Holding » 263 307 DT TTC.

13) Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2018 et financées par la société Tunisie Leasing :

La société « Tunisie Leasing » a financé des opérations de vente réalisées par la société « Ennakl Automobiles » au 30/06/2018 pour un montant total de 21 158 689 DT TTC.

14) Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2018 et financées par la société ATL :

La société « ATL » a financé des opérations de vente réalisées par la société « Ennakl Automobiles » au 30/06/2018 pour un montant total de 9 709 886 DT TTC.

15) Marché conclu avec la société SBF :

En 2018, la société « Ennakl Automobiles » a réalisé avec la société SBF des travaux de construction d'un montant total de 1 237 790 DT TTC.

Tunis, le 29 août 2018,

A l'attention des actionnaires de la société « Ennakl Automobiles SA. »

Rapport d'examen Limité sur les états financiers intermédiaires individuels arrêtés au 30 juin 2018

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers individuels intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** pour la période allant du **1er janvier au 30 Juin 2018**.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** au 30 juin 2018 qui font ressortir un total net de bilan de **255 304 733 DT**, des capitaux propres s'élevant à **113 703 804 DT** y compris le résultat de la période qui s'élève à **18 778 922 DT** et un flux de trésorerie négatif affecté aux activités d'exploitation qui s'élève à **- 5 387 228 DT**.

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

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres 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 une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers individuels intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société.

Les co-commissaires aux comptes :

Cabinet Salah Meziou

Salah MEZIOU
Managing Partner

Les commissaires aux comptes associés

M.T.B.F.
Mohamed Lasâad Borji
Partner

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES (Selon référentiel IFRS)

ENNAKL AUTOMOBILES

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, établis conformément au référentiel IFRS, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Mohamed Lasâad Borji et Mr Salah MEZIOU.

Bilan au 30/06/2018- Actifs

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	2 438 039	2 333 168	2 478 490
Amortissements cumulés	- 2 298 105	-2 163 736	-2 268 008
Immobilisations incorporelles nettes	4-1 139 933	169 432	210 483
Immobilisations corporelles	79 970 799	67 439 153	75 784 913
Amortissements cumulés	- 23 044 728	-22 444 890	-21 644 001
Immobilisations corporelles nettes	4-2 56 926 072	44 994 263	54 140 912
Actifs financiers immobilisés	129 168 100	72 005 705	102 530 307
Dépréciations	-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	4-3 129 168 100	72 005 706	102 530 307
Total actifs immobilisés	186 234 105	117 169 401	156 881 702
Impôt différé - Actif	4-4 2 161 461	3 459 806	3 659 763
Total actifs non courants	188 395 566	120 629 207	160 541 464
Actifs courants			
Stocks	63 655 991	44 508 844	44 578 252
Dépréciations	- 1 716 684	-1 972 587	-1 944 176
Stocks nets	4-5 61 939 307	42 536 257	42 634 076
Clients et comptes rattachés	42 833 751	24 299 638	26 904 976
Dépréciations	- 1 368 951	-1 384 598	-1 419 565
Clients et comptes rattachés nets	4-6 41 464 801	22 915 040	25 485 411
Autres actifs courants	4-7 14 523 947	14 249 603	10 329 457
Liquidités et équivalents de liquidités	4-8 4 015 549	61 964 768	27 542 466
Total actifs courants	121 943 603	141 665 669	105 991 409
Total actifs	310 339 169	262 294 875	266 532 873

Bilan au 30/06/2018- Capitaux Propres et Passifs

En Dinar Tunisien	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves	63 040 463	56 790 463	56 790 463
Fonds social	1 881 767	2 232 623	1 612 067
Résultats reportés	1 377 303	-444 622	-444 622
Autres capitaux propres	40 087 160	26 751 391	29 495 363
Résultat de l'exercice	18 989 161	21 432 577	26 625 486
Total capitaux propres	4-9 155 375 854	136 762 432	144 078 757
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	4-4 13 362 387	10 115 815	11 133 015
Emprunts	4-10 17 667 282	0	19 857 060
Autres passifs non courants	4-11 5 851 747	5 040 920	5 699 561
Total passifs non courants	36 881 415	15 156 735	36 689 637
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	4-12 88 371 378	83 547 450	76 972 051
Autres passifs courants	4-13 25 418 795	26 828 259	4 649 489
Concours bancaires et autres passifs financiers	4-14 4 291 727	0	4 142 940
Total passifs courants	118 081 901	110 375 709	85 764 480
Total passifs	154 963 315	125 532 443	122 454 117
Total capitaux propres et passifs	310 339 169	262 294 875	266 532 873

Etat de Résultat au 30/06/2018

Etat de Résultat au 30/06/2018				
<i>En Dinar Tunisien</i>				
		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Revenus	5-1	160 562 172	185 226 229	381 932 879
Coût des ventes	5-2	131 958 926	154 998 542	330 296 157
Marge brute		28 603 246	30 227 687	51 636 722
Frais de distribution	5-3	10 437 531	10 107 006	19 382 518
Autres produits d'exploitation	5-4	1 407 290	1 126 026	2 041 667
Autres charges d'exploitation	5-5	277 798	609 567	753 647
Frais d'administration	5-3	5 807 360	5 568 690	11 026 821
Autres charges d'exploitation		15 115 399	15 159 237	29 121 318
Résultat d'exploitation		13 487 847	15 068 450	22 515 404
Charges financières nettes	5-6	925 270	30	212 518
Produit des placements	5-7	9 133 859	9 065 553	9 665 874
Autres gains ordinaires	5-8	666 730	2 058 953	2 589 060
Autres pertes ordinaires	5-9	228 794	308 912	1 344 363
Résultat des activités courantes avant impôt		22 134 372	25 884 014	33 213 457
Impôt sur les sociétés	5-10	3 145 212	4 451 437	6 587 970
Résultat net		18 989 161	21 432 577	26 625 486

Etat de Résultat Global au 30/06/2018

Etat de Résultat Global au 30/06/2018				
<i>En Dinar Tunisien</i>				
		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat de l'exercice		18 989 161	21 432 577	26 625 486
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		10 591 797	2 072 592	4 816 564
Résultat global		29 580 958	23 505 169	31 442 050

Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2018

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	18 989 161	21 432 577	26 625 486
Ajustements pour :			
Amortissements	1 770 973	1 937 639	3 793 134
Provisions	- 125 921	906 796	781 393
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	20 634 213	24 277 012	31 200 013
Variation du BFR	- 26 471 441	-22 369 279	-32 951 988
Variation des stocks	- 19 077 739	-9 821 799	-9 891 207
Variations des clients et comptes rattachés	- 15 928 775	-13 790 598	-16 395 936
Variation des autres actifs courants	- 4 194 490	-8 933 577	-5 102 096
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	11 399 328	9 976 198	3 400 799
Variation des autres passifs courants	1 269 306	1 512 869	-3 115 901
Plus ou moins-values de cessions	- 160 954	-118 496	-219 403
Résultat des opérations de placement	- 107 707	-1 193 876	-1 628 245
Variation de l'impôt différé	329 590	-2 044 508	-621 404
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	- 5 837 228	-136 775	-2 373 380
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 4 513 579	-7 478 528	-18 432 299
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	188 950	205 420	493 220
Décassement provenant d'acquisition d'immobilisations financières	- 11 127 688	660 000	-25 869 603
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	107 707	1 193 876	1 628 245
Encaissements/Décassements provenant des prêts au personnel	222 686	797 242	-447 084
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	- 15 121 924	-4 621 989	-42 627 521
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements provenant de distributions de dividendes	-	-1 950 000	-19 500 000
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	- 526 774	-454 741	-1 084 908
Encaissement (Décassement) sur emprunt	- 2 040 991		24 000 000
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	- 2 567 765	-2 404 741	3 415 092
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	27 542 466	69 128 272	69 128 274
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	- 23 526 917	-7 163 506	-41 585 809
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	4 015 549	61 964 766	27 542 466

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2018

	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres	
<i>En Dinar Tunisien</i>								
Situation au 01/01/2017	30 000 000	48 790 463	1 846 299	24 678 799	-	391 197	28 063 163	132 987 527
Affectation de résultat					28 063 163	(28 063 163)	-	
Affectation pour réserves légales		8 000 000			(8 000 000)		-	
Dividendes 2016					(19 500 000)		(19 500 000)	
Affectation en réserves spéciales					-		-	
Affectation en fonds social			850 676		(850 676)		-	
Mouvements portant sur le fond social			(1 084 908)				(1 084 908)	
Réserves de réévaluation en juste valeur				4 816 564	234 088		5 050 652	
Résultat de l'exercice						26 625 486	26 625 486	
Situation au 31/12/2017	30 000 000	56 790 463	1 612 067	29 495 363	-	444 622	26 625 486	144 078 757
Affectation de résultat					26 625 486	(26 625 486)	-	
Affectation pour réserves légales		6 250 000			(6 250 000)		-	
Dividendes 2017					(19 500 000)		(19 500 000)	
Affectation en réserves spéciales		-			-		-	
Affectation en fonds social			796 474		(796 474)		-	
Mouvements portant sur le fond social			(526 774)				(526 774)	
Réserves de réévaluation en juste valeur				10 591 797	1 742 912		12 334 710	
Résultat de l'exercice						18 989 161	18 989 161	
Situation au 30/06/2018	30 000 000	63 040 463	1 881 767	40 087 160	1 377 303	18 989 161	155 375 854	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2018

1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE « ENNAKL AUTOMOBILES »

1.1. Présentation de la société « ENNAKL AUTOMOBILES »

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars. Elle a été privatisée au courant de l'année 2007. En 2010 elle a été introduite en bourse pour une portion de 40 % de son capital. Elle est cotée sur deux bourses différentes à savoir la Bourse des valeurs mobilières de Tunis à hauteur de 30 % du capital et la Bourse de Casablanca à hauteur de 10 % du capital.

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

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN, VOLKSWAGEN Utilitaires, AUDI, PORSCHE, SEAT et SKODA.

1.2. Faits marquants de l'exercice

L'année 2018 était riche d'évènement pour la société ENNAKL Automobiles, les faits les plus marquants sont :

- Lancement d'une nouvelle activité de vente des véhicules d'occasion sous le label « Das Welt Auto » constituant un nouveau levier de croissance pour les activités de vente et les services après-vente.

2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. Bases de mesure

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

2.2. Immobilisations incorporelles

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

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût. Elles sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

-Logiciels	33.33%
------------	--------

2.3. Immobilisations corporelles

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

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

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

Les immobilisations avec une valeur d'acquisition inférieure à 200 Dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice de leur acquisition.

2.4. Actifs financiers

La société "ENNAKL AUTOMOBILES" classe ses actifs financiers dans l'une des catégories suivantes :

- Les actifs financiers évalués à la JV par AERG (Autres éléments du résultat global) non recyclables,
- Les actifs financiers évalués au coût amorti,
- les prêts et créances.

Les actifs financiers (placements) à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur sont des équivalents de liquidités présentés dans la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

La classification des actifs financiers dépend des intentions de la direction quant aux objectifs de leur acquisition. La direction décide de la présentation des actifs financiers dès la prise en compte initiale.

(a) Actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables

Les actifs financiers actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables sont les actifs financiers non dérivés évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les actifs financiers actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables sont subséquentement évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers évalués à la JV par AERG sont directement pris en compte dans les capitaux propres, parmi les autres éléments du résultat global.

La juste valeur des actifs financiers évalués à la JV par AERG cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

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

Même s'il n'a pas été décomptabilisé, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif financiers actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables, la perte cumulée qui a été directement comptabilisée en capitaux propres doit être sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

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

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme évalués à la JV par AERG non recyclables ne peuvent pas être reprises en résultat.

(b) Actifs financiers évalués au coût amorti

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe que la société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.

Un instrument d'emprunt à taux d'intérêt variable peut répondre aux critères d'un actif détenu jusqu'à son échéance.

Un risque significatif de non-paiement ou de crédit n'empêche pas le classement d'un actif financier comme détenu jusqu'à son échéance tant ses paiements contractuels sont déterminés ou déterminables.

Les instruments de capitaux propres ne peuvent être classés dans cette catégorie soit parce qu'ils ont une durée de vie indéfinie et ne comportent donc pas d'échéance, soit parce que les montants que leur détenteur peut recevoir peuvent varier d'une manière qui les rends non déterminés ou déterminables d'avance.

La société ne doit plus classer des actifs financiers comme étant détenus jusqu'à leur échéance si durant l'exercice considéré ou les deux exercices précédents, elle a procédé à la cession ou au reclassement avant l'échéance d'une quantité non négligeable par rapport au total des placements de la catégorie sauf exceptions.

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont évalués lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur majorée des coûts de transaction occasionnés par leur acquisition ou émission.

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont subséquentement évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

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

(d) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, à l'exception de ceux que la société a l'intention de céder immédiatement ou dans un avenir proche, de ceux que l'entité désigne, lors de leur prise en compte initiale, comme étant à leur juste valeur par le biais du compte de résultat.

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

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

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

2.5. Stocks

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

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

Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

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

Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

2.6. Clients et comptes rattachés

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

2.7. Placements

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

2.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités sont constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les actifs financiers (placements) à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

2.9. Fournisseurs et comptes rattachés

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

2.10. L'impôt courants et différés

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

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%.

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

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

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

2.11. Comptabilisation des revenus

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

3. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

3.1. Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour la société dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Ce risque provient essentiellement des créances client. La direction prend en considération les facteurs pouvant avoir une influence sur le risque de crédit de la clientèle. Pour les besoins de suivi de crédit les clients sont regroupés en fonction de l'ancienneté de leurs créances : non échus ou échus depuis mois de 6 mois, supérieurs à

6 mois et supérieurs à 1 an.

3.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la société éprouve des difficultés à remplir ses obligations relatives aux passifs financiers qui seront réglés par remise de trésorerie ou d'autres actifs financiers.

La gestion du risque de liquidité par la société a pour objectif de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'elle disposera de liquidité suffisantes pour honorer ses passifs lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales, sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation de la société.

3.2 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêts et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat de la société ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables, tout en optimisant le couple rentabilité / risque.

La société a recours à des contrats de change à terme pour couvrir son risque de change.

4. NOTES SUR LE BILAN

4.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2018 une valeur nette comptable s'élevant à 139 933 dinars contre 169 432 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute des immobilisations incorporelles	2 438 039	2 333 168	2 478 490
Logiciels informatiques	2 438 039	2 333 168	2 478 490
Dépréciations	2 298 105	2 163 736	2 268 008
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	139 933	169 432	210 481

4.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2018 une valeur nette comptable s'élevant à 56 926 071 dinars contre 44 994 263 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute des immobilisations corporelles	79 970 799	67 439 153	75 784 913
Terrains	9 648 736	9 645 635	9 648 736
Constructions	24 604 069	19 439 475	24 551 764
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	13 114 886	12 010 029	12 960 171
Matériels de transport	3 594 503	3 791 214	3 390 137
Equipements de bureau	2 052 112	1 687 005	1 861 366
Matériels informatique	1 782 634	2 201 364	1 673 026
Matériels et outillages	6 675 340	6 483 315	6 664 021
Immobilisations en cours	17 799 065	11 481 660	14 336 236
Avances et commandes sur immobilisations	0	0	0
Dépréciations	23 044 728	22 444 890	21 644 001
Dépréciation des constructions	9 056 209	8 147 809	8 586 142
Dépréciation des installations techniques	94 695	94 695	94 695
Dépréciation A A I technique	401 966	401 966	401 966
Dépréciation A A I Générale	5 911 009	5 242 815	5 424 552
Dépréciation des matériels de transport	1 762 415	2 257 542	1 847 796
Dépréciation des équipements de bureau	948 345	1 083 157	830 115
Dépréciation des matériels informatiques	1 364 896	1 992 149	1 194 100
Dépréciation des matériels et outillages	3 505 193	3 224 758	3 264 635
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	56 926 071	44 994 263	54 140 912

Le tableau de variation des immobilisations est présenté ci-après :

A1-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2018

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES						AMORTISSEMENTS LINEAIRES					Valeur comptable nette au 30/06/2018		
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions	Cessions	Reclassements	Régularisations	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotations aux amortissements AU 30/06/2018	Amortissements sur cessions	Régularisations	Cumul des amortissements AU 30/06/2018			
	31/12/17	2018	2018	2018	2018	30/06/18	31/12/17	2018	2018	2018	30/06/18			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES														
Licences & Logiciels informatiques	2 478 490	2 251	-	-	-	42 702	2 438 039	2 268 008	69 443	-	39 345	2 298 105	139 933	
Total immobilisations incorporelles	2 478 490	2 251	-	-	-	42 702	2 438 039	2 268 008	69 443	-	39 345	2 298 105	139 933	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES														
Terrains	9 648 736	-	-	-	-	-	9 648 736	-	-	-	-	-	9 648 736	
Constructions	24 551 764	52 305	-	-	-	0	24 604 069	8 586 142	472 075	-	2 008	9 056 209	15 547 859	
A A I Générale & installations techniques	13 659 627	167 436	-	95 987	32 788	50 477	13 814 342	5 921 213	618 143	-	67 991	6 407 669	7 406 672	
Matériels de transport	3 390 137	566 626	-	362 260	-	0	3 594 503	1 847 796	276 880	-	362 260	1 762 416	1 832 087	
Equipements de bureau	1 861 366	208 150	-	-	-	17 404	2 052 112	830 115	71 407	-	46 823	948 345	1 103 767	
Matériels informatiques	1 673 026	58 751	-	-	-	50 857	1 782 634	1 194 100	78 045	-	92 750	1 364 896	417 738	
Matériels et outillages	6 664 021	32 256	-	-	-	20 937	6 675 340	3 264 635	268 169	-	27 611	3 505 193	3 170 147	
Immobilisations en cours	14 336 236	3 425 805	-	-	32 788	69 812	17 799 065	-	-	-	-	-	17 799 065	
Total immobilisations corporelles	75 784 914	4 511 329	-	458 247	0	132 805	79 970 799	21 644 001	1 784 719	-	430 251	46 259	23 044 728	56 926 072
Avances et commandes sur immobilisations													-	
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	78 263 404	4 513 579	-	458 247	0	90 103	82 408 837	23 912 009	1 854 162	-	430 251	6 914	25 342 833	57 066 005

4.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2018 en valeur nette à 129 168 100 dinars contre 72 005 705 dinars au 30/06/2017. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute	129 168 100	72 005 705	102 530 307
Actifs financiers évalués à la JV par OCI non recyclables	1 111 646 233	52 591 328	83 613 725
Actifs financiers évalués au coût amorti	2 15 320 000	16 814 164	15 980 000
Dépôts et cautionnements	699 020	637 478	637 478
Prêts au personnel	1 502 846	1 962 735	2 299 104
Dépréciations	0	0	0
Valeur nette comptable	129 168 100	72 005 705	102 530 307

1 Actifs financiers évalués à la JV par OCI non recyclables			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
CAR GROS	18 517 907	18 936 855	20 659 310
A.T.L	8 267 455	7 680 732	8 240 786
ATTJARI BANK	40 001 956	17 139 577	28 091 207
HEVI	100	100	100
STLV	4 999 400	0	0
AFCAR	3 859 414	834 064	834 064
AMEN BANK	36 000 000	8 000 000	25 788 257
Total	111 646 233	52 591 328	83 613 725

2 Actifs financiers évalués au coût amorti			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Obligation Amen Bank	1 320 000	2 814 164	1 980 000
Fonds gérés Amen SICAR	14 000 000	14 000 000	14 000 000
Total	15 320 000	16 814 164	15 980 000

4.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 30/06/2018 et le 30/06/2017 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Impôt différé				
<i>En dinar Tunisien</i>				
		Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Impôt différé - Actif	1	2 161 461	3 459 806	3 659 763
Impôt différé - Passif	2	13 362 387	10 115 815	11 133 015

1 Impôt différé - Actif	
<i>En dinar Tunisien</i>	
	Juin 2018
Provision / Stocks	188 021
Provision / Clients et comptes rattachés	342 238
IDR	32 285
Provision pour risques et charges	1 429 652
Provision - Autres actifs courants	25 124
Actualisation des prêts	144 143
Total	2 161 462

2 Impôt différé - Passif	
<i>En dinar Tunisien</i>	
	Juin 2018
Impôt différé sur réévaluation des titres évalués à la JV par AERG	13 362 387
Total	13 362 387

4.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2018 une valeur nette comptable de 61 939 307 dinars contre 42 536 257 dinars au 30/06/2017 :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2018	Juin 2016	Décembre 2017
Stock véhicules neufs	47 657 265	36 598 151	40 574 413
Volksw agen	15 216 654	11 659 993	9 819 151
Volksw agen Utilitaires	2 580 550	4 840 962	2 795 703
Audi	7 396 633	11 555 812	9 433 359
Porsche	6 286 083	4 924 889	7 217 957
MAN	680 281	680 281	680 281
SEAT	12 741 641	569 843	6 551 069
ŠKODA	2 755 423	2 366 371	4 076 893
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	14 905 362	6 839 739	3 007 748
Stock PR	78 931		0
Stock véhicules d'occasions	209 000	0	0
Stock des travaux en cours	791 846	1 048 040	972 289
Stock carburants et lubrifiants	13 587	22 914	23 803
Sous-total	63 655 991	44 508 844	44 578 252
Provision - Stock	1 716 684	1 972 587	1 944 176
Total	61 939 307	42 536 257	42 634 076

La variation de ma provision pour dépréciation des stocks se présente comme suit :

Provision pour dépréciation des stocks	
<i>En dinar Tunisien</i>	
Provision / stock au 31/12/2017	1 944 176
Dotation	267 923
Reprise	- 495 415
Provision / stock au 30/06/2018	1 716 684

Remarque : La politique de provision du stock des véhicules neufs de la société ENNAKL automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock est < 2 ans.
- Une provision de 20% à partir de la troisième année et pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock est > 2 ans.
- Le montant de la provision sur stock est de 1 716 684 TND dont une provision stock VN de 1 373 228 TND et une provision stock OR de 343 456 TND.

4.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2018 une valeur nette comptable s'élevant à 41 464 801 dinars contre 22 915 040 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Clients compte courant*	9 754 072	11 936 275	5 538 887
Clients leasing	11 078 826	6 897 783	12 567 369
Effets à recevoir	20 915 092	4 350 732	7 625 237
Clients douteux	857 691	935 363	857 692
Effets et chèques impayés	228 069	179 485	315 791
Sous-total	42 833 751	24 299 638	26 904 976
Provision	1 368 951	1 384 598	1 419 565
Total	41 464 801	22 915 040	25 485 411

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

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

4.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2018 en valeur nette à 14 523 947 dinars contre 14 249 603 dinars au 30/06/2017. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Avances et prêts au personnel	1 046 556	434 710	191 612
Autres comptes débiteurs	862 527	502 944	343 277
Fournisseurs avances et acomptes	3 648 081	2 835 926	6 938 693
Charges constatées d'avance	398 307	288 069	130 614
Produits à recevoir	8 668 971	10 235 949	2 825 755
Sous-total	14 624 442	14 297 598	10 429 951
Provision - Autres actifs courants	100 495	47 995	100 494
Total	14 523 947	14 249 603	10 329 457

4.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2018 à 4 015 549 dinars contre 61 964 768 dinars au 30/06/2017. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Placement SICAV	421 157	29 641 514	4 573 283
Placements à court terme	295 048	13 295 048	295 048
Effets à l'encaissement	47 834	12 112 000	7 501 021
Chèques à l'encaissement	1 453 826	1 405 818	3 224 259
Banques créditrices	1 786 233	5 499 138	11 937 605
Caisses	11 450	11 250	11 250
Total	4 015 549	61 964 768	27 542 466

4.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2018 à un montant de 155 375 854 dinars contre 136 762 432 dinars au 30/06/2017 et sont détaillés au niveau de l'état de variation des capitaux propres.

4.10. Emprunts

L'encours à plus d'un an de l'emprunt s'élève au 30/06/2018 à un montant de 17 667 282 DT. Cet encours à LT est relatif à un emprunt contracté auprès de Attijari Bank le 16/11/2017 pour un montant de 24 000 000 DT remboursable sur 20 échéances trimestrielles moyennant un taux d'intérêt de TMM + 1,85 % :

Emprunts			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Emprunt Attijari Bank	17 667 282	0	19 857 060
Total	17 667 282	0	19 857 060

4.11. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élevaient au 30/06/2018 à un montant de 5 851 747 dinars contre 5 040 920 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Autres actifs courants			
	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Provision pour départ à la retraite	129 139	154 811	151 503
Depôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000
Provision pour risques et charges	5 718 608	4 882 109	5 544 058
Total	5 851 747	5 040 920	5 699 561

4.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élevaient au 30/06/2018 à un montant de 88 371 378 dinars contre 83 547 450 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Fournisseurs locaux	2 809 079	731 553	7 612 964
Fournisseurs d'immobilisations	1 199 849	680 314	2 647 453
Fournisseurs groupe	1 198 961	3 581 915	3 581 915
Fournisseurs étrangers	1 66 135 741	70 501 890	58 428 743
Fournisseurs effets à payer	60 430	39 587	20 942
Fournisseurs retenue de garantie	1 983 026	1 172 452	1 672 286
Fournisseurs factures non parvenues	14 984 293	6 839 739	3 007 748
Total	88 371 378	83 547 450	76 972 051

1 Fournisseurs étrangers

	juin-18
VOLKSWAGEN	29 963 019
AUDI	10 542 415
SEAT	20 734 723
SKODA	3 658 529
Porsche	759 856
DIVERS	477 199
Total	66 135 741

4.13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2018 à 25 466 259 dinars contre 28 650 337 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants	juin-18	juin-17	déc.-17
Clients avances et acomptes sur commandes	0	283 002	0
Etats impôts et taxes	1 592 430	2 758 757	182 555
Provision pour congés payés	782 235	657 431	414 401
Débours douanes	24 550	38 444	33 974
Actionnaires dividendes à payer	19 500 000	17 550 000	0
Débours cartes grises	110 750	196 509	155 753
CNSS	1 062 904	951 585	1 116 787
Assurance groupe	200 093	195 046	69 512
Charges à payer	2 058 321	4 039 000	2 532 051
Produits constatés d'avances	49 597	50 594	60 000
Créditeurs divers	37 916	107 889	84 457
Total	25 418 795	26 828 259	4 649 489

4.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Concours bancaires et autres passifs financiers	juin-18	juin-17	déc.-17
Échéances à moins d'un an sur emprunts	4 291 727	0	4 142 940
Total	4 291 727	0	4 142 940

5. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

5.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 30/06/2018 un montant de 160 562 172 dinars contre 185 226 229 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Chiffre d'affaires	juin-18	juin-17	déc.-17
Ventes véhicules neufs	145 398 943	172 969 461	359 961 949
Ventes véhicules neufs en hors taxe	4 757 495	2 360 873	2 360 873
Ventes véhicules d'occasion	253 995	0	0
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	8 221 882	7 777 938	15 495 255
Ventes travaux atelier	1 748 339	1 948 237	3 767 678
Ventes carburants	2 803	3 126	5 820
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	78 829	68 542	153 460
Ventes accessoires véhicules neufs	99 885	98 051	187 844
Total chiffre d'affaires	160 562 172	185 226 229	381 932 879

5.2. Coût des achats

Le coût des ventes s'élève au 30/06/2018 à un montant de 151 036 665 dinars contre 164 820 341 dinars au 30/06/2017. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Coût des achats	juin-18	juin-17	déc.-17
Achats de Véhicules neufs	112 687 034	127 730 035	260 084 629
Achats de Véhicules d'occasion	433 700	0	0
Achats de pièces de rechange	6 521 655	7 283 681	14 573 919
Achats des accessoires	212 625	184 088	478 659
Charge personnel direct	1 164 170	1 128 010	2 843 227
Frais de transit	41 929	78 998	147 215
Droits de douane	26 698 794	24 349 539	53 012 681
Assurance maritime	425 548	554 555	1 183 351
Fret maritime	2 152 964	2 667 814	5 517 983
Frais de gardiennage (STAM)	125 519	220 279	636 490
Frais de magasinage	168 339	163 326	662 080
Achats de lubrifiants	206 803	258 879	571 958
Travaux extérieurs	73 677	67 676	173 419
Achats atelier	123 909	133 460	301 753
Variation de Stocks	-19 077 739	-9 821 799	-9 891 207
Total	131 958 926	154 998 542	330 296 157

Variation de stock			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Stock des travaux en cours	180 443	-46 739	29 012
Stock Initial	972 289	1 001 301	1 001 301
Stock Final	791 846	1 048 040	972 289
Stock de véhicules	-19 189 466	-9 776 913	-9 921 184
Stock Initial	43 582 160	33 660 977	33 660 977
Stock Final	62 771 627	43 437 889	43 582 160
Stock pièces de rechange	-78 931	0	0
Stock Initial	0	0	0
Stock Final	78 931	0	0
Stock lubrifiants	0	2 469	2 469
Stock Initial	0	2 469	2 469
Stock Final	0	0	0
Stock carburants	10 216	-617	-1 505
Stock Initial	23 803	22 298	22 298
Stock Final	13 587	22 914	23 803
Total variation des stocks	-19 077 739	-9 821 799	-9 891 207

5.3. Frais de distribution & d'administration

Cette rubrique totalise au 30/06/2018 un montant de 16 193 186 dinars contre 15 675 696 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Frais de distribution & d'administration			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Charge de personnel	8 129 946	7 360 310	14 344 977
Frais déplacements(AVA et Billet)	444 354	488 924	1 155 666
Publicite et insertion	461 134	894 739	751 821
Consommable	78 248	68 399	197 555
Cadeaux,t Reception et restaurations	84 135	70 620	189 312
Vetements de Travail	62 620	74 060	136 011
Formation	36 645	55 556	218 895
Autres Frais sur Vente	1 103 216	1 045 990	2 312 640
Location diverses	80 988	7 919	44 196
Abonnement	206 252	190 867	409 207
Assurance	173 204	134 728	272 122
Dons et subvention	18 000	20 500	22 000
Energie	334 543	345 352	766 785
Entretien et réparation	325 484	253 744	613 796
Fournitures de bureaux	133 428	150 067	266 344
Frais bancaire	944 649	899 393	1 303 901
Gardiennage	304 274	270 682	570 212
Honoraires	836 166	671 571	1 619 056
Dotation aux amortissements	1 852 531	1 935 247	3 774 677
Impots & Taxes	635 073	678 167	1 367 361
Total	16 244 891	15 675 696	30 409 339

5.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2018 un montant de 1 407 290 dinars contre 1 126 026 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation	juin-18	juin-17	déc.-17
Quote-part dans les charges communes	524 409	309 274	655 574
Ristournes TFP	157 783	148 763	148 763
Location	132 373	125 568	251 136
Frais de gestion et autres services	36 821	32 376	132 827
Reprise/Stock VN	495 415	414 261	800 368
Reprise/Provisions créances	60 490	95 785	53 000
Total	1 407 290	1 126 026	2 041 667

5.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2018 un montant de 277 798 dinars contre 609 567 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	juin-18	juin-17	déc.-17
Provision/stock VN	267 923	343 451	701 147
Provisions sur créances	9 875	266 117	52 500
Total	277 798	609 567	753 647

5.6. Charges financières nettes

Cette rubrique totalise au 30/06/2018 un montant de 925 270 dinars contre 30 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes	juin-18	juin-17	déc.-17
Intérêts sur comptes courants	85 128	30	118
Intérêts sur crédit bancaire	840 142	0	212 400
Total	925 270	30	212 518

5.7. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 30/06/2018 un montant de 9 133 860 dinars contre solde de 9 065 553 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Produits des placements	juin-18	juin-17	déc.-17
Produits net sur placements	107 707	1 022 766	1 400 503
Dividendes reçus	8 917 620	7 960 440	7 960 440
Intérêts créditeurs	80 732	82 347	304 931
Autres produits financiers	27 800	0	0
Total	9 133 860	9 065 553	9 665 874

5.8. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2018 à un montant de 666 730 dinars contre 2 058 953 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires	juin-18	juin-17	déc.-17
Produits non récurrents	460 780	1 932 635	2 298 274
Profits sur cessions d'immobilisations	205 950	126 318	290 787
Total	666 730	2 058 953	2 589 060

5.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2018 un montant de 228 794 dinars contre 308 912 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires	juin-18	juin-17	déc.-17
Autres pertes	22 996	11 182	268 398
Pertes sur créances irrécouvrables	3 736	17 236	17 236
Dotations aux provisions pour risques et charges	220 770	297 228	1 022 721
Reprise sur provisions pour risques et charges	-46 220	-78 063	-141 606
Différences de règlement et débours	957	417	21 570
Pénalités de retard	26 554	60 911	156 045
Total	228 794	308 912	1 344 363

5.10. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2018 un montant de 3 145 212 dinars contre 4 451 437 dinars au 30/06/2017 se détaillant comme suit :

Autres actifs courants			
	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Charge d'impôt exigible	3 327 651	4 590 134	6 824 081
Produit d'impôt différée	-182 439	-138 697	-236 111
Total	3 145 212	4 451 437	6 587 970

L'impôt sur le résultat a été estimé au 30/06/2018 comme suit :

Estimation de l'impôt sur le résultat	
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018
Résultat des activités courantes avant impôt	22 134 372
Taux d'impôt sur les bénéfices applicable	25%
Charge théorique d'impôt	5 533 593
Différence permanente : Dividendes non imposables	- 2 229 405
Autres différences permanentes	70 295
Gains de changes non réalisées	- 56 116
Actualisation des prêts FS au taux de marché	6 950
Autres	- 180 105
Charge réelle d'impôt	3 145 212
Taux effectif d'impôt	14%

6. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées avec les parties liées de la société « Ennakl Automobiles » au 30/06/2018 se présentent comme suit :

1) Location d'un magasin de pièces de rechange à la société Car Gros :

La société « Ennakl Automobiles » a loué à la société « Car Gros » un local sis à la Charguia II d'une superficie de 1 250 m² affecté à hauteur de 1 200 m² en tant que magasin de pièces de rechange et à hauteur de 50 m² en tant que showroom. Le loyer au 30/06/2018 suivant l'avenant de 01/01/2009 s'élève à 78 686 DT TTC.

2) Charges communes 2018 Ennakl Automobiles / Car Gros :

La société Ennakl Automobiles a facturé à la société CAR GROS un montant de 624 047 DT TTC à titre de charges communes fin juin 2018.

3) Achats et ventes Ennakl Automobiles / Car Gros 2017 et opérations diverses :

- La société « Car Gros » a facturé à la société « Ennakl Automobiles » un montant de 8 360 654 DT TTC nets de remises à titre de vente de pièces de rechanges.
- La société « Car Gros » a facturé à la société « Ennakl Automobiles » un montant de 20 834 DT TTC à titre de vente d'outillages.
- La société « Ennakl Automobiles » a facturé à la société « Car Gros » un montant de 6 867 DT TTC à titre de vente de pièces de rechanges.
- La part de la société « Ennakl Automobiles » dans les dividendes distribués par « Car Gros » sur le résultat de l'exercice 2017 est de 5 999 700 DT.
- La société « Ennakl Automobiles » a facturé à la société « Car Gros » un montant de 42 480 TTC à titre de vente de véhicule.

4) Fonds gérés déposés auprès de l'Amen SICAR et rémunérations :

Au 30-06-2018, les fonds gérés déposés auprès de « l'Amen SICAR » sont d'un montant de 14 000 000 dinars.

La société « Ennakl Automobiles » a inscrit en charges à payer au 30-06-2017 le montant de 70 000 DT au titre de la commission de gestion des fonds gérés au taux de 1% au profit de « l'Amen SICAR ».

La société « Ennakl Automobiles » n'a inscrit aucuns produits à recevoir au 30-06-2018 titre des revenus des fonds gérés déposés auprès de « l'Amen SICAR ».

5) Frais d'assurance encourus avec Assurances COMAR :

La société « Ennakl Automobiles » a encourus auprès de « l'Assurances COMAR » au 30-06-2018 des frais d'assurance s'élevant à 1 246 978 DT.

6) Opérations réalisées avec la filiale AF CAR :

La société Ennakl Automobiles a facturé à la société AF CAR un montant de 717 755 DT TTC à titre de vente véhicule.

7) Opérations réalisées avec la filiale STLV :

La société Ennakl Automobiles a facturé à la société **STLV** un montant de 544 938 DT TTC à titre de vente de véhicules.

8) Obligations et engagements avec les dirigeants :

Les rémunérations servies aux dirigeants de la société au 30/06/2018 peuvent être synthétisées comme suit :

Nature de la rémunération brute	IBRAHIM DEBBACHE		LAAROUSSI BEN YEDDER		JAIET Ahmed Maher
	Président Directeur Général		Secrétaire Général		DIRECTEUR GENERAL ADJOINT
	Charges de l'exercice 2018	Passifs au 30/06/2018	Charges de l'exercice 2018	Passifs 30/06/2018	Charges de l'exercice 2018
Salaire et primes	408 240	0	152 540	0	180 040
Voiture de fonction	1 320	0	1 320	0	1 320
Quotas essence	8 016	0	8 016	0	8 016

Les charges encourues en 2018 au titre des voitures de fonction et des quotas d'essence font partie de leurs salaires bruts.

9) Rémunérations servies aux représentants permanents des administrateurs membres du comité permanent d'audit :

La société Ennakl automobiles a inscrit en 2018 en charges à payer la rémunération revenant aux représentant permanent d'administrateurs et membres du comité permanent d'audit les rémunérations suivantes exprimées en DT et en HT :

Nom	Qualité	Rémunération
Fethi Mestiri	Président du CPAI	4 000
Khaled Bouricha	Membre du CPAI et représentant permanent de Tunisie Développement SICAR	2 000
Hakim Ben Yedder	Membre du CPAI et représentant permanent d'Assurances COMAR	2 000

10) Participation aux frais de siège de la société PGI Holding :

La société « Ennakl automobiles » a comptabilisé aux charges à payer pour le compte de la « PGI Holding » le montant de 80 000 DT HTC à titre de participation aux frais de siège de cette dernière suivant la convention conclue à cet effet.

11) Participation dans l'emprunt obligataire émis par l'Amen Bank :

La société « Ennakl Automobiles » a souscrits 33 000 obligations en 2015 à l'emprunt obligataire émis par « l'Amen Bank » aux modalités suivantes :

- Valeur nominale : 100 DT
- Taux d'intérêt : 7,35 % (Fixe)
- Nombre d'obligations : 33 000
- Mode de remboursement : 20 DT par obligation et par an à partir de la 1^{ère} année (2016) majorés des intérêts échus à cette date.

En 2018, ces obligations ont été remboursées à raison de 1/5 de leur montant nominal soit au total 660 000 DT, la société « Ennakl Automobiles » a inscrit en produits à recevoir au 30-06-2018 le montant de 33 000 DT relatif aux intérêts courus et non encore échus.

12) Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées (Groupe Amen Bank et Groupe PGH) au 30/06/2018 :

La société « Ennakl Automobiles » a facturé à titre de vente de véhicules au 30-06-2018 :

- « Assurance Comar » : 128 077 DT TTC,
- « Poulina Group Holding » 263 307 DT TTC.

13) Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2018 et financées par la société Tunisie Leasing :

La société « Tunisie Leasing » a financé des opérations de vente réalisées par la société « Ennakl Automobiles » au 30/06/2018 pour un montant total de 21 158 689 DT TTC.

14) Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2018 et financées par la société ATL :

La société « ATL » a financé des opérations de vente réalisées par la société « Ennakl Automobiles » au 30/06/2018 pour un montant total de 9 709 886 DT TTC.

15) Marché conclu avec la société SBF :

En 2018, la société « Ennakl Automobiles » a réalisé avec la société SBF des travaux de construction d'un montant total de 1 237 790 DT TTC.

Tunis, 29 Août 2018,

A l'attention des Actionnaires de la société

« ENNAKL AUTOMOBILES S.A. »

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS
ARRETES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers individuels établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers individuels ci-joints, de la société « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2018 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers individuels font apparaître un total net de bilan de **310 339 169 TND**, un total des capitaux propres de **155 375 854 TND** y compris un résultat net bénéficiaire de **18 989 161 TND** et un flux de trésorerie négatif affecté aux activités d'exploitation de - **5 837 228 TND**.

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

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

Responsabilité des auditeurs

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

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres 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 une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers individuels intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES S.A.** arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Les co-commissaires aux comptes :

Cabinet Salah Meziou

Salah MEZIOU
Managing Partner

Les commissaires aux comptes associés

M.T.B.F.
Mohamed Lasâad Borji
Partner

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 2018. 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 2018
(exprimé en dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
<i>Actifs non courants</i>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A - 1	570 275,816	553 877,716	559 619,016
Moins : amortissements		528 070,695	429 949,782	509 724,997
		42 205,121	123 927,934	49 894,019
Immobilisations corporelles	A - 2	18 708 501,245	18 195 030,249	18 225 266,040
Moins : amortissements		2 881 706,706	2 176 520,540	2 630 624,256
		15 826 794,539	16 018 509,709	15 594 641,784
Immobilisations financières	A - 3	2 905 600,000	3 305 600,000	2 905 600,000
Moins : provisions		0,000	0,000	0,000
		2 905 600,000	3 305 600,000	2 905 600,000
Total des actifs immobilisés		18 774 599,660	19 448 037,643	18 550 135,803
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		18 774 599,660	19 448 037,643	18 550 135,803
<i>Actifs courants</i>				
Stocks	A - 4	40 210 025,474	53 081 829,742	18 160 821,044
Moins : provisions		46 849,680	45 518,903	44 772,053
		40 163 175,794	53 036 310,839	18 116 048,991
Clients et comptes rattachés	A - 5	9 784 576,892	4 638 257,180	13 727 018,276
Moins : provisions		46 038,773	56 113,726	48 321,747
		9 738 538,119	4 582 143,454	13 678 696,529
Autres actifs courants	A - 6	2 024 099,917	1 112 982,880	411 460,899
Placements & autres actifs financiers	A - 7	30 286 360,000	20 997 040,000	17 901 960,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 8	15 899 149,678	16 300 855,250	9 704 899,898
Total des actifs courants		98 111 323,508	96 029 332,423	59 813 066,317
TOTAL DES ACTIFS		116 885 923,168	115 477 370,066	78 363 202,120

CITY CARS
Société Anonyme

BILAN

Arrêté au 30 juin 2018
(exprimé en dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
<i>Capitaux propres</i>				
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	337 500,000	412 500,000	375 000,000
Résultats reportés		11 378 322,070	10 276 082,154	10 276 082,154
Total capitaux propres avant résultat		26 565 822,070	25 538 582,154	25 501 082,154
Résultat de l'exercice		7 447 981,328	6 289 223,766	13 522 239,916
Total capitaux propres avant affectation du résultat		34 013 803,398	31 827 805,920	39 023 322,070
<i>Passifs</i>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts		0,000	600 000,000	200 000,000
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	P - 1	92 364,088	96 353,541	106 768,375
Total des passifs non courants		92 364,088	696 353,541	306 768,375
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P - 2	67 312 733,681	63 890 364,617	33 082 878,505
Autres passifs courants	P - 3	14 864 118,890	18 256 072,062	5 145 499,837
Concours bancaires et autres passifs financiers	P - 4	602 903,111	806 773,926	804 733,333
Total des passifs courants		82 779 755,682	82 953 210,605	39 033 111,675
Total des passifs		82 872 119,770	83 649 564,146	39 339 880,050
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		116 885 923,168	115 477 370,066	78 363 202,120

CITY CARS
Société Anonyme

ETAT DE RESULTAT - MODELE AUTORISE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2018

(exprimé en dinars Tunisiens)

	Notes	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus	R - 1	69 295 553,381	66 987 195,347	160 058 084,70
Autres produits d'exploitation	R - 2	186 689,500	185 144,500	395 409,14
Total des produits d'exploitation		69 482 242,881	67 172 339,847	160 453 493,85
<i>Charges d'exploitation</i>				
Achats de marchandises consommées	R - 3	59 294 097,986	58 565 979,452	139 100 504,55
Charges de personnel	R - 4	1 208 507,428	1 021 080,287	2 421 191,07
Dotations aux amortissements & aux provisions	R - 5	461 289,865	529 860,130	1 061 028,06
Autres charges d'exploitation	R - 6	1 669 383,543	1 384 350,290	3 009 859,50
Total des charges d'exploitation		62 633 278,822	61 501 270,159	145 592 583,19
<i>Résultat d'exploitation</i>		6 848 964,059	5 671 069,688	14 860 910,66
Charges financières nettes	R - 7	(81 559,203)	(76 996,882)	405 684,13
Produits des placements	R - 8	2 569 464,378	1 920 634,382	2 339 190,13
Autres gains ordinaires	R - 9	136 020,000	0,000	0,00
Autres pertes ordinaires	R - 10	60 217,980	57 330,625	103 887,67
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		9 575 789,660	7 611 370,327	16 690 528,98
Impôt sur les bénéfices	R - 11	2 127 808,332	1 322 146,561	3 168 289,06
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		7 447 981,328	6 289 223,766	13 522 239,91
Eléments extraordinaires		0,000	0,000	0,00
<i>Résultat net de l'exercice</i>		7 447 981,328	6 289 223,766	13 522 239,91
Effets des modifications comptables		0,000	0,000	0,00
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		7 447 981,328	6 289 223,766	13 522 239,91

CITY CARS
Société Anonyme

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE - MODELE AUTORISE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2018

(exprimé en dinars Tunisiens)

	Notes	30-juin-18	30-juin-17	31-déc-17
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		7 447 981,328	6 289 223,766	13 522 239,916
Ajustements pour :				
Dotation aux amortissements et aux provisions		461 289,865	529 860,130	1 061 028,066
Quote-part subvention d'investissement		(37 500,000)	(37 500,000)	(75 000,000)
Variation des :				
Stocks	TR - 1	(22 049 204,430)	(16 947 463,424)	17 973 545,274
Créances	TR - 2	3 942 441,384	1 179 132,758	(7 909 628,318)
Autres actifs	TR - 3	(1 612 639,018)	284 299,385	986 801,366
Fournisseurs et autres dettes	TR - 4	31 615 165,520	3 005 613,207	(28 212 431,312)
Intérêts courus		(31 230,222)	(45 846,074)	(3 786,607)
Incidences des variations des taux de change		(66 140,445)	(310 986,881)	(160 588,706)
Plus ou moins-value de cession		(136 020,000)	0,000	0,000
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		19 534 143,982	(6 053 667,133)	(2 817 820,411)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. corporelles		(776 397,847)	(106 573,311)	(413 891,910)
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. incorporelles		(10 656,800)	(2 466,500)	(8 207,800)
Encaissement provenant de la cession d'immob. corporelles		136 020,000	19 926,272	19 926,272
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. financières		0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant de la cession d'immob. financières		0,000	0,000	400 000,000
Encaissements provenant des subventions		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(651 034,647)	(89 113,539)	(2 173,438)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		0,000	0,000	(12 418 344,000)
Encaissements provenant des subventions		0,000	0,000	0,000
Décaissements 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
Décaissements provenant de modifications comptables		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(400 000,000)	(400 000,000)	(13 218 344,000)
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		66 140,445	310 986,881	160 588,706
Variation de trésorerie		18 549 249,780	(6 231 793,791)	(15 877 749,143)
Trésorerie au début de l'exercice		27 204 899,898	43 082 649,041	43 082 649,041
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		45 754 149,678	36 850 855,250	27 204 899,898

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 31 Décembre 2016 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 2018, 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 2018 couvrent la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 Juin 2018.

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 a bénéficié 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, et ce jusqu'au 31 Décembre 2017.

A partir du 01/01/2018, la société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%. Ce taux est majoré de 1% au titre de la contribution sociale de solidarité instituée par la loi n°2017-66 du 18 décembre 2017, portant loi de finances pour l'année 2018.

XIV – Notes explicatives sur les différents postes des états financiers

A - 1 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2018, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 42.205,121 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Logiciels Informatiques	570 275,816	553 877,716	559 619,016
Amortissement Logiciels Informatiques	(528 070,695)	(429 949,782)	(509 724,997)
TOTAL NET	42 205,121	123 927,934	49 894,019

Au 30 juin 2018, les investissements en immobilisations incorporelles ont atteint, 10.656,800 dinars.

A - 2 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2018, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 18.708.501,245 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Terrain	5 987 851,700	5 987 851,700	5 987 851,700
Construction en dur	7 430 886,896	7 430 886,896	7 430 886,896
Construction légère	746 342,178	746 342,178	746 342,178
Matériel et Outillage 15%	629 929,734	617 447,545	629 164,531
Matériel et Outillage 10%	124 412,728	124 412,728	124 412,728
Agén, Aménagements, Install, Générales Tunis	242 518,794	242 518,794	242 518,794
Agén, Aménagements, Install, Générales Kram	334 359,025	316 964,936	330 069,365
Matériel de Transport de personnes	1 008 839,999	518 879,999	518 879,999
Matériel de Transport de biens	0,000	20 713,351	20 713,351
Mobiliers et Matériels de Bureau	346 292,093	343 932,236	344 753,963
Matériel Informatique	382 254,399	370 266,187	374 858,836
Construction sur sol d'autrui Tunis	1 474 813,699	1 474 813,699	1 474 813,699
TOTAL BRUT	18 708 501,245	18 195 030,249	18 225 266,040

Les investissements en immobilisations corporelles ont atteint, 692.888,556 dinars au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Matériel et Outillage 15%	765,203
Agén, Aménagements, Install, Générales kram	4 289,660
Matériel de Transport de personnes	678 900,000
Mobiliers et Matériels de Bureau	1 538,130
Matériel Informatique	7 395,563
TOTAL BRUT	692 888,556

Les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 2.881.706,706 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Amt Matériel et Outillage 15%	262 323,810	179 600,137	221 141,688
Amt Matériel et Outillage 10%	26 956,094	14 514,818	20 735,456
Amt Construction en dur	805 012,752	433 468,404	619 240,578
Amt Construction légère	161 707,469	87 073,253	124 390,361
Amt Agen, Aménagement, Install, Générales Tunis	164 945,073	140 705,145	152 825,106
Amt Agen, Aménagement, Install, Générales kram	65 256,999	32 231,086	48 610,603
Amt Matériel de Transport de personnes	258 251,326	335 597,324	387 485,327
Amt Matériel de Transport de biens	0,000	20 713,351	20 713,351
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	203 372,720	150 681,196	177 452,771
Amt Matériel Informatique	310 857,207	232 654,250	271 876,599
Amt Construction sur sol d'autrui Tunis	623 023,256	549 281,576	586 152,416
TOTAL	2 881 706,706	2 176 520,540	2 630 624,256

A - 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont atteint en net 2.905.600,000 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Titres de participation (1)	2 499 500,000	2 499 500,000	2 499 500,000
Emprunt obligataire BIAT 2014	400 000,000	800 000,000	400 000,000
Dépôts et cautionnements	6 100,000	6 100,000	6 100,000
Total Provisions Immobilisations financières	0,000	0,000	0,000
TOTAL NET	2 905 600,000	3 305 600,000	2 905 600,000

(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 40.163.175,794 dinars au 30 juin 2018, contre 53.036.310,839 TND au 30 juin 2017.

Au 30 juin 2018 les stocks se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Stock véhicules neufs	14 372 102,872	29 326 699,201	13 241 497,645
Stock véhicules neufs en transit	25 666 210,950	23 304 322,626	4 619 982,500
Stock pièces de rechange	76 718,452	85 377,593	86 305,026
Stock lubrifiants	24 354,168	17 082,717	12 323,669
Stock peintures	31 688,554	28 473,911	34 946,099
Stock des travaux encours	38 950,478	319 873,694	165 766,105
TOTAL BRUT	40 210 025,474	53 081 829,742	18 160 821,044
Provision pour dépréciation des stocks PR	46 849,680	45 518,903	44 772,053
TOTAL NET	40 163 175,794	53 036 310,839	18 116 048,991

A - 5 Clients & comptes rattachés

Le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, 9.738.538,119 dinars au 30 juin 2018. Le détail se présente comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Clients, Administrations publiques	463 651,407	261 298,881	314 191,726
Clients, Sociétés	1 895 412,499	334 346,126	4 611 261,043
Clients, Loueurs	510 628,727	32 473,249	1 359 204,103
Clients, Particuliers	2 887 843,154	879 792,084	4 134 137,122
Clients, Groupe	0,000	0,000	43 473,650
Clients, Atelier & Magasin	420 856,691	164 375,554	281 644,271
Clients, Effets à recevoir	3 538 673,874	2 909 549,539	2 934 476,593
Clients, douteux et litigieux	46 038,773	56 113,726	48 321,747
Clients, chèques impayés	21 471,767	308,021	308,021
Total brut	9 784 576,892	4 638 257,180	13 727 018,276
Provisions pour créances douteuses	46 038,773	56 113,726	48 321,747
TOTAL NET	9 738 538,119	4 582 143,454	13 678 696,529

A - 6 Autres actifs courants

Au 30 juin 2018, Cette rubrique totalise 2.024.099,917 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Etat, TVA à récupérer	888,923	1 879,273	0,000
Etat, crédit de TVA	0,000	953 336,535	0,000
Etat, report TFP	1 894,021	4 290,440	0,000
Etat, report IS	0,000	0,000	248 126,835
Charge constatée d'avance	165 839,574	137 160,449	150 719,210
Produit à recevoir (1)	1 855 177,399	16 016,183	12 314,854
Fournisseurs créance pour emballage	300,000	300,000	300,000
TOTAL	2 024 099,917	1 112 982,880	411 460,899

(1) : Ce solde tient compte des dividendes à distribuer par la société City Cars Gros au titre de l'exercice 2017 pour une valeur de 1.499.250,000 dinars décidés par l'AGO du 06 Avril 2018.

A - 7 Placements & autres actifs financiers

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 30 juin 2018. Ils ont atteint 30.286.360,000 dinars, contre 20.997.040 ,000 TND au 30 juin 2017, et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Placement UBCI	1 000 000,000	2 500 000,000	1 000 000,000
Placement BNA	8 690 000,000	3 000 000,000	2 500 000,000
Placement BT	14 130 000,000	7 500 000,000	10 000 000,000
Placement BIAT	0,000	5 000 000,000	500 000,000
Placement BH	6 035 000,000	2 550 000,000	3 500 000,000
Échéance à moins d'un an sur obligations BIAT	400 000,000	400 000,000	400 000,000
Intérêts courus sur obligations BIAT	31 360,000	47 040,000	1 960,000
TOTAL	30 286 360,000	20 997 040,000	17 901 960,000

A - 8 Liquidités & équivalents de liquidités

Il s'agit des avoirs en banque et en caisse dont dispose la société au 30 juin 2018. Ils ont atteint 15.899.149,678 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
ATB TND	118 015,304	105 005,721	185 549,145
BNA TND	432 965,223	1 040 355,529	828 058,128
ZITOUNA BANK TND	202 643,074	270 876,033	348 249,625
UBCI TND	156 360,700	258 165,432	63 290,672
UBCI EUR	219 455,861	291 300,850	13 472,890
UBCI USD	839 220,649	2 213 396,393	491 671,114
UIB TND	67 809,310	133 806,772	47 798,681
BH TND	443 622,150	180 124,126	72 500,072
BT TND	7 465 371,465	2 471 097,655	123 961,191
BT EUR	0,000	0,000	0,000
BT USD	0,000	0,000	0,000
BIAT TND	249 183,419	4 136 610,277	527 840,939
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	196 488,132	146 078,431	319 612,301
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	5 507 820,701	5 053 834,542	6 682 693,896
CAISSE DEPENSES	193,690	203,489	201,244
TOTAL	15 899 149,678	16 300 855,250	9 704 899,898

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-18	30-juin-17	31-déc.-17
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 2018, Cette rubrique totalise 337.500,000 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Subvention d'investissement	500 000,000	500 000,000	500 000,000
Amortissement subvention d'investissement	(162 500,000)	(87 500,000)	(125 000,000)
TOTAL NET	337 500,000	412 500,000	375 000,000

P - 1 Provisions

Les provisions ont atteint, au 30 juin 2018, 92.364,088 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Provision pour départ à la retraite	32 462,000	24 693,000	29 280,000
Provision courante pour risques et charges	59 902,088	71 660,541	77 488,375
TOTAL	92 364,088	96 353,541	106 768,375

P - 2 Fournisseurs & comptes rattachés

Il s'agit des dettes envers les fournisseurs dont le montant global a atteint, au 30 juin 2018, 67.312.733,681 dinars.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 116 970,184	1 041 714,165	1 152 730,031
Fournisseurs d'immobilisations locaux	1 000,200	104 328,579	0,000
Fournisseurs d'immob. retenue de garantie	23 533,386	280 797,106	108 042,877
Fournisseurs étrangers	65 944 658,138	61 783 278,223	31 514 748,427
Fournisseurs locaux factures non parvenues	226 571,773	680 246,544	307 357,170
TOTAL	67 312 733,681	63 890 364,617	33 082 878,505

P - 3 Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont atteint, 14.864.118,890 dinars au 30 juin 2018 et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Provision pour congé à payer	217 442,107	172 801,563	186 542,934
Provision pour augmentation salariale légale	0,000	14 091,078	0,000
Provision pour prime exceptionnelle	0,000	0,000	196 913,542
Provision pour prime de rendement	126 444,792	99 723,664	0,000
Etat, Impôts et taxes	287 404,047	82 283,327	1 681 126,339
Etat, IS à payer	735 369,642	158 437,098	0,000
Etat, contribution sociale de solidarité 1% à payer	81 838,782	0,000	0,000
Obligations cautionnées	0,000	3 914 136,591	2 613 155,465
CNSS	171 909,911	150 535,594	183 750,986
Autres passifs courants	70 437,826	8 466,016	1 194,333
Produits constatés d'avance	37 573,552	34 082,299	69 593,627
Clients, Particuliers avances	691 599,120	497 131,721	193 693,500
Clients, Sociétés avances	12 000,000	3 100,000	7 430,000
Créditeurs divers	5 151,111	5 151,111	5 151,111
Actionnaire dividendes 2012 à payer	990,000	189 089,330	990,000
Actionnaire dividendes 2013 à payer	1 206,000	230 346,670	1 206,000
Actionnaire dividendes 2014 à payer	1 440,000	275 040,000	1 440,000
Actionnaire dividendes 2015 à payer	1 656,000	1 656,000	1 656,000
Actionnaire dividendes 2016 à payer	1 656,000	12 420 000,000	1 656,000
Actionnaire dividendes 2017 à payer	12 420 000,000	0,000	0,000
TOTAL	14 864 118,890	18 256 072,062	5 145 499,837

P – 4 Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers ont atteint, 602.903,111 dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Échéance à moins d'un an sur emprunt BNA	600 000,000	800 000,000	800 000,000
Intérêts courus sur emprunt BNA	2 903,111	6 773,926	4 733,333
TOTAL	602 903,111	806 773,926	804 733,333

Notes relatives aux postes de l'état de résultat :

R - 1 Revenus

Les revenus ont atteint 69.295.553,381 dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Ventes véhicules neufs	55 485 447,306	60 299 610,587	142 784 146,486
Ventes véhicules neufs populaire	10 532 706,056	4 204 788,005	11 851 115,783
Ventes véhicules neufs en hors taxe	766 426,690	187 563,821	337 337,679
Ventes Main d'œuvre atelier	369 920,661	318 879,044	773 543,202
Ventes pièces de rechange atelier	961 260,533	773 337,208	1 811 483,924
Ventes travaux extérieurs atelier	18 248,620	34 227,821	58 799,783
Vente garantie pièces de rechange	291 468,397	285 104,916	585 527,504
Vente garantie mains d'œuvres	10 987,100	10 506,800	22 043,000
Vente garantie travaux extérieurs	147 743,754	214 251,756	436 621,168
Ventes pièces de rechange comptoir	497 285,827	492 160,790	1 009 134,287
Ventes petites fournitures	12 846,818	11 541,172	27 227,653
Ventes lubrifiant	144 300,664	130 437,283	272 948,689
Ventes peintures	56 910,955	24 786,144	88 155,551
TOTAL	69 295 553,381	66 987 195,347	160 058 084,709

(1) Le nombre de véhicules neufs vendus au 30 juin 2018 est de 1607 VN contre 1878 VN au 30 juin 2017.

R - 2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont atteint 186.689,500 dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Inscriptions 4 CV	3 915,000	2 555,000	6 900,000
Autres produits d'exploitation	652,500	467,500	2 147,500
Location d'Immeuble	144 622,000	144 622,000	311 361,647
Quote-part subvention d'investissement	37 500,000	37 500,000	75 000,000
TOTAL	186 689,500	185 144,500	395 409,147

R - 3 Achats consommés

Les achats consommés ont atteint, 59.294.097,986 dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Variation de stock	(22 049 204,430)	(16 947 463,424)	17 973 545,274
Travaux extérieurs	459 085,196	856 836,800	1 693 339,207
Achats approvisionnements consommés	80 857,186	96 681,691	171 967,837
Achats véhicules neufs	50 415 068,200	38 419 506,431	88 443 077,236
Achats véhicules neufs en transit	15 437 808,660	23 284 173,069	4 619 982,500
Frais accessoires d'achat	13 359 753,730	11 327 970,187	23 085 547,893
Achats accessoires VN	1 674,330	0,000	0,000
Achats lubrifiants	101 231,340	75 078,801	155 631,815
Achats peintures	27 784,817	37 692,737	75 879,678
Achats pièces de rechange locaux	74 497,885	39 153,488	116 375,489
Achats pièces de rechange groupe	1 385 541,072	1 376 349,672	2 765 157,622
Total	59 294 097,986	58 565 979,452	139 100 504,551

R - 4 Charges de personnel

Les charges de personnel ont atteint, 1.208.507,428 dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Salaires et compléments de salaires	799 208,962	700 632,593	1 865 183,435
Charges sociales	234 492,501	186 698,489	479 757,128
Autres charges de personnel	14 280,000	13 545,000	37 441,600
Provision pour congés payés	30 899,173	16 405,541	30 146,912
Provision pour départ à la retraite	3 182,000	4 075,000	8 662,000
Provision pour prime de rendement	126 444,792	99 723,664	0,000
Total	1 208 507,428	1 021 080,287	2 421 191,075

R - 5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint 461.289,865 dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Dotations aux amortissements	479 081,499	539 209,237	1 073 088,168
Dotations aux provisions nettes (1)	(17 791,634)	(9 349,107)	(12 060,102)
Total	461 289,865	529 860,130	1 061 028,066

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

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Provision pour dépréciation du stock pièces de rechange	2 077,627	3 003,248	2 256,398
Provision pour risques et charges	0,000	0,000	5 827,834
Reprise sur provision pour risques et charges	(17 586,287)	0,000	0,000
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	(2 282,974)	(12 352,355)	(20 144,334)
Total	(17 791,634)	(9 349,107)	(12 060,102)

R - 6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont atteint 1.669.383,543 dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Loyers	18 385,000	34 432,647	52 337,647
Entretiens & réparations	45 750,247	41 338,264	83 401,418
Assurances	75 413,559	38 597,053	24 749,609
Services extérieurs	121 342,883	147 073,767	258 400,972
Honoraires & commissions	286 325,698	245 909,340	691 541,918
Publicité, publications, relations publiques	721 261,576	546 148,984	1 086 864,198
Transport, déplacement & Missions	80 950,640	81 878,935	207 598,182
Impôts & taxes	211 949,360	187 725,795	445 941,666
Frais postaux & Telecom	8 328,911	11 020,002	19 745,474
Services bancaires & assimilés	71 550,669	18 975,503	76 778,420
Jetons de présence	28 125,000	31 250,000	62 500,000
Total	1 669 383,543	1 384 350,290	3 009 859,504

R - 7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont atteint (81.559,203) dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Intérêts bancaires	(54,286)	4,243	442,608
Intérêts des emprunts bancaires	28 408,112	43 386,481	81 564,256
Intérêts sur main levée	485,974	0,000	0,000
Intérêts des obligations cautionnées	0,000	69 413,259	252 403,010
Autres charges financières	(97,200)	(97,200)	(204,000)
Pertes de change	11 933,642	17 029,660	453 538,831
Gains de change	(69 265,976)	(137 343,419)	(231 015,147)
Intérêts des comptes courants	(52 969,469)	(69 389,906)	(151 045,420)
Total	(81 559,203)	(76 996,882)	405 684,138

R - 8 Produits des placements

Les produits des placements ont atteint 2.569.464,378 dinars au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
intérêts des placements	1 061 592,264	920 834,162	1 339 389,911
Produits des participations	1 499 250,000	999 500,000	999 500,000
intérêts sur prêts	8 622,114	300,220	300,220
Total	2 569 464,378	1 920 634,382	2 339 190,131

R - 9 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent une valeur de 136.020,000 au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Produit net sur cession d'immobilisation (1)	136 020,000	0,000	0,000
Total	136 020,000	0,000	0,000

(1) : Produit suite cession de véhicules de fonction.

R - 10 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent une valeur de 60.217,980 au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Autres pertes ordinaires	60 217,980	57 330,625	103 887,673
Total	60 217,980	57 330,625	103 887,673

R - 11 Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices présente une valeur de 2.127.808,332 au 30 juin 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Impôt sur les bénéfices	2 045 969,550	1 322 146,561	3 168 289,064
Contribution sociale de solidarité en 2018	81 838,782	0,000	0,000
Total	2 127 808,332	1 322 146,561	3 168 289,064

A partir du 01/01/2018, la société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%. Ce taux est majoré de 1% au titre de la contribution sociale de solidarité.

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

TR-1 Variations des stocks

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Variation</u>
Stock véhicules neufs	14 372 102,872	13 241 497,645	(1 130 605,227)
Stock véhicules neufs en transit	25 666 210,950	4 619 982,500	(21 046 228,450)
Stock pièces de rechange	76 718,452	86 305,026	9 586,574
Stock lubrifiants	24 354,168	12 323,669	(12 030,499)
Stock peintures	31 688,554	34 946,099	3 257,545
Stock des travaux encours	38 950,478	165 766,105	126 815,627
Total	40 210 025,474	18 160 821,044	(22 049 204,430)

TR-2 Variations des Créances clients

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Variation</u>
Clients, Administrations publiques	463 651,407	314 191,726	(149 459,681)
Clients, Sociétés	1 895 412,499	4 611 261,043	2 715 848,544
Clients, Loueurs	510 628,727	1 359 204,103	848 575,376
Clients, Particuliers	2 887 843,154	4 134 137,122	1 246 293,968
Clients, Groupe	0,000	43 473,650	43 473,650
Clients, Atelier & Magasin	420 856,691	281 644,271	(139 212,420)
Clients, Effets à recevoir	3 538 673,874	2 934 476,593	(604 197,281)
Clients, douteux et litigieux	46 038,773	48 321,747	2 282,974
Clients, chèques impayés	21 471,767	308,021	(21 163,746)
Total	9 784 576,892	13 727 018,276	3 942 441,384

TR-3 Variations des autres actifs courants

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Variation</u>
Etat, TVA à récupérer	888,923	0,000	(888,923)
Etat, report TFP	1 894,021	0,000	(1 894,021)
Etat, report IS	0,000	248 126,835	248 126,835
Charge constatée d'avance	165 839,574	150 719,210	(15 120,364)
Produit à recevoir	1 855 177,399	12 314,854	(1 842 862,545)
Fournisseurs créance pour emballage	300,000	300,000	-
Total	2 024 099,917	411 460,899	(1 612 639,018)

TR-4.1 Variations des dettes fournisseurs

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Variation</u>
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 116 970,184	1 152 730,031	(35 759,847)
Fournisseurs étrangers	65 944 658,138	31 514 748,427	34 429 909,711
Fournisseurs locaux factures non parvenues	226 571,773	307 357,170	(80 785,397)
Total	67 288 200,095	32 974 835,628	34 313 364,467

FR-4.2 Variations des autres passifs courants

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Variation</u>
Provision pour congé à payer	217 442,107	186 542,934	30 899,173
Provision pour prime exceptionnelle	0,000	196 913,542	(196 913,542)
Provision pour prime de rendement	126 444,792	0,000	126 444,792
Etat, Impôts et taxes	287 404,047	1 681 126,339	(1 393 722,292)
Etat, IS à payer	735 369,642	0,000	735 369,642
Etat, contribution sociale de solidarité 1% à payer	81 838,782	0,000	81 838,782
Obligations cautionnées	0,000	2 613 155,465	(2 613 155,465)
CNSS	171 909,911	183 750,986	(11 841,075)
Autres passifs courants	70 437,826	1 194,333	69 243,493
Produits constatés d'avance	37 573,552	69 593,627	(32 020,075)
Clients, Particuliers avances	691 599,120	193 693,500	497 905,620
Clients, Sociétés avances	12 000,000	7 430,000	4 570,000
Créditeurs divers	5 151,111	5 151,111	-
Actionnaire dividendes 2012 à payer	990,000	990,000	-
Actionnaire dividendes 2013 à payer	1 206,000	1 206,000	-
Actionnaire dividendes 2014 à payer	1 440,000	1 440,000	-
Actionnaire dividendes 2015 à payer	1 656,000	1 656,000	-
Actionnaire dividendes 2016 à payer	1 656,000	1 656,000	-
Actionnaire dividendes 2017 à payer	12 420 000,000	0,000	12 420 000,000
Total	14 864 118,890	5 145 499,837	9 718 619,053
Ajustement dividendes 2017 à payer	(12 420 000,000)	0,000	(12 420 000,000)
Total	2 444 118,890	5 145 499,837	(2 701 380,947)

FR-4.3 Variations des autres passifs non courants

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Variation</u>
Provision pour départ à la retraite	32 462,000	29 280,000	3 182,000
Provision courante pour risques et charges	59 902,088	77 488,375	(17 586,287)
Total	92 364,088	106 768,375	(14 404,287)
Ajustement provision courante pur RC	17586,287	0,000	17586,287
Total	109 950,375	106 768,375	3 182,000
Désignation	30/06/2018		
Plus-value de cession des immobilisations corporelle	136 020,000		
Total	136 020,000		

Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2017
ATB TND	185 549,145
BNA TND	828 058,128
ZITOUNA BANK TND	348 249,625
UBCI TND	63 290,672
UBCI EUR	13 472,890
UBCI USD	491 671,114
UIB TND	47 798,681
BH TND	72 500,072
BT TND	123 961,191
BIAT TND	527 840,939
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	319 612,301
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	6 682 693,896
CAISSE DEPENSES	201,244
Placement UBCI	1 000 000,000
Placement BNA	2 500 000,000
Placement BT	10 000 000,000
Placement BIAT	500 000,000
Placement BH	3 500 000,000
Total	27 204 899,898

Trésorerie à la fin de la période

Désignation	30/06/2018
ATB TND	118 015,304
BNA TND	432 965,223
ZITOUNA BANK TND	202 643,074
UBCI TND	156 360,700
UBCI EUR	219 455,861
UBCI USD	839 220,649
UIB TND	67 809,310
BH TND	443 622,150
BT TND	7 465 371,465
BIAT TND	249 183,419
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	196 488,132
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	5 507 820,701
CAISSE DEPENSES	193,690
Placement UBCI	1 000 000,000
Placement BNA	8 690 000,000
Placement BT	14 130 000,000
Placement BH	6 035 000,000
Total	45 754 149,678

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 :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Résultat net	7 447 981,328	6 289 223,766	13 522 239,916
Nombre d'actions	13 500 000	13 500 000	13 500 000
Résultat par action	0,552	0,466	1,002

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 30 JUIN 2018

Désignation	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette	
	Valeur Brute au 31/12/2017	Acquisition au 30-juin-18	Cession au 30-juin-18	Valeur Brute au 30/06/2018	Amort. Cumulé au 31/12/2017	Dotation au 30/06/2018	Amort. Mat cédé		Amort. Cumulé au 30/06/2018
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	559 619,016	10 656,800	0,000	570 275,816	509 724,997	18 345,698	0,000	528 070,695	42 205,121
Total Immobilisations Incorporelles	559 619,016	10 656,800	0,000	570 275,816	509 724,997	18 345,698	0,000	528 070,695	42 205,121
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	5 987 851,700	0,000	0,000	5 987 851,700	0,000	0,000	0,000	0,000	5 987 851,700
Construction en dur le kram	7 430 886,896	0,000	0,000	7 430 886,896	619 240,578	185 772,174	0,000	805 012,752	6 625 874,144
Construction légère le kram	746 342,178	0,000	0,000	746 342,178	124 390,361	37 317,108	0,000	161 707,469	584 634,709
Matériel et Outillage 15%	629 164,531	765,203	0,000	629 929,734	221 141,688	41 182,122	0,000	262 323,810	367 605,924
Matériel et Outillage 10%	124 412,728	0,000	0,000	124 412,728	20 735,456	6 220,638	0,000	26 956,094	97 456,634
Agen, Aménagements, Install, Générales	242 518,794	0,000	0,000	242 518,794	152 825,106	12 119,967	0,000	164 945,073	77 573,721
Agen, Aménagement, Install, Générales Kram	330 069,365	4 289,660	0,000	334 359,025	48 610,603	16 646,396	0,000	65 256,999	269 102,026
Matériel de Transport de personnes	518 879,999	678 900,000	188 940,000	1 008 839,999	387 485,327	59 705,999	188 940,000	258 251,326	750 588,673
Matériel de Transport de biens	20 713,351	0,000	20 713,351	0,000	20 713,351	0,000	20 713,351	0,000	0,000
Mobiliers et Matériels de Bureau	344 753,963	1 538,130	0,000	346 292,093	177 452,771	25 919,949	0,000	203 372,720	142 919,373
Matériel Informatique	374 858,836	7 395,563	0,000	382 254,399	271 876,599	38 980,608	0,000	310 857,207	71 397,192
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	0,000	0,000	1 474 813,699	586 152,416	36 870,840	0,000	623 023,256	851 790,443
Fournisseurs d'immob. avances & acomptes	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Immobilisations Corporelles	18 225 266,040	692 888,556	209 653,351	18 708 501,245	2 630 624,256	460 735,801	209 653,351	2 881 706,706	15 826 794,539
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	18 784 885,056	703 545,356	209 653,351	19 278 777,061	3 140 349,253	479 081,499	209 653,351	3 409 777,401	15 868 999,660

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	69 482 242,881	Coût d'achat des marchandises vendues	59 294 097,986	.Marge commerciale	10 188 144,895	8 606 360,395	21 352 989,305
Marge Commerciale	10 188 144,895	Autres charges externes	1 457 434,183				
<i>Total</i>	<i>10 188 144,895</i>	<i>Total</i>	<i>1 457 434,183</i>	.Valeur Ajoutée brute (1) et (2)	8 730 710,712	7 409 735,900	18 789 071,467
Valeur Ajoutée Brute	8 730 710,712	Impôts et taxes Charges de personnel	211 949,360 1 208 507,428				
		<i>Total</i>	<i>1 420 456,788</i>	.Excédent brut d'exploitation	7 310 253,924	6 200 929,818	15 921 938,726
Excédent brut d'exploitation	7 310 253,924	Autres charges ordinaires	60 217,980				
Autres produits ordinaires	136 020,000	Charges financières nettes	- 81 559,203				
Produits des placements	2 569 464,378	Dotations aux Amortissements et aux provisions ordinaires	461 289,865				
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	2 127 808,332				
<i>Total</i>	<i>10 015 738,302</i>	<i>Total</i>	<i>2 567 756,974</i>	.Résultat des activités ordinaire	7 447 981,328	6 289 223,766	13 522 239,916
Résultat des activités ordinaires	7 447 981,328	Résultat des activités ordinaires					
Gains extraordinaires		Pertes extraordinaires					
Effet positif des modifications comptables		Effet des modifications comptables					
<i>Total</i>	<i>7 447 981,328</i>	<i>Total</i>	<i>-</i>	.Résultat net après modifications comptables	7 447 981,328	6 289 223,766	13 522 239,916

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

AU 30 JUIN 2018

RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE AVANT IMPOT	B	9 575 789,660
---	----------	----------------------

I- REINTEGRATIONS :

1 Charges 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	12 360,617
. Cadeaux et frais de réception	-
- non déductibles ;	7 554,000
- excédentaires.	-
. Commissions courtages ristournes commerciales ou autres, vacations et honoraires non déclarés	
. Dons et subventions	
- non déductibles ;	-
- excédentaires.	-
. Les jetons de présence dépassant les frais de présence	
. Abandon de créances non déductibles	
. Pertes de change non réalisées	-
. Gains de change non réalisées 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 aux lieux et place d'autrui	
. Taxe de voyages	360,000
. Transactions amendes confiscations et pénalités non déductibles	1 800,000

2 Amortissements non déductibles

. véhicule de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 cv ne faisant pas l'objet de l'exploitation	44 861,002
. 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	32 462,000
* 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	2 077,627
* 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	56 700,169
*Perte exceptionnelle sur éléments non récurrents	22 389,498
* Autres	37 828,482

TOTAL REINTEGRATIONS :	218 393,395
-------------------------------	--------------------

II- Déductions :

- . Produits réalisés par les établissements situés à l'étranger
- . Reprise sur provisions réintégréées au résultat fiscal de l'année de leur constitution (départ à la retraite) 29 280,000
- . Autres déductions
- *Gain de change non réalisé 72 118,995

Résultat fiscal avant déduction des provisions	9 692 784,060
---	----------------------

- . Provision pour créances douteuses
- . Provision pour dépréciation des stocks destinés à la vente 2 077,627
- . 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 amortissements	9 690 706,433
---	----------------------

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	9 690 706,433
---	----------------------

IV- Déduction des bénéfices ou revenus exceptionnels non imposables :

- . Dividendes et assimilés 1 499 250,000
- . Plus- value de cession des actions cotées à la bourse -
- . Intérêt des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles 7 578,233

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	8 183 878,200
	Impôts sur les sociétés	2 045 969,550
	Contribution sociale de solidarité (1%) à payer en 2018	81 838,782
	Crédit d'impôt 2017	319 787,173
	Acomptes provisionnels payés en 2018	-
	Avance sur importation en 2018	-
	Retenues à la source opérées en 2018	990 812,735
	IS à payer au 30/06/2018	817 208,424

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2018

Capitaux propres :

	Capital social	Réserves légales	Autres capitaux propres	Réserve pour réinvestiss ement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation n	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
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
Capitaux propres au 31/12/2017	13 500 000,000	1 350 000,000	375 000,000	-	-	10 276 082,154	13 522 239,916	39 023 322,070
Affectation du résultat 2017 (PV AGO DU 05 JUIN 2018)								
* Affectation en résultats reportés	-	-	-	-	-	13 522 239,916	(13 522 239,916)	-
* Affectation en réserves légales	-	-	-	-	-	-	-	-
* Dividendes distribués	-	-	-	-	-	(12 420 000,000)	-	(12 420 000,000)
* Quote part subvention d'équipements	-	-	(37 500,000)	-	-	-	-	(37 500,000)
Résultat au 30 juin 2018	-	-	-	-	-	-	7 447 981,328	7 447 981,328
Capitaux propres au 30/06/2018	13 500 000,000	1 350 000,000	337 500,000	-	-	11 378 322,070	7 447 981,328	34 013 803,398

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

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 2018 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 2018, 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 29 Août 2018

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF**

**Générale D'expertise et de Management
Abderrazak GABSI**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Tunisie Profilés Aluminium -TPR-

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

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du l'avis des commissaires aux comptes Mr Anis LAADHAR (AMC Ernst & Young) et Mr Yassine BEN GHORBAL.

Société TPR
Bilan au 30 juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	Notes	Exercice Clos le		
		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		611 356	594 649	608 856
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(528 938)	(515 396)	(521 281)
Immobilisations incorporelles nettes	B1	82 418	79 253	87 575
Immobilisations corporelles		54 710 417	52 914 837	53 988 850
- Amortissements des immobilisations corporelles		(33 350 934)	(30 858 233)	(32 099 733)
Immobilisations corporelles nettes	B2	21 359 483	22 056 604	21 889 117
Immobilisations financières		20 745 416	20 077 382	20 136 421
- Provisions		(495 451)	(495 451)	(495 451)
Immobilisations financières nettes	B3	20 249 965	19 581 931	19 640 970
Total des actifs immobilisés		41 691 866	41 717 788	41 617 662
Total des actifs non courants		41 691 866	41 717 788	41 617 662
Actifs courants				
Stocks		38 471 679	46 213 293	34 865 213
- Provisions sur stocks		-	-	-
Stocks nets	B4	38 471 679	46 213 293	34 865 213
Clients et comptes rattachés		58 103 889	42 244 979	47 115 606
- Provisions sur comptes clients		(7 563 526)	(6 680 141)	(7 209 127)
Clients nets	B5	50 540 363	35 564 838	39 906 479
Comptes de régularisations et autres actifs courants		6 097 312	5 630 926	4 140 415
provision sur comptes d'actifs	B6	(395 347)	(519 241)	(395 347)
Autres actifs courants nets		5 701 966	5 111 685	3 745 068
Placements et autres actifs financiers	B7	33 355 501	32 159 529	30 355 501
Liquidités et équivalents de liquidités	B8	4 516 175	4 146 531	3 786 613
Total des actifs courants		132 585 683	123 195 877	112 658 874
Total des actifs		174 277 549	164 913 665	154 276 535

Société TPR
Bilan au 30 juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	Exercice clos le		
		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux propres				
Capital social		50 000 000	50 000 000	50 000 000
Rachat actions propres		-	(17 060)	(17 060)
Réserves		5 709 300	5 709 300	5 709 300
Autres capitaux propres		215 732	425 758	324 482
Résultats reportés		19 112 736	15 380 767	15 380 767
Réserve à régime spécial		4 499 900	4 499 900	4 499 900
Prime d'émission		15 360 000	15 360 000	15 360 000
Autres réserves		5 738	-	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		94 903 406	91 358 666	91 257 389
Résultat net affectable		9 870 013	8 183 007	15 231 969
Total des capitaux propres avant affectation	B9	104 773 418	99 541 672	106 489 359
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	B10	6 225 000	4 320 000	6 835 000
Provisions pour risques et charges	B11	1 061 814	899 597	949 912
Total des passifs non courants		7 286 814	5 219 597	7 784 912
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B12	19 507 047	20 755 944	14 538 128
Autres passifs courants	B13	17 491 239	14 462 387	2 792 254
Concours bancaires et autres passifs financiers	B14	25 219 031	24 934 065	22 671 882
Total des passifs courants		62 217 316	60 152 396	40 002 264
Total des passifs		69 504 130	65 371 993	47 787 177
Total des capitaux propres et des passifs		174 277 549	164 913 665	154 276 535

Société TPR
Etat de résultat au 30 Juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Etat de résultat	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12
		30/06/2018	30/06/2017	mois clos le
				31/12/2017
Produits d'exploitation				
Revenus	R1	70 665 117	56 399 286	120 117 975
Autres produits d'exploitation	R2	239 390	1 799 005	3 928 198
Total des produits d'exploitation		70 904 507	58 198 291	124 046 173
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis et encours	R3	(349 502)	3 315 325	1 975 215
Achat marchandise consommée	R4	(43 037 989)	(38 850 059)	(78 147 655)
Achats d'approvisionnement consommés	R5	(7 077 901)	(6 641 476)	(13 592 965)
Charges de personnel	R6	(3 589 408)	(3 658 854)	(7 204 715)
Dotations aux amortissements et aux provisions	R7	(1 725 159)	(1 489 004)	(3 191 796)
Autres charges d'exploitation	R8	(3 529 415)	(2 470 623)	(5 793 084)
Total des charges d'exploitation		(59 309 374)	(49 794 691)	(105 954 999)
Résultat d'exploitation		11 595 133	8 403 601	18 091 174
Charges financières nettes	R9	(1 493 206)	(153 831)	(2 031 031)
Produits des placements	R10	2 403 344	1 972 388	3 313 913
Autres gains ordinaires	R11	13 078	41 317	73 451
Autres pertes ordinaires	R12	(92 783)	(40 644)	(277 807)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		12 425 566	10 222 831	19 169 699
Impôt sur les bénéfices	R13	(2 555 554)	(2 039 824)	(3 937 730)
Résultat des activités ordinaires après impôt		9 870 013	8 183 007	15 231 969
Eléments extraordinaires		-	-	-
Résultat net de l'exercice		9 870 013	8 183 007	15 231 969
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
Résultat de l'exercice après modification comptable		9 870 013	8 183 007	15 231 969

Société TPR
Etat de flux de trésorerie au 30 Juin 2018
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Etat de flux de trésorerie	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12
		30/06/2018	30/06/2017	mois clos le
				31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net	F1	9 870 013	8 183 007	15 231 969
Ajustement pour				
Amortissements et provisions	F2	1 725 159	1 489 004	3 191 796
Variation des stocks	F3	(3 606 465)	(7 616 058)	3 732 021
Variation créances clients	F4	(10 988 283)	(11 851 310)	(16 721 936)
Variation autres actifs	F5	(1 956 897)	(656 000)	834 512
Variation fournisseurs et autres dettes	F6	19 667 903	18 018 282	130 333
Ajustement pour				
Résorption subvention d'investissement	F7	(108 750)	(100 718)	(201 994)
Produits Financiers	F8	(1 298 460)	(999 343)	(1 288 414)
Flux de trésorerie liés l'exploitation		13 304 218	6 466 864	4 908 286
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F9	(724 067)	(834 258)	(1 922 478)
Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	F10	(909 220)	(248 151)	(570 617)
Encaissement provenant des immobilisations financières	F11	1 598 685	1 179 029	1 731 528
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(34 602)	96 620	(761 567)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Dividendes et autres distributions	F12	(11 500 000)	(10 000 000)	(10 000 000)
Encaissement provenant des emprunts	F13	40 060 000	32 704 812	75 869 827
Remboursement d'emprunts	F14	(37 789 750)	(29 698 506)	(67 721 964)
Encaissement provenant des placements	F15	29 700 000	33 312 673	65 012 673
Décaissement lié aux placements	F16	(32 700 000)	(33 300 000)	(63 195 971)
Encaissement lié aux actions propres	F17	22 798	-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		(12 206 953)	(6 981 022)	(35 436)
Variation de trésorerie		1 062 662	(417 538)	4 111 283
Trésorerie au début de l'exercice	F18	(143 715)	(4 254 998)	(4 254 998)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F18	918 947	(4 672 537)	(143 715)

II. Notes aux états financiers

1. Présentation de l'entreprise

La société Tunisie Profilés Aluminium « TPR » SA est une filiale du groupe BAYAHI. Son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58,5 % par la société CFI. Après son introduction en bourse son capital s'est élevé à 29 800 000 DT pour atteindre 50 000 000 DT le 30 juin 2018.

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

2. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 30 juin 2018, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

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

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

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

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

4. Unité monétaire

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

5. Principes et méthodes comptables adoptés

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

Immobilisations corporelles

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

Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

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

Immobilisations financières

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

Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

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

Clients et comptes rattachés

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

Au 30 juin 2018, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

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

Capitaux propres

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

Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération. Au 30 juin 2018, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

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

A. Notes détaillées

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

1. Notes sur le bilan

B 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 82 418 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	<u>Valeurs Brutes Comptables</u>			<u>Amortissements</u>			<u>Valeurs Comptables nettes au 30/06/2018</u>
	Valeur au 31/12/2017	Acquisitions 2018	Valeur au 30/06/2018	Amortissements au 31/12/2017	Dotations aux amortissements au 30/06/2018	Amortissements au 30/06/2018	
Logiciel	418 269	2 500	420 769	(394 195)	(3 157)	(397 352)	23 418
Marques, brevets, licences	10 587	-	10 587	(10 587)	-	(10 587)	-
Fonds de commerce	180 000	-	180 000	(116 500)	(4 500)	(121 000)	59 000
Total immobilisations incorporelles	608 856	2 500	611 356	(521 282)	(7 657)	(528 938)	82 418

B 2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 21 359 483 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	<u>Valeurs Brutes Comptables</u>			<u>Amortissements</u>			<u>Valeurs Comptables nettes au 30/06/2018</u>
	Valeur au 31/12/2017	Acquisitions 2018	Valeur au 30/06/2018	Amortissements au 31/12/2017	Dotations aux amortissements au 30/06/2018	Amortissements au 30/06/2018	
Terrains	1 500 038	-	1 500 038	-	-	-	1 500 038
Constructions	4 974 851	-	4 974 851	(2 742 975)	(77 110)	(2 820 085)	2 154 766
AAI Construction	440 821	-	440 821	(37 235)	(4 169)	(41 405)	399 417
Matériels Industriels	30 430 737	332 782	30 763 518	(23 202 911)	(801 082)	(24 003 994)	6 759 525
Outillages Industriels	1 101 995	48 805	1 150 799	(535 391)	(48 003)	(583 394)	567 405
AAI Matériels industriels et Outillages	463 233	-	463 233	(395 380)	(3 395)	(398 775)	64 458
Matériels de Transport	2 067 749	213 480	2 281 229	(1 497 052)	(105 759)	(1 602 811)	678 418
Matériels Engin de Levage	1 109 447	-	1 109 447	(781 176)	(52 000)	(833 176)	276 271
AAI Divers	1 520 067	72 641	1 592 708	(807 283)	(55 040)	(862 323)	730 384
Matériels de Bureau	486 783	2 414	489 197	(436 880)	(6 069)	(442 949)	46 248
Matériels Informatique	1 604 598	44 904	1 649 502	(1 164 083)	(64 579)	(1 228 662)	420 840
Magasin vertical	1 253 491	-	1 253 491	(499 366)	(33 995)	(533 360)	720 131
Immobilisations corporelles en cours	7 035 042	6 541	7 041 584	-	-	-	7 041 584
total immobilisations corporelles	53 988 850	721 567	54 710 417	(32 099 733)	(1 251 201)	(33 350 934)	21 359 483

B.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 20 249 965 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Titres TECI	4 000	4 000	4 000
Titres GIC	37 700	37 700	37 700
Titres BNS	10 000	10 000	10 000
Titres STB	16 429	16 429	16 429
Titres BS	5 595	5 595	5 595
Titres TPR TRADE	499 000	499 000	499 000
Titres STE MAGHRIBINE DE FABRICATION (Lybie)			-
Titres CFI SICAR	990 000	990 000	990 000
Titres LLOYD	550	550	550
S.M.U	75 000	75 000	75 000
PROFAL MAGHREB	7 315 751	7 315 751	7 315 751
ALUFOND	2 995 000	2 995 000	2 995 000
LAVAAL INTERNATIONAL	872 235	872 235	872 235
ALUCOLOR	999 900	999 900	999 900
METECNAL	2 295 000	2 295 000	2 295 000
Foire EXP	50 000	50 000	50 000
ITAL SYSTEM	50 000	50 000	50 000
TPR Abidjan	741 880	-	-
Versement restant à effectuer	(25 000)	(25 000)	(25 000)
Total titres de participations	16 933 040	16 191 160	16 191 160
Autres immobilisations Financières (Fonds Gérés CFI SICAR)	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Prêt aux Personnels	180 776	364 622	313 661
Dépôt et cautionnement	131 600	21 600	131 600
Total brut	20 745 416	20 077 382	20 136 421
Provisions sur Titres	(495 451)	(495 451)	(495 451)
Total net	20 249 965	19 581 931	19 640 970

Les titres en portefeuille au 30 juin 2018 se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre d'action au 30/06/2018	Valeur Brute au 30/06/2018	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/17	Provisions constituées en 2018	Reprise sur provisions 2018	Provision cumulée au 30/06/2018
TECI	80	4 000	-	4 000	-	-	4 000
GIC	377	37 700	-	37 700	-	-	37 700
BNS	1 000	10 000	-	-	-	-	-
STB	603	16 429	-	16 429	-	-	16 429
ATTIJARI BANK (BS)	262	5 595	-	-	-	-	-
TPR TRADE	4 990	499 000	-	-	-	-	-
CFI SICAR	9 900	990 000	-	284 621	-	-	284 621
S.M.U	750	75 000	-	3 871	-	-	3 871
LLOYD	200	550	-	550	-	-	550
PROFAL MAGHREB	36 000	7 315 751	-	-	-	-	-
ALUFOND	29 950	2 995 000	-	-	-	-	-
LAVAAL INTERNATIONAL	450	872 235	-	148 280	-	-	148 280
ALUCOLOR	9 999	999 900	-	-	-	-	-
METECNAL	10 000	2 295 000	-	-	-	-	-
TUNISIE AFRIQUE EXPORT	500	50 000	-	-	-	-	-
ITAL SYSTEM	500	50 000	25 000	-	-	-	-
TPR Abidjan	1 650	741 880	-	-	-	-	-
Total	107 211	16 958 040	25 000	495 451	-	-	495 451

B.4 Stocks

Les stocks nets s'élèvent à 38 471 679 DT au 30 juin 2018 contre 34 865 213 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Matières premières et consommables	14 881 640	16 983 145	16 173 115
Produits finis	6 694 792	7 851 049	5 611 508
Produits encours	3 269 731	3 803 086	4 702 517
Stock filières	4 751 392	4 054 638	4 606 288
Stock transit	8 874 123	13 521 375	3 771 784
Total brut	38 471 679	46 213 293	34 865 213
Provision pour dépréciation de stocks	-	-	-
Total net	38 471 679	46 213 293	34 865 213

B.5 Clients et comptes rattachés nets

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 50 540 363 DT au 30 juin 2018 contre 39 906 479 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Clients étrangers	15 905 438	16 301 145	14 930 090
Clients locaux	18 085 463	6 983 343	10 972 327
Clients locaux effets à recevoir	8 649 127	8 435 547	5 290 238
Chèques remis à l'encaissement	8 101 058	3 652 431	8 799 231
Clients douteux étrangers	4 879 052	3 941 049	4 483 579
Clients douteux locaux	69 611	69 611	69 611
Clients contentieux étrangers	894 523	894 523	894 523
Clients contentieux locaux	1 519 618	1 573 963	1 560 418
Clients étrangers effets à recevoir	-	436 718	115 588
Clients, avoirs à établir	-	(43 349)	-
Total brut	58 103 889	42 244 979	47 115 606
Provision sur clients	(7 563 526)	(6 680 141)	(7 209 127)
Total net	50 540 363	35 564 838	39 906 479

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

Désignation	Solde Brut 31/06/2018	Provision 31/06/2018	Total Net
Clients étrangers	15 905 438	-	15 905 438
Clients locaux	18 085 463	-	18 085 463
Clients locaux effets à recevoir	8 649 127	(200 995)	8 448 131
Chèques remis à l'encaissement	8 101 058	-	8 101 058
Clients douteux étrangers	4 879 052	(4 878 779)	273
Clients douteux locaux	69 611	(69 611)	-
Clients contentieux étrangers	894 523	(894 523)	-
Clients contentieux locaux	1 519 618	(1 519 618)	-
Total	58 103 889	(7 563 526)	50 540 363

B.6 Comptes de régularisations et autres actifs courants

Les comptes de régularisations et autres actifs courants nets s'élèvent à 5 701 966 DT au 30 juin 2018 contre 3 745 068 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Etats et collectivités publiques	2 526 082	2 979 278	1 123 425
Avances fournisseurs	1 312 488	1 169 804	1 548 932
Autres comptes débiteurs divers	141 320	119 506	119 506
Charges constatées d'avance	340 829	212 439	120 097
Sociétés du groupe	333 464	208 968	200 116
Personnel	144 669	60 970	148 378
Produits à recevoir	1 298 460	879 960	879 960
Total brut	6 097 312	5 630 926	4 140 415
Provisions pour dépréciations des autres actifs	(395 347)	(519 241)	(395 347)
Total net	5 701 966	5 111 685	3 745 068

B.7 Placement et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 33 355 501 DT au 30 juin 2018 contre 30 355 501 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Placements billets de trésorerie	32 700 000	31 700 000	29 700 000
Autres placements courants et créances assimilées	655 501	459 529	655 501
Total	33 355 501	32 159 529	30 355 501

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 4 516 175 DT contre 3 786 613 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Banque	4 507 060	4 141 995	3 782 514
Caisse	9 115	4 536	4 099
Total	4 516 175	4 146 531	3 786 613

B.9 Capitaux propres

Le tableau suivant retrace les mouvements des capitaux propres au 30 juin 2018 :

Désignation	Capital	Rachat d'actions propres	Prime d'émission	Réserves Légales	Réserves à régime spécial	Fond Social	Résultats reportés	Subventions d'investissement	Amortissements des subventions	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 31/12/2016 avant affectation	50 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	4 499 900	709 300	13 631 771	3 348 980	(2 822 503)	-	12 248 997	101 459 384
Réserves Légales	-	-	-	500 000	-	-	-	-	-	-	(500 000)	-
Résultats Reportés	-	-	-	-	-	-	1 748 997	-	-	-	(1 748 997)	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 000 000)	(3 000 000)
Super Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7 000 000)	(7 000 000)
Résultat au 31/12/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	(201 994)	-	15 231 969	15 029 975
Solde au 31/12/2017 avant affectation	50 000 000	(17 060)	15 360 000	5 000 000	4 499 900	709 300	15 380 767	3 348 980	(3 024 497)	-	15 231 969	106 489 359
Résultats Reportés							3 731 969				(3 731 969)	-
Cession actions propres		17 060								5 738		22 798
Dividendes distribués											(3 000 000)	(3 000 000)
Super Dividendes distribués											(8 500 000)	(8 500 000)
Subventions d'investissement									(108 750)			(108 750)
Résultat au 30/06/2018											9 870 013	9 870 013
Solde au 30/06/2018 avant affectation	50 000 000	-	15 360 000	5 000 000	4 499 900	709 300	19 112 736	3 348 980	(3 133 248)	5 738	9 870 013	104 773 418

B.10 Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent à 6 225 000 DT au 30 juin 2018 contre 6 835 000 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunt ATTIJARI à moyen terme	3 600 000	4 320 000	3 960 000
Emprunt UIB à moyen terme	2 625 000	-	2 875 000
Total	6 225 000	4 320 000	6 835 000

B.11 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 1 061 814 DT au 30 juin 2018 contre 949 912 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provisions pour Risque et charges	1 061 814	899 597	949 912
Total	1 061 814	899 597	949 912

B.12 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 19 507 047 DT au 30 juin 2018 contre 14 538 128 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fournisseurs Étrangers	12 226 943	16 177 227	8 497 495
Fournisseurs locaux	4 946 230	2 211 011	3 593 350
Fournisseurs- Effet à payer	2 124 607	2 205 531	2 246 396
Conversion Fournisseurs étrangers	88 153	(35 975)	(24 234)
Fournisseurs factures non parvenues	121 113	198 150	225 122
Total	19 507 047	20 755 944	14 538 128

B.13 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 17 491 239 DT au 30 juin 2018 contre 2 792 254 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Sociétés groupe	11 724 520	10 174 973	141 063
États et collectivités publiques	2 845 225	2 390 793	1 102 175
Clients avance et acomptes	1 309 696	431 331	-
Charges à payer	535 881	115 000	140 000
Sécurité Sociale	474 243	445 550	538 701
Produits constatés d'avance	363 348	404 698	364 607
Autres comptes créditeurs	137 806	112 803	166 256
Personnel	100 520	387 239	339 451
Total	17 491 239	14 462 387	2 792 254

B.14 Concours bancaires et passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 25 219 031 DT au 30 juin 2018 contre 22 671 882 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunts à moins d'un an	21 621 803	16 114 997	18 741 553
Banques créditrices	3 597 228	8 819 068	3 930 328
Total	25 219 031	24 934 065	22 671 882

2. Notes sur l'état de résultat

R.1 Revenus

Les revenus se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2018 à 70 665 117 DT contre 56 399 286 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Chiffres d'Affaires Local	51 243 774	40 477 709	87 009 470
Chiffres d'Affaires Export	19 421 343	15 921 577	33 108 505
Total	70 665 117	56 399 286	120 117 975

R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2018 à 239 390 DT contre 1 799 005 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Résorption subvention d'investissement	108 750	100 718	201 994
Autres produits	-	1 639 147	3 611 924
Loyer	130 640	59 140	114 280
Total	239 390	1 799 005	3 928 198

R.3 Variation des stocks des produits finis et encours

Les variations des stocks se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2018 à (349 502) DT contre 3 315 325 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Variation de produits finis	1 083 283	2 978 068	738 527
Variation des encours	(1 432 786)	337 257	1 236 688
Total	(349 502)	3 315 325	1 975 215

R.4 Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2018 à 43 037 989 DT contre 38 850 059 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit:

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Achats matières premières	39 508 115	36 540 500	61 639 884
Achats de marchandises	7 485 842	6 610 293	10 800 535
Variation des stocks matières premières et encours	(3 955 968)	(4 300 734)	5 707 236
Total	43 037 989	38 850 059	78 147 655

R.5 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2018 à 7 077 901 DT contre 6 641 476 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Achats stockés - Autres approvisionnements	5 930 036	5 475 725	11 473 613
Achats non stockés de matières	1 147 865	1 209 080	2 254 546
Rabais, remises et ristournes obtenus	-	(43 329)	(135 195)
Total	7 077 901	6 641 476	13 592 965

R6. Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2018 à 3 589 408 DT contre 3 658 854 DT au cours de la même période en 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Charges salariales	3 026 652	3 084 399	6 046 557
Charges patronales	516 253	492 780	1 010 026
Cotisation assurance groupe	46 504	81 674	148 131
Total	3 589 408	3 658 854	7 204 715

R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2018 à 1 725 159 DT contre 1 489 004 au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Dotations aux amortissements des Immobilisations	1 258 857	1 244 138	2 491 524
Dotations aux provisions pour dépréciation / clients	395 199	-	542 530
Dotations aux provisions pour risque et charges	111 902	153 218	203 533
Reprises sur provisions	(40 800)	(32 247)	(169 686)
Dotations aux provisions pour dépréciation /comptes actifs	-	123 895	123 895
Total	1 725 159	1 489 004	3 191 796

R.8 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2018 à 3 529 415 DT contre 2 470 623 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Autres services extérieurs	2 728 515	1 907 297	4 418 064
Services extérieurs	610 409	323 161	908 259
Impôts et Taxes et versements assimilées	190 490	240 165	466 762
Total	3 529 415	2 470 623	5 793 084

R.9 Charges financières nettes

Les charges financières nettes se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2018 à 1 493 206 DT contre 153 831 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Charges Financières	1 979 292	1 780 197	4 259 872
Revenus sur autres créances	(3 047)	(6 226)	(11 150)
Gains de change	(483 039)	(1 620 140)	(2 217 691)
Total	1 493 206	153 831	2 031 031

R.10 Produits de placements

Les produits de placements se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2018 à 2 403 344 DT contre 1 972 388 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Produits Financiers	2 403 344	1 972 388	3 313 913
Total	2 403 344	1 972 388	3 313 913

R.11 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se sont élevés au cours du 1^{er} semestre 2018 à 13 078 DT contre 41 317 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Produits divers ordinaires	13 078	41 317	73 451
Total	13 078	41 317	73 451

R.12 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au cours du 1^{er} semestre 2018 à 92 783 DT contre 40 644 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Charges Diverses Ordinaires	92 783	40 644	277 807
Total	92 783	40 644	277 807

R.13 Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'est élevé au cours du 1^{er} semestre 2018 à 2 555 554 DT contre 2 039 824 DT au cours de la même période de 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2017 au 30/06/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Impôt sur les Sociétés	2 555 554	2 039 824	3 937 730
Total	2 555 554	2 039 824	3 937 730

Note sur le résultat par actions

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

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat net	9 870 013	8 183 007	15 231 969
Nombre d'actions (*)	50 000 000	49 996 000	49 996 000
Résultat par action	0,197	0,164	0,305

(*) Après élimination des actions propres

3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

F.1 Résultat

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat de l'exercice	9 870 013	8 183 007	15 231 969

F.2 Amortissements et provisions

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux amortissements des Immobilisations	1 258 857	1 244 138	2 491 524
Dotations aux provisions	507 101	277 113	869 958
Reprise sur provisions	(40 800)	(32 247)	(169 686)
Total	1 725 159	1 489 004	3 191 796

F.3 Variation des stocks

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	flux au 30/06/2018	flux au 30/06/2017	flux au 31/12/2017
Matières premières et consom.	14 881 640	16 983 145	16 173 115	1 291 475	4 762 230	5 572 260
Stock transit	8 874 123	13 521 375	3 771 784	(5 102 339)	(8 452 658)	1 296 932
stocks filières	4 751 392	4 054 638	4 606 288	(145 104)	818 343	266 693
Produits encours	3 269 731	3 803 086	4 702 517	1 432 786	(358 753)	(1 258 184)
Produits finis	6 694 792	7 851 049	5 611 508	(1 083 283)	(4 385 220)	(2 145 680)
Total	38 471 679	46 213 293	34 865 213	(3 606 465)	(7 616 058)	3 732 021

F.4 Variation des créances

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	flux au 30/06/2018	flux au 30/06/2017	flux au 31/12/2017
Clients et Comptes rattachés	58 103 889	42 244 979	47 115 606	(10 988 283)	(11 851 310)	(16 721 936)
Total	58 103 889	42 244 979	47 115 606	(10 988 283)	(11 851 310)	(16 721 936)

F.5 Variation autres actifs et autres créances

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	flux au 30/06/2018	flux au 30/06/2017	flux au 31/12/2017
Personnel	144 669	60 970	148 378	3 709	105 047	17 639
Groupe	333 464	208 968	200 116	(133 348)	(46 559)	(37 708)
Etats et collectivités publiques	2 526 082	2 979 278	1 123 425	(1 402 657)	(2 246 178)	(390 325)
Autres comptes D.C.D	141 320	119 506	119 506	(21 814)	1 945 000	1 945 000
charges constatées d'avance	340 829	212 439	120 097	(220 732)	(104 073)	(11 731)
Fournisseurs - Avances et acomptes	1 312 488	1 169 804	1 548 932	236 444	90 724	(288 404)
Produits à recevoir	1 298 460	879 960	879 960	(418 500)	(399 960)	(399 960)
Total	6 097 312	5 630 926	4 140 415	(1 956 897)	(656 000)	834 512

F.6 Variation fournisseurs et autres dettes

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	flux au 30/06/2018	flux au 30/06/2017	flux au 31/12/2017
fournisseur d'exploitation	19 507 047	20 755 944	14 538 128	4 968 918	7 264 011	1 046 196
Autres Passifs	17 491 239	14 462 387	2 792 254	14 698 985	10 754 271	(915 863)
Total	36 998 285	35 218 331	17 330 382	19 667 903	18 018 282	130 333

F.7 Résorption des subventions

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résorption des subventions d'équipements	108 750	100 718	201 994
Total	108 750	100 718	201 994

F.8 Produits financiers

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits financiers	(1 298 460)	(999 343)	(1 288 414)
Total	(1 298 460)	(999 343)	(1 288 414)

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

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Matériels Industriels	(332 782)	(168 644)	(233 390)
Matériels de Transport & Engin de Levage	(213 480)	(128 751)	(242 231)
Agencement et Aménagement	(72 641)	(32 754)	(368 168)
Outillages industriels	(48 805)	(33 847)	(178 851)
Matériels Informatiques	(44 904)	(22 491)	(50 932)
Encours	(6 541)	(441 544)	(569 317)
Logiciel	(2 500)	-	(14 207)
MMB	(2 414)	(6 227)	(8 819)
Construction	-	-	(256 563)
Total	(724 067)	(834 258)	(1 922 478)

F.10 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Acquisition d'immobilisations financières	(741 880)	-	-
Prêts accordés aux personnels	(167 340)	(248 151)	(570 617)
Total	(909 220)	(248 151)	(570 617)

F.11 Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Autres encaissements liés aux immobilisations financières	1 298 460	999 343	1 288 414
Remboursement sur Prêts accordés aux personnels	300 225	179 686	443 114
Total	1 598 685	1 179 029	1 731 528

F.12 Dividendes et d'autres distributions

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dividendes	(11 500 000)	(10 000 000)	(10 000 000)
Total	(11 500 000)	(10 000 000)	(10 000 000)

F.13 Encaissements provenant des emprunts

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Financement de Stock	40 060 000	32 704 812	67 869 826
Encaissement emprunt à long et moyen terme	-	-	8 000 000
Total	40 060 000	32 704 812	75 869 827

F.14 Remboursements des emprunts

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Financement de stock	(37 179 750)	(29 698 506)	(66 556 964)
Remboursement emprunt à long et moyen terme	(610 000)	-	(1 165 000)
Total	(37 789 750)	(29 698 506)	(67 721 964)

F.15 Encaissements provenant des placements

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encaissement provenant des placements	29 700 000	33 312 673	65 012 673
Total	29 700 000	33 312 673	65 012 673

F.16 Décaissements pour acquisition des placements

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Décaissement pour acquisition des placements	(32 700 000)	(33 300 000)	(63 195 971)
Total	(32 700 000)	(33 300 000)	(63 195 971)

F.17 Encaissement lié aux actions propres

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encaissement sur cession d'actions propres	22 798	-	-
Total	22 798	-	-

F.19 Liquidités et équivalents de liquidités relatifs aux flux 30/06/2018

Liquidité à la fin de la période 30/06/2018

Désignation	30/06/2018
Caisse	9 115
Banque	4 507 060
Banque (Découvert Bancaire)	(3 597 228)
Liquidité au 30/06/2018	918 947

Liquidité au début de la période au 31/12/2017

Désignation	31/12/2017
Caisse	4 099
Banque	3 782 514
Banque (Découvert Bancaire)	(3 930 328)
Liquidité au 31/12/2017	(143 715)

4. Note sur les engagements hors bilan

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

	Valeur Totale	Tirés	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
Engagements donnés						
a) Garanties personnelles						
- Cautionnement	-					
- Aval	-					
- Autres Garanties	-					
b) Garanties réelles						
- Hypothèque	22 114 500	ATB-AMEN BANK				
- Effets escomptés non échus	15 896 599	ATB-AB-BH-BIAT-UBCI -UIB				
- Garantie données autres que banque	167 946					
Total	38 179 045					-
Engagements reçus						
a) Garanties :						
- Cautions	563 568					-
						-
b) Garanties réelles						
- Hypothèque	-					
- Nantissement						
c) Effets escomptés non échus						
d) Créance à l'exportation mobilisées						
e) Abandon de créances						
Total	563 568					
Engagements réciproques						
- Crédit documentaire	-					
Total	-					

5. Note sur les parties liées

La société a facturé aux sociétés du groupe au titre du premier semestre de l'exercice 2018 des loyers qui se détaillent comme suit :

Société de groupe	Loyer semestriel HT	Solde au 30/06/2018
TUNISIE CAR	114 000	140 416
TUNIS.PARK.SERVICE	5 000	146 579
MAGASIN GENERAL	3 500	8 182
TPR TRADE	2 400	
CETRAM	1 920	291
STE MONTFLEURY	1 200	(116 242)
CFI SICAR	1 000	20 221
INDINVEST	900	9 672
CFI	720	(68 288)
ISICOM	-	480
ALUCOLOR	-	384
ITAL.SYSTEM	-	1 549
STE.TUNISIA.ENERGY.ENVIRONNEME	-	26
TECSOL	-	5 665
Total	130 640	148 934

Opérations avec les sociétés de groupe

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

Société	Transaction 1er semestre 2018 (TTC)	Solde au 30/06/2018	Nature de l'opération
ALUFOND (fournisseur)	1 591 617	1 355 861	Transformation des déchets en aluminium
ALUFOND (client)	-		
ALUCOLOR	1 198 307	(535 551)	Traitement de surface
TPR TRADE	-	824 653	Achat accessoires
PROFAL MAGHREB SPA	443 803	3 214 818	Vente à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL (client)	117 826	1 348 658	Vente à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL SPA (fournisseur)	1 328 673	-	Achat accessoires
LLOYD	322 815	(128 474)	Frais d'assurance
SPEIA	195 688	(104 838)	Travaux de sous-traitance
Total	5 198 728	5 975 126	

Transactions de Financement

La société a souscrit au 30 juin 2018, des billets de trésorerie pour un montant global de 32 700 000 DT. Ces souscriptions ont été effectuées auprès des sociétés du groupe et qui se détaillent comme suit :

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

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

6. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 6 août 2018. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

III. ANNEXES

Soldes Intermédiaires de Gestion au 30/06/2018

Produits			Charges			Soldes					
	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017		Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017		Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
(2) Revenus et autres produits d'exploitation * Production stockée Total	70 904 507 (349 502) 70 555 005	58 198 291 3 315 325 61 513 616	124 046 173 1 975 215 126 021 388	Achat consommés Total	50 115 890 50 115 890	45 491 535 45 491 535	91 740 619 91 740 619	Production	70 555 005	61 513 616	126 021 388
(2) Production	70 555 005	61 513 616	126 021 388	Achat consommés	50 115 890	45 491 535	91 740 619	Marge sur coût matières	20 439 115	16 022 081	34 280 769
(1) Marge commerciale (2) Marge sur coût matière Subvention d'exploitation Total	- 20 439 115 - 20 439 115	- 16 022 081 - 16 022 081	- 34 280 769 - 34 280 769	(1)+(2) Autres charges externes Total	3 338 925 3 338 925	2 230 458 2 230 458	5 326 323 5 326 323	Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)	17 100 190	13 791 623	28 954 446
Valeur Ajoutée Brut	17 100 190	13 791 623	28 954 446	Impôt et taxes Charges de personnel Total	190 490 3 589 408 3 779 898	240 165 3 658 854 3 899 019	466 762 7 204 715 7 671 477	Excédent brut (ou insuffisance d'exploitation)	13 320 292	9 892 604	21 282 970
Excédent brut d'exploitation	13 320 292	9 892 604	21 282 970	ou insuffisance brute d'exploitation							
Autres produits ordinaires Produits Financiers Transfert et reprise de charges Total	13 078 2 403 344 - 15 736 714	41 317 1 972 388 - 11 906 309	73 451 3 313 913 - 24 670 333	Autres charges ordinaires Charges financières nettes Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires Impôt sur le résultat ordinaire Total	92 783 1 493 206 1 725 159 2 555 554 5 866 701	40 644 153 831 1 489 004 2 039 824 3 723 302	277 807 2 031 031 3 191 796 3 937 730 9 438 364	Résultat des activités ordinaires (positif ou négatif)	9 870 013	8 183 007	15 231 969
Résultat positif des activités ordinaires	9 870 013	8 183 007	15 231 969	Résultat négatif des activités ordinaires							
Gain extraordinaires Effets positif des modifications comptables Total	- - 9 870 013	- - 8 183 007	- - 15 231 969	Pertes extraordinaires Effet négatif des modifications comptables Impôt sur élément extraordinaire et modifications comptables Total	- - - -	- - - -	- - - -	Résultat net après modification comptable	9 870 014	8 183 008	15 231 970

Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.
Avis des commissaires aux comptes sur
les états financiers semestriels arrêtés au 30 juin 2018

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

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « TPR SA », arrêté au 30 juin 2018 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 2018, 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 30 août 2018
Les Co-commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young
Anis LAADHAR

Yassine BEN GHORBAL

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

AIR LIQUIDE TUNISIE

Siège social : 37, Rue des Entrepreneurs- Z.I. La Charguia II 2035 ARIANA Aéroport.

La Société Air Liquide Tunisie publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mme Abir Matmti (Conseil Audit Formation) et Mr Walid MOUSSA (Société Mourad GUELLATY et Associés).

BILAN : ACTIFS
période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018
(Chiffres en Dinars)

Notes	Au 30 Juin 2 018	Au 30 Juin 2 017	Au 31 décembre 2 017
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	(1) 2 316 507	2 212 443	2 301 280
Moins: amortissements	-2 199 997	-2 132 228	-2 173 174
	116 510	80 215	128 106
Immobilisations corporelles	(1) 113 413 246	111 567 860	112 471 620
Moins: amortissements	-86 920 990	-82 514 718	-84 229 238
	26 492 256	29 053 142	28 242 382
Immobilisations financières	(2) 988 973	979 664	979 664
Moins: provisions	-131 322	-131 322	-131 322
	857 651	848 342	848 342
Total des Actifs immobilisés	27 466 417	29 981 699	29 218 830
Autres actifs non courants			
Total des actifs non courants	27 466 417	29 981 699	29 218 830
Actifs courants			
Stocks	(3) 5 528 211	4 866 389	4 813 048
Moins: provisions	-580 000	-111 000	-521 000
	4 948 211	4 755 389	4 292 048
Clients et comptes rattachés	(4) 41 481 526	38 141 879	45 810 042
Moins: provisions	-1 255 468	-1 107 481	-1 189 468
	40 226 058	37 034 398	44 620 574
Autres actifs courants	11 860 863	8 316 056	1 126 350
Moins: provisions	-90 763	-90 763	-90 763
	(5) 11 770 100	8 225 293	1 035 587
Placements et autres actifs financiers	7 903	8 053	11 053
Moins: provisions	(6) 7 903	8 053	11 053
Liquidités et équivalents de liquidités	(7) 118 408	269 198	422 770
Total des actifs courants	57 070 680	50 292 331	50 382 032
TOTAL DES ACTIFS	84 537 097	80 274 030	79 600 862

BILAN : CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS
période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018
(Chiffres en Dinars)

Notes	Au 30 Juin 2 018	Au 30 Juin 2 017	Au 31 décembre 2 017
Capitaux propres			
Capital social	37 691 950	36 476 100	36 476 100
Réserves	3 647 611	3 658 174	3 658 173
Subventions d'investissements	527 712	790 102	644 869
Fond Social	92 766	87 266	31 486
Résultats reportés	104 030		
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	42 064 069	41 011 642	40 810 628
Résultat de l'exercice	6 004 464	3 252 451	7 376 398
dont: Compte Spécial d'Investissement (à déduire du résultat de l'exercice)	0	0	1 215 850
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	48 068 533	44 264 093	48 187 026
(8)			
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	438 971	301 406	358 972
Autres passifs financiers	12 296 852	12 145 931	12 207 463
Provisions	67 735	67 735	67 735
(9)			
Total des passifs non courants	12 803 558	12 515 072	12 634 170
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	12 049 325	9 715 466	13 072 987
Autres passifs courants	5 552 109	9 044 759	5 142 836
Concours bancaires et autres passifs financiers	6 063 572	4 734 640	563 843
(10)			
(11)			
(12)			
Total des passifs courants	23 665 006	23 494 865	18 779 666
Total des passifs	36 468 564	36 009 937	31 413 836
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	84 537 097	80 274 030	79 600 862

ETAT DE RESULTAT
période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018
(Chiffres en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2 018	Au 30 Juin 2 017	Au 31 décembre 2 017
Revenus	(13)	16 169 438	14 820 424	30 347 383
Coût des ventes	(14)	-11 868 414	-10 976 217	-22 753 273
Marge brute		4 301 024	3 844 207	7 594 110
Autres produits d'exploitation	(15)	131 213	179 953	590 400
Frais de distribution	(16)	-510 764	-518 153	-957 050
Frais d'administration	(17)	-722 088	-1 128 461	-1 161 202
Autres charges d'exploitation		-265 618	-172 263	-638 404
Résultat d'exploitation		2 933 767	2 205 283	5 427 854
Produits financiers nets	(18)	1 190 594	562 618	1 666 240
Produits des placements				
Produits des participations	(19)	2 639 789	1 162 500	1 162 407
Autres gains ordinaires		62 494		701 442
Autres pertes ordinaires				
Dotations aux provisions pour risques et charges				
Reprise sur provisions pour risques et charges				
Résultat des activités ordinaires avant impôt		6 826 644	3 930 401	8 957 943
Impôt sur les sociétés	(20)	-822 180	-677 950	-1 581 545
Résultat des activités ordinaires après impôt		6 004 464	3 252 451	7 376 398
Eléments extraordinaires				
Résultat après modifications comptables		6 004 464	3 252 451	7 376 398

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018
(Chiffres en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2 018	Au 30 Juin 2 017	Au 31 décembre 2 017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		21 225 334	17 299 958	42 869 661
Intérêts reçus		968	12	3 456
Décaissements en faveur des fournisseurs d'exploitation et du personnel		-16 966 555	-13 854 334	-29 446 469
Décaissements en faveur de l'Etat (impôts et taxes)	(21)	-3 175 793	-2 784 633	-4 424 201
Intérêts payés	(22)	-105 241	-100 300	-211 232
Décaissements provenant des placements à court terme				
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		978 713	560 703	8 791 215
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(23)	-882 478	-2 054 019	-2 892 414
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		62 875		95 026
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-11 000		
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières				
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-830 603	-2 054 019	-2 797 388
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions payés		-5 977 387	-840 725	-5 227 075
Dividendes et autres distributions reçus				1 162 407
Encaissement provenant des subventions d'Investissements				-
Encaissement d'emprunts	(24)	4 600 000	2 650 000	5 300 000
Remboursement d'emprunts			-2 650 000	-7 950 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-1 377 387	-840 725	-6 714 668
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	(25)	4 268	2 459	52 325
Variation de trésorerie		-1 225 009	-2 331 582	-668 516
Trésorerie au début de l'exercice		-19 529	648 987	648 987
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-1 244 538	-1 682 595	-19 529

AIR LIQUIDE TUNISIE

37, Rue des Entrepreneurs 21 Charguia II
Ariana Aéroport - 2035 Ariana

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30 JUIN 2018

PRODUITS		CHARGES		Période allant du 01 Janvier au 30 Juin			31/12/2017
				2 018	2 017		
Revenus et autres produits	16 169 438	Déstockage de production	2 827 930				
Total	16 169 438	Total	2 827 930	Production	13 341 508	12 289 678	24 650 667
Production	13 341 508	Achats consommés	4 083 045	Marge sur coût matières	9 258 463	8 180 543	16 998 402
Marge sur coût matières	9 258 463	Autres charges externes	1 562 569				
Total	9 258 463	Total	1 562 569	Valeur Ajoutée Brute	7 695 894	6 332 624	13 953 965
Valeur Ajoutée Brute	7 695 894	Impôts et taxes	41 338				
Total	7 695 894	Charges de personnel y compris TFP et FOPROLOS	2 549 768	Excédent brut d'exploitation	5 104 788	4 038 297	9 812 943
		Total	2 591 106				
Excédent brut d'exploitation	5 104 788	Autres charges ordinaires	3 277 070				
Autres produits d'exploitation	193 707	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 247 286				
Produits des participations	2 639 789	Charges Diverses	54 949				
Produits des placement	0	Autres Pertes	0				
Produits Financiers	1 343 250	Charges Financières	152 656				
Reprise de provision pour risque	0	I. S.	822 180				
Autres gains	0		3 277 070				
Total	9 281 534	Total	3 277 070	Résultat des activités ordinaires	6 004 464	3 252 451	7 376 398
Résultat positif des activités ordinaires	6 004 464	Effet négatif des modifications comptables		Résultat net après modifications comptables	6 004 464	3 252 451	7 376 398

TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE AU 30 JUIN 2018

Charges par destination	Montant	Ventilation			
		Achats consommés (1)	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges
Coût des ventes	11 868 413	6 755 991	2 023 249	1 986 457	1 102 716
Frais de distribution	510 764	10 542	260 469	91 763	147 990
Frais d'administration	722 088	4 442	266 049	169 065	282 532
Autres charges d'exploitation	265 618				265 618
I/S	822 180				822 180
	14 189 063	6 770 975	2 549 767	2 247 285	2 621 036

(1) Achats consommés de matières stockées, de matières non stockées et de fournitures

NOTES AUX ETATS FINANCIERS : Situation intermédiaire au 30 Juin 2018
MONTANTS EXPRIMES EN DINARS TUNISIENS

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

- Les états financiers de la société Air Liquide Tunisie sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes.
- Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 30 Juin 2018.
- Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.
- L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles de référence prévus par la norme comptable générale.

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

▪ **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

▪ **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Le prix de revient correspond au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants :

Constructions	5 %
Agencements, aménagements et installations	10 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Mobilier et matériel de bureau	10 %
Emballages commerciaux	10 %
Matériel informatique	33.33 %

La date de départ des amortissements est celle de leur mise en service. L'amortissement des immobilisations mises en service au cours de l'exercice est calculé en respectant la règle du prorata temporis.

▪ **Revenus**

Les revenus sont évalués à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente des marchandises, des produits fabriqués et des prestations de services.

Ventes de marchandises

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque, l'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété. En général, ce transfert s'opère lors de la livraison de la marchandise.

Prestations de services

Les revenus découlant des prestations de services sont comptabilisés au fur et à mesure de l'exécution du service.

▪ **Stocks**

Les stocks de la société comprennent :

- Les matières premières
- Les matières consommables
- Les produits finis (gaz fabriqués)
- Les marchandises (gaz et autres produits importés)

Les matières premières, matières consommables et marchandises sont valorisées à leurs prix de revient qui comprennent les prix d'achat majorés des frais d'approche.

Les produits finis sont valorisés à leur coût de production.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent et valorisés selon la méthode de prélèvement par lot.

A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation.

▪ **Opérations libellées en monnaies étrangères**

Les opérations en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération, à l'exception de celles faisant l'objet d'une couverture de change à terme, constatées au cours de couverture.

A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en devises et ne faisant pas l'objet d'une couverture à terme sont actualisés au cours de clôture.

Les pertes et gains de change sur les éléments monétaires à court terme sont portés, respectivement, dans les comptes de charges ou de produits financiers.

2. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

BILAN - ACTIF

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

Rubriques	Valeurs brutes au 31/12/2017	Acquisitions	Virements de compte à compte	Cession	Valeurs brutes au 30/06/2018
Immobilisations incorporelles	2 301 280	-	15 227	0	2 316 507
Logiciels	2 281 280	-	15 227	-	2 296 507
Fonds de commerce	20 000	-	-	-	20 000
Immobilisations corporelles	112 471 620	1 143 219	-15 227	<186 366>	113 413 246
Terrains	909 214	-	-	-	909 214
Constructions	4 227 842	-	-	-	4 227 842
Matériel et outillage	45 868 363	-	534 974	-	46 403 337
Matériel de transport	3 521 451	96 990	362 285	<186 366>	3 794 360
M.M.B & A.A.I	16 056 322	16 005	67 543	-	16 139 870
Emballages	39 694 888	-	114 438	-	39 809 326
Immobilisations encours	2 193 540	1 030 224	<1 094 467>	-	2 129 297
Total	114 772 900	1 143 219	-	<186 366>	115 729 753

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

Rubriques	Amortissements au 31/12/2017	Dotations (a)	Autres variations	Amortissements au 30/06/2018
Immobilisations incorporelles	2 173 174	26 822	-	2 199 996
Logiciels	2 173 174	26 822	-	2 199 996
Fonds de commerce	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	84 229 238	2 878 118	<186 366>	86 920 990
Terrains				
Constructions	2 302 625	73 175	-	2 375 800
Matériel et outillage	34 127 876	1 344 236	-	35 472 112
Matériel de transport	2 958 738	138 091	<186 366>	2 910 463
M.M.B & A.A.I	11 753 974	572 323	-	12 326 297
Emballages	33 086 025	750 293	-	33 836 318
Immobilisations encours				
Total	86 402 412	2 904 940	<186 366>	89 120 986

(a) Les frais d'amortissement des immobilisations engagés par Air Liquide Tunisie en lieu et place de Air Liquide Tunisie Services et de SPECNA ont été refacturés au 30 Juin 2018 et ont été présentés en déduction du compte dotation aux amortissements pour des montants respectifs de 666 839 DT et 115 816 DT.

NOTE 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Titres de participation (a)	754 046	754 046	754 046
Souscription Emprunt National	50 000	50 000	50 000
Prêts au personnel (b)	63 636	60 636	60 636
Dépôts et cautionnements	121 291	114 982	114 982
Total brut	988 973	979 664	979 664
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières	<131 322>	<131 322>	<131 322>
Total net	857 651	848 342	848 342

(a) Le solde de ce compte comprend principalement la valeur des titres détenus dans notre filiale, la société Air Liquide Tunisie Services, pour un montant de 749 940DT correspondant à la détention de 99,99 % de son capital.

(b) Il s'agit de la partie à plus d'un an des prêts accordés au personnel.

NOTE 3 : STOCKS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Matières premières	527 734	336 958	281 982
Matières consommables	3 468 965	3 468 984	3 290 185
Gaz fabriqués	1 527 397	1 050 330	1 236 766
Marchandises en transit	4 115	10 117	4 115
Total brut	5 528 211	4 866 389	4 813 048
Provision pour dépréciation des stocks	<580 000>	<111 000>	<521 000>
Total net	4 948 211	4 755 389	4 292 048

NOTE 4 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Air Liquide Tunisie Services	36 294 037	33 926 603	40 627 604
Autres clients	5 187 489	4 215 276	5 182 438
Total brut	41 481 526	38 141 879	45 810 042
Provision pour dépréciation des clients	<1 255 468>	<1 107 481>	<1 189 468>
Total net	40 226 058	37 034 398	44 620 574

NOTE 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Charges payées ou comptabilisées d'avance	9 239	121 121	60 213
Sociétés du Groupe (a)	876 177	18 562	180 176
Consignations en douane	34 250	56 500	33 700
Produits à recevoir (b)	8 870 701	6 661 153	95 137
TVA	518 293	546 463	0
Autres comptes d'actifs courants	1 552 203	912 257	757 124
Total brut	11 860 863	8 316 056	1 126 350
Provision pour dépréciation des autres actifs	<90 763>	<90 763>	<90 763>
Total	11 770 100	8 225 293	1 035 587

- (a) Ce poste enregistre principalement les règlements clients encaissés par Air Liquide Tunisie Services pour le compte d'Air Liquide Tunisie.
- (b) Ce poste enregistre notamment la redevance due par Air Liquide Tunisie Services à Air Liquide Tunisie au titre du premier semestre de l'exercice 2018 pour un montant de 4 409 938 DT ainsi que les intérêts de retard sur les factures commerciales échues et non payées par Air Liquide Tunisie Services pour un montant de 1 231 939 DT et les dividendes à recevoir de Air Liquide Tunisie Services d'un montant de 2 639 788 DT.

NOTE 6 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Prêts à moins d'un an accordés au personnel	5 725	2 178	8 875
Titres de placement	2 178	5 875	2 178
Total brut	7 903	8 053	11 053

NOTE 7 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Banque de Tunisie	106 712	256 780	413 864
UBCI	2 196	2 526	2 422
Autres établissements bancaires	2 624	2 840	2 624
Caisses	6 876	7 052	3 860
Total	118 408	269 198	422 770

BILAN – PASSIF

NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres au 30 Juin 2018 se détaille comme suit :

Rubriques	Au 31 décembre 2017 (avant affectation du résultat)	Affectation du résultat 2017 (conformément à l'AGO du 30 mai 2018)	Autres variations	Au 30 Juin 2018
Capital social (a)	36 476 100	-	1 215 850	37 691 950
Réserve légale	3 533 623	113 988	-	3 647 611
Fond Social	31 486	85 000	<23 720>	92 766
Autres réserves	124 550	<124 550>	-	-
Subvention d'investissement	644 869	-	<117 157>	527 712
Report à nouveau	-	104 030	-	104 030
Résultat de l'exercice	7 376 398	<7 376 398>	6 004 464	6 004 464
Compte spécial d'investissement	-	1 215 850	<1 215 850>	-
Total	48 187 026	<5 982 080>	5 863 587	48 068 533

(b)

(a) Le capital est divisé en 1 507 678 actions de 25 Dinars chacune.

(b) Il s'agit des dividendes décidés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Mai 2018 statuant sur les états Financiers de 2017.

NOTE 9 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de ce poste correspond aux dépôts de garantie reçus des clients. Ces dépôts sont remboursables à la restitution des emballages dans l'état où ils ont été pris par le client.

NOTE 10 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Fournisseurs d'exploitation	8 086 634	5 826 012	6 406 341
Fournisseurs d'immobilisation	883 489	572 037	1 217 573
Fournisseurs d'immobilisation Retenue de G	43 273	121 141	62 021
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	2 964 937	3 190 654	5 280 513
Fournisseurs d'immobilisation, factures non parvenues	70 992	5 622	106 539
Total	12 049 325	9 715 466	13 072 987

NOTE 11 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Charges à payer	659 121	160 515	1 290 752
C.N.S.S.	477 852	392 197	448 986
Compte courant actionnaires	91 757	4 473 414	87 063
Société du Groupe (a)	91 536	-	67 847
Impôts et taxes	379 966	885 590	2 368 230
Autres créditeurs	3 851 877	3 133 043	879 958
Total	5 552 109	9 044 759	5 142 836

(a) Ce poste enregistre les règlements clients encaissés par Air Liquide Tunisie pour le compte d'Air Liquide Tunisie Services.

NOTE 12 : CONCOURS BANCAIRES COURANTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Banque de Tunisie	1 362 946	1 949 405	442 299
BIAT	-	2 388	-
UBCI	-	-	-
Echéance Emprunts à moins d'un an	4 700 626	2 782 847	121 544
Total	6 063 572	4 734 640	563 843

ETAT DE RESULTAT**NOTE 13 : REVENUS**

Le solde de ce poste englobe notre chiffre d'affaires réalisé sur les ventes de gaz et de matériel durant le premier semestre de l'année 2018.

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Chiffre d'affaires	16 169 438	14 820 424	30 347 383

NOTE 14 : COUT DES VENTES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Achats consommés	6 755 991	6 613 624	13 334 796
Frais de personnel	2 023 249	1 518 250	3 380 488
Services extérieurs	1 102 716	1 219 125	2 161 208
Amortissements et provisions	1 986 457	1 625 218	3 876 781
Total	11 868 413	10 976 217	22 753 273

NOTE 15 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Location	14 056	24 784	51 653
Produits divers d'exploitation	-	9 935	248 280
Quote-part des subventions d'investissement Inscrite au résultat	117 157	145 234	290 467
Total	131 213	179 953	590 400

NOTE 16 : COUTS DE DISTRIBUTION

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Achats non stockés	10 542	21 704	14 186
Frais de personnel	260 469	226 653	442 544
Services extérieurs	147 990	195 778	296 749
Amortissements et provisions	91 763	74 018	203 571
Total	510 764	518 153	957 050

NOTE 17 : CHARGES ADMINISTRATIVES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Frais du personnel administratif	266 049	516 288	245 155
Services extérieurs	282 532	425 381	494 808
Achats non stockés	4 442	4 554	0
Amortissements et provisions	169 065	182 238	421 239
Total	722 088	1 128 461	1 161 202

NOTE 18 : PRODUITS FINANCIERS NETS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Charges financières	<152 656>	<647 578>	<1 024 780>
Intérêts débiteurs des comptes courants	<54 259>	<56 637>	<105 077>
Intérêts des emprunts	<20 407>	<67 202>	<171 454>
Escompte	-	-	<5 981>
Pertes de change	<77 990>	<523 739>	<742 268>
Produits financiers	1 343 250	1 210 196	2 691 020
Intérêts de retard (a)	1 231 939	977 283	2 207 218
Intérêts créditeurs des comptes courants	968	12	4 428
Gain de change	110 343	232 901	479 374
Produits financiers nets	1 190 594	562 618	1 666 240

(a) Ce poste correspond au montant des intérêts de retard sur les factures commerciales échues et non payées par Air Liquide Tunisie Services.

NOTE 19 : PRODUITS DES PARTICIPATIONS

Il s'agit des dividendes perçus de notre filiale Air Liquide Tunisie Services au titre de l'exercice 2017.

NOTE 20 : IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt a été calculé en prenant en compte les réintégrations et les déductions fiscales ainsi que les exonérations d'impôt provenant des opérations d'exportation et d'investissement.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

NOTE 21 : IMPOTS ET TAXES PAYES

Ce poste représente les règlements des acomptes provisionnels, les droits et taxes mensuels ainsi que les paiements dus suite à la reconnaissance de dette pour le contrôle fiscal.

NOTE 22 : INTERETS PAYES

Ce poste représente les décaissements des intérêts débiteurs des comptes bancaires, ainsi que ceux des emprunts.

NOTE 23 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS

Ce poste représente les paiements sur investissements corporels et incorporels réalisés au cours du premier semestre de l'exercice 2018.

NOTE 24 : ENCAISSEMENT EMPRUNT

Le solde de ce poste représente le montant du crédit de financement de stock contracté auprès de la BT pour un montant total de 4 600 000 DT.

NOTE 25 : INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de ce poste représente l'incidence des variations des taux de change sur les liquidités en devises.

NOTE 26 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit :

Rubriques	30-juin-18	30-juin-17	31-déc.-17
Cautions douanières	32 060	210 560	210 560
Cautions sur marchés	-	12 035	-
Total	32 060	222 595	210 560

Messieurs les Actionnaires
de la société Air Liquide Tunisie SA
37 Rue des entrepreneurs
Z.I. la Charguia II-2035 – Ariana

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Air Liquide Tunisie SA comprenant le bilan établi au 30 juin 2018, l'état de résultat ainsi que l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres positifs de 48.068.533 dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à 6.004.464 dinars.

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel responsable de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Air Liquide Tunisie SA arrêtée au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 30 août 2018

Les commissaires aux comptes

Conseil Audit Formation

***Société Mourad Guellaty et
Associés***

Abir Matmti

Walid Moussa

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
- ASTREE-**

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

La compagnie d'Assurances et de Réassurances- Astrée- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Cherif BEN ZINA et Mr Chiheb GHANMI.

(Chiffres en dinars tunisien)

Annexe n° 1 Actif du bilan		Au 30 Juin 2018			Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
		Notes	Brut	Amortissements et provisions		
AC Actifs incorporels	A 1	1 236 395	871 251	365 144	167 585	332 734
AC11,12 Investissements de recherche et développement		1 136 395	871 251	265 144	167 585	332 734
AC13 Fonds commercial		100 000		100 000		
AC14 Acomptes versés						
AC Actifs corporels d'exploitation	A 2	6 380 046	5 260 367	1 119 679	1 217 575	1 192 042
AC21 Installations techniques et machines		5 296 631	4 332 919	963 713	945 963	1 031 344
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers		1 073 686	927 448	146 238	151 279	150 970
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours		9 728		9 728	120 333	9 728
AC Placements	A 3	388 127 701	19 466 546	368 661 156	337 197 145	347 826 427
AC31 Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées:	A 3.1	24 711 039	5 233 139	19 477 900	5 833 486	17 830 104
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		3 855 502	2 369 052	1 486 450	1 574 483	1 530 466
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		11 759 037	2 864 087	8 894 950	3 569 003	7 203 138
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées		9 096 500		9 096 500	690 000	9 096 500
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations	A 3.2	32 204 423		32 204 423	32 204 421	32 204 421
AC33 Autres placements financiers	A 3.3	329 114 901	14 233 407	314 881 494	297 093 722	296 059 563
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP		120 595 707	14 112 964	106 482 743	96 092 607	83 338 647
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		97 165 534	416	97 165 118	97 967 525	102 704 774
AC333 Prêts hypothécaires		605 615		605 615	607 683	577 417
AC334 Autres Prêts		778 045	120 027	658 018	455 906	468 725
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		109 970 000		109 970 000	101 970 000	108 970 000
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes	A 3.4	2 097 339		2 097 339	2 065 517	1 732 339
AC Part des réassureurs dans les provisions techniques	A 4	33 333 614		33 333 614	31 136 866	30 865 494
AC510 Provisions pour primes non acquises		10 478 936		10 478 936	7 988 081	8 236 053
AC530 Provisions pour sinistres Vie		0		0	181 272	0
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie		22 588 434		22 588 434	22 701 269	22 363 197
AC550 Provisions d'égalisation et d'équilibrage Non Vie		266 244		266 244	266 244	266 244
AC Créances	A 5	97 229 874	20 431 838	76 798 036	65 811 228	51 425 695
AC61 Créances nées d'opérations d'Assurance directe	A 5.1	89 545 190	18 856 105	70 689 085	62 267 582	46 091 524
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1	5 180 569		5 180 569	3 295 200	5 180 569
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2	77 405 609	18 099 721	59 305 888	54 594 441	35 953 566
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3	6 959 012	756 384	6 202 628	4 377 941	4 957 389
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	A 5.2	4 049 780	614 433	3 435 347	1 614 623	648 381
AC63 Autres Créances	A 5.3	3 634 903	961 299	2 673 604	1 929 024	4 685 790
AC631 Personnel	A 5.3.1	196 789		196 789	124 084	207 243
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2	2 470 114		2 470 114	1 784 611	4 465 010
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3	967 999	961 299	6 700	20 329	13 537
AC Autres éléments d'Actif	A 6	18 438 027		18 438 027	12 929 185	20 246 892
AC71 Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	A 6.1	6 511 864		6 511 864	3 058 109	8 830 742
AC72 Frais d'acquisition reportés	A 6.2	3 569 413		3 569 413	3 051 075	3 569 413
AC73 Comptes de régularisation Actif	A 6.3	8 356 750		8 356 750	6 820 001	7 846 737
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1	7 588 035		7 588 035	6 438 899	6 877 194
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2	768 715		768 715	381 102	969 543
Total de l'Actif :		544 745 657	46 030 001	498 715 656	448 459 584	451 889 285

**Annexe n°2
Capitaux propres et passif du Bilan**

(Chiffres en dinars tunisien)

		Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
	<i>Notes</i>			
Capitaux propres	P 1			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	30 000 000	30 000 000	30 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital	P 1.2	25 555 873	14 031 873	24 155 873
CP4 Autres capitaux propres	P 1.3	42 661 315	45 757 815	35 633 815
CP5 Résultat reporté	P 1.4	8 799 430	11 797 136	11 797 136
Total capitaux propres avant résultat :		107 016 618	101 586 824	101 586 824
CP6 Résultat au 30 juin	P 1.5	12 967 103	10 876 139	15 029 794
Total capitaux propres avant affectation :		119 983 721	112 462 963	116 616 618
Passif	P 2			
PA2 Provisions pour autres risques et charges	P 2.1	<u>9 472 109</u>	<u>8 832 109</u>	<u>9 472 109</u>
PA23 Autres provisions		9 472 109	8 832 109	9 472 109
PA3 Provisions techniques brutes	P 2.2	<u>303 219 339</u>	<u>264 951 595</u>	<u>266 543 005</u>
PA310 Provisions pour primes non acquises Non Vie		37 763 425	33 517 025	33 716 646
PA320 Provisions d'assurances Vie		139 251 157	114 242 522	115 667 038
PA330 Provisions pour sinistres Vie		2 338 444	2 257 836	2 635 102
PA331 Provisions pour sinistres Non Vie		116 252 260	108 333 383	107 367 343
PA340 Provisions pour participation aux bénéfiques et ristournes Vie		1 625 000	1 440 000	1 414 896
PA341 Provisions pour participation aux bénéfiques et ristournes Non Vie		1 900 000	1 823 636	1 715 621
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage Non Vie		281 510	281 509	281 510
PA360 Autres provisions techniques Vie		787 248	53 685	787 248
PA361 Autres provisions techniques Non Vie		3 020 295	3 001 998	2 957 603
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	P 2.3	<u>21 408 692</u>	<u>23 167 854</u>	<u>19 473 260</u>
PA6 Autres dettes	P 2.4	<u>43 521 926</u>	<u>38 059 194</u>	<u>38 730 216</u>
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1	<u>12 935 021</u>	<u>11 161 594</u>	<u>9 830 223</u>
PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	10 956 375	9 341 227	8 284 759
PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	P 2.4.1.2	1 978 646	1 820 368	1 545 463
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	P 2.4.2	<u>21 205 185</u>	<u>18 262 036</u>	<u>16 273 499</u>
PA63 Autres dettes	P 2.5	<u>9 381 720</u>	<u>8 635 564</u>	<u>12 626 494</u>
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	506 586	493 331	493 861
PA632 Personnel	P 2.5.2	1 096 735	1 068 107	1 211 913
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	P 2.5.3	7 151 058	6 510 957	10 163 330
PA634 Crédoeurs divers	P 2.5.4	627 341	563 169	757 390
PA7 Autres passifs	2.6	<u>1 109 870</u>	<u>985 870</u>	<u>1 054 077</u>
PA71 Comptes de régularisation passif	P 2.6.1	1 109 870	985 870	1 054 077
Total des capitaux propres et du Passif :		498 715 656	448 459 584	451 889 285

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

(Chiffres en dinars tunisiens)

Notes	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
PRNV1 Primes acquises	69 363 432	<18 347 838>	51 015 594	53 925 238	88 599 789
PRNV11 Primes émises et acceptées	73 410 212	<20 548 200>	52 862 012	56 420 150	91 074 467
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	<4 046 780>	2 200 362	<1 846 418>	<2 494 912>	<2 474 678>
PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	4 795 080		4 795 080	4 850 615	7 795 054
PRNV2 Autres produits techniques	22 607		22 607	21 281	174 264
CHNV1 Charges de sinistres	<38 459 617>	2 585 287	<35 874 330>	<34 404 875>	<61 864 037>
CHNV11 Montants payés	-29 574 699	2 544 286	<27 030 413>	<27 862 552>	<55 955 053>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	<8 884 918>	41 001	<8 843 917>	<6 542 323>	-5 908 984
CHNV2 Variation des autres provisions techniques	<62 691>		<62 691>	<92 069>	<47 675>
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes	<831 993>	45 393	<786 601>	<3 304 031>	<3 339 163>
CHNV4 Frais d'exploitation	<9 193 488>	4 503 952	<4 689 535>	<4 876 057>	<9 246 057>
CHNV41 Frais d'acquisition	<3 458 898>		<3 458 898>	<3 563 985>	<6 556 622>
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	0		-	-	382 174
CHNV43 Frais d'administration	<5 734 590>		<5 734 590>	<5 054 703>	<9 822 895>
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs		4 503 952	4 503 952	3 742 631	6 751 287
CHNV5 Autres charges techniques	<1 549 179>		<1 549 179>	<4 022 882>	<8 128 491>
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation & équilibrage					
RTNV Sous Total: Résultat technique de l'assurance Non Vie	24 084 151	<11 213 206>	12 870 945	12 097 220	13 943 685

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

(Chiffres en dinars tunisiens)

Notes	Opérations Brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
PRV1 Primes	24 922 000	<276 473>	24 645 526	20 441 492	31 786 349
PRV11 Primes émises et acceptées	24 922 000	<276 473>	24 645 526	20 441 492	31 786 349
PRV2 Produits de placements	4 490 007		4 490 007	4 401 338	7 302 984
PRV21 Revenus des placements	4 251 094	-	4 251 094	3 519 174	6 019 292
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements	73 487	-	73 487	673 306	700 978
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements	165 425	-	165 425	208 858	582 714
PRV4 Autres produits techniques		-	-	-	-
CHV1 Charge de sinistres	<1 591 561>	198 893	<1 392 668>	<1 639 063>	<5 628 292>
CHV11 Montants payés	<1 888 219>	14 657	<1 873 562>	<2 114 494>	<5 545 185>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	296 658	184 236	480 894	475 431	<83 107>
CHV2 Variation des autres provisions techniques	<23 584 119>	-	<23 584 119>	<18 846 173>	<20 500 056>
CHV21 Provisions d'assurance vie	<23 584 119>	-	<23 584 119>	<18 846 173>	<19 766 494>
CHV22 Autres provisions techniques					<733 562>
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	<240 996>		<240 996>	<157 097>	<635 325>
CHV4 Frais d'exploitation	<2 001 572>	49 233	<1 952 339>	<1 943 418>	<3 907 079>
CHV41 Frais d'acquisition	<1 759 771>		<1 759 771>	<1 717 522>	<3 564 831>
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés					136 164
CHV43 Frais d'Administration	<241 801>		<241 801>	<227 834>	<510 124>
CHV44 Commissions reçues des réassureurs		49 233	49 233	1 938	31 712
CHV5 Autres charges techniques	<8 618>	-	<8 618>	<15 000>	<1 674 879>
CHV9 Charges des placements	<601 710>	-	<601 710>	<734 361>	<1 322 944>
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<238 054>	-	<238 054>	<255 398>	<439 725>
CHV92 Correction de valeur sur placements	<218 929>	-	<218 929>	<158 054>	<498 878>
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	<144 726>	-	<144 726>	<320 908>	<384 342>
RTV Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie	1 383 431	<28 347>	1 355 083	1 507 718	5 420 758

Annexe n°5
Etat de Résultat

(Chiffres en dinars tunisiens)

	Notes	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
RTNV <u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>		12 870 945	12 097 220	13 943 685
RTV <u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>		1 355 083	1 507 718	5 420 758
PRNT1 <u>Produits des placements Assurance Non Vie</u>		9 294 248	9 832 982	16 098 839
PRNT11 Revenus des placements		8 799 703	7 862 150	13 269 045
PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements		152 118	1 504 225	1 545 249
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		342 427	466 608	1 284 546
CHNT1 <u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u>		<1 245 531>	<1 640 628>	<2 916 323>
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		<492 769>	<570 582>	<969 338>
CHNT12 Correction de valeurs sur placements		<453 180>	<353 108>	<1 099 736>
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements		<299 582>	<716 938>	<847 250>
CHNT2 <u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u>		<4 795 080>	<4 850 615>	<7 795 054>
PRNT2 Autres produits non techniques		34 055	91 491	207 876
CHNT3 Autres charges non techniques		<17>	<1 700 026>	<2 340 031>
Résultats provenant des activités ordinaires		17 513 704	15 338 141	22 619 750
CHNT4 Impôts sur le Résultat		<4 080 283>	<4 462 003>	<6 641 212>
Résultats provenant des activités ordinaires après impôts		13 433 421	10 876 139	15 978 538
CHNT5 Pertes extraordinaires		<466 318>		<948 745>
Résultat net après modifications comptables :		12 967 103	10 876 139	15 029 794

Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés

Intitulé	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
HB1 Engagements reçus		940 824	936 892	912 626
<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>		605 615	607 683	577 417
<i>Avals, cautions de garanties</i>		335 209	329 209	335 209
HB2 Engagements donnés		870 289	741 165	1 155 024
<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>		870 289	741 165	1 155 024
<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>				
<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>				
<i>HB24 Autres engagements donnés</i>				
HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires				
HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution				
HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance				
HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers				

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	85 858 472	74 104 064	147 292 731
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	-28 592 575	-31 902 269	-62 617 613
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	0	141 885	421 682
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	0	0	-1 604
E5 Commissions versées sur les acceptations	0	-39 018	-115 901
E6 Décaissements de primes pour les cessions	-12 969 259	-8 481 198	-18 672 090
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	1 783 828	4 952 710	10 536 656
E8 Commissions reçues sur les cessions	2 413 737	1 704 371	4 909 802
E9 Commissions versées aux intermédiaires	-6 985 701	-5 873 971	-13 114 723
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-3 436 939	-3 915 055	-11 947 975
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	0	0	-74 257
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	66 999	-5 341 816	3 514 289
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-58 800 495	-63 745 386	-119 532 286
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	39 879 896	45 253 910	92 017 194
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	-7 647 674	-5 916 763	-10 104 876
E16 Produit financiers reçus	10 984 118	10 105 830	17 242 414
E17 Impôts sur les bénéfices payés	0	0	0
E18 Autres mouvements	-15 235 091	-8 379 160	-31 308 412
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	7 319 318	2 668 133	8 445 031
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles			-
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles			89 668
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	-	-	89 668
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions			
F2 Dividendes et autres distributions	<9 576 446>	<8 778 383>	<8 778 621>
F3 Encaissements provenant d'emprunts			
F4 Remboursements d'emprunts			
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<9 576 446>	<8 778 383>	<8 778 621>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	<61 751>	<153 307>	<247 000>
Variations de trésorerie	<2 318 879>	<6 263 556>	<490 923>
Trésorerie de début d'exercice	8 830 742	9 321 665	9 321 665
Trésorerie de fin d'exercice	6 511 864	3 058 109	8 830 742

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

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

▪ **Situation comparative des primes émises au 30/06/2018 (Hors Acceptations) :**

(Chiffres en dinars)

	30/06/2018	Part %	30/06/2017	Part %	31/12/2017	Part %
Primes émises non VIE	73 669 967	74,66	69 830 292	77,21	111 807 167	77,58
Primes émises VIE	25 003 646	25,34	20 613 251	22,79	32 312 479	22,42
Total :	98 673 613	100	90 443 543	100	144 119 646	100

Source : Etats de production au 30/06/2018

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

Les faits saillants ayant marqué l'activité du secteur des assurances au 30 juin 2018:

- La présentation par le Comité Général des Assurances d'un projet de refonte du code des assurances (projet en cours d'examen au niveau de la FTUSA).
- La mise à jour par le Comité Général des Assurances du cadre réglementaire spécifiant les diligences des compagnies d'assurances en matière de lutte contre le blanchiment d'argent, à travers la circulaire n°01/2018, du 02 Mars 2018, relative aux devoirs de vigilance pour la lutte contre le terrorisme, la prolifération des armes et la répression du blanchiment d'argent dans le secteur des assurances, qui annule et remplace la circulaire n°02/2016 du 29 Décembre 2016, du CGA.
- L'avancement du projet sectoriel de mise en place d'une centrale de risques Auto : L'entrée en phase d'expérimentation effective, avec un accès direct et en temps réel à la Centrale des Risques pour les différentes compagnies du marché.
- L'organisation en Tunisie au mois de Juin 2018, de la 32ième conférence de l'Union Générale des Assureurs Arabes (GAIF).

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

▪ **Production :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2018, le chiffre d'affaires de la Compagnie a atteint un montant de 98,674 MD contre 90,444 MD à la même période en 2017, soit une enveloppe en primes additionnelles de 8,230 MD qui correspond à une progression de 9,10%.

Les branches Vie, Automobile, Maladie, risque spéciaux, Responsabilité Civile, Transport, Agricole et Multirisques constituent les principaux vecteurs de cette croissance.

▪ **Sinistres déclarés et Sinistralité :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2018, les sinistres déclarés de la Compagnie se sont établis à un montant de 24,344 MD contre 24,060 MD à la même période de l'exercice écoulé, soit un écart défavorable de 0,284 MD.

Quant à la sinistralité globale de la Compagnie, elle s'est améliorée de 1,93 points en s'établissant au terme du premier semestre de l'exercice en cours à 24,67% contre 26,60% à la même période, une année auparavant. Cette amélioration est imputable essentiellement à la baisse de la sinistralité de la branche automobile.

▪ **Placements :**

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2018, les produits de placements bruts se sont élevés à **13,784 MD**, soit une diminution de 0,450 MD comparé à la même période de l'année écoulée. Celle-ci s'explique principalement par une reprise sur provisions moins importante que l'année précédente (1,951 MD) et une augmentation des produits de placements de (1,501 MD).

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.

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

4.1 Primes émises et acceptées

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

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les primes à annuler ne sont pas décomptées. En effet, conformément à la norme NC27, cette opération doit se faire lors de l'arrêté annuel des comptes. Les primes acquises et non émises et dans le cas où les éléments de base pour l'estimation (cf. Déclarations des salaires, Déclarations de chiffre d'affaires) parviennent tardivement, leurs impacts sur le résultat intermédiaire sont neutralisés par prudence.

4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

▪ Provision pour primes non acquises :

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

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

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

▪ Frais d'acquisition reportés :

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

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

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

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

▪ **Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

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

▪ **Provisions pour sinistres à payer :**

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

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

▪ **Provision pour participation aux bénéficiaires et ristournes Non vie :**

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

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

○ **Provision mathématique de rentes :**

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

4.3 Opérations techniques d'assurance vie

▪ **Provisions mathématiques Vie :**

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

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

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

▪ **Provision pour sinistres à payer :**

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

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

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

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

4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation

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

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

4.5 Les opérations financières & non techniques

▪ **Placements :**

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

Les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements nets des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

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

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

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle (circulaire « CGA » datée du 29 Mars 2017) et qui consiste à constater des provisions sur :

- Les créances envers les assurés à concurrence de 20% pour les créances datant de (N-1) et 100 % pour les créances datant de (N-2 & antérieures) ;
- Les créances envers les intermédiaires : à concurrence de 20% ,60%, 80% et 100% pour les créances datant respectivement de (N), (N-1), (N-2) et (N-3 & antérieures).

Toutefois, un complément de provision est constaté en plus de la méthode de la tutelle pour permettre de couvrir les arriérés présentant un risque supérieur.

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

4.6 Ventilation des frais généraux par destination

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

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

1. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

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

5.2 Etat récapitulatif des placements

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

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	49 458 325	27 947 285	-	77 405 610
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	4 974 734	1 984 278	-	6 959 012
Primes acquises et non émises	5 180 569	-	-	5 180 569
Créances nées d'opération de réassurance	3 435 347	-	614 433	4 049 780
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 470 114	-	-	2 470 114
Personnel	196 790	-	-	196 790
Débiteurs divers	6 700	-	961 299	967 999
Total :	65 722 579	29 931 563	1 575 732	97 229 874

Dettes	Moins d'un an	Plus de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	7 399 297	3 557 078	10 956 375
Dettes nées d'opération de réassurance	21 205 185	-	21 205 185
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	1 978 646	-	1 978 646
Dépôts et cautionnements reçus	-	506 586	506 586
Personnel	1 096 735	-	1 096 735
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	7 151 058	-	7 151 058
Créditeurs divers	627 341	-	627 341
Total :	39 458 262	4 063 664	43 521 926

5.4 Capitaux propres

Le capital social de la Compagnie s'élève à 30 000 000 DT constitué par 6 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 Juin 2018, se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
Solde au 31/12/2017	30 000 000	24 155 873	35 633 815	11 797 136	15 029 794
Affectation AGO du 10 Mai 2018		1 400 000	7 027 500	<2 997 706>	<15 029 794>
Résultat au 30 juin					12 967 103
Solde au 30/06/2018	30 000 000	25 555 873	42 661 315	8 799 430	12 967 103

Conformément à la décision de l'AGO en date du 10 Mai 2018, la répartition du résultat 2017, a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2017 :	15 029 794
Résultat reporté :	11 797 136
Total à distribuer :	26 826 930
Réserve légales	<1 000 000>
Réserves pour réinvestissements exonérés	<7 027 500>
Réserves Facultatives	<10 000 000>
Résultat reporté :	8 799 430

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

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2018.

5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provision pour sinistres à payer	107 966 648	2 189 407	110 156 055	102 893 386	102 686 756
Chargement de gestion	9 324 384	149 037	9 473 421	8 540 152	8 807 064
Prévision de recours à encaisser	<2 063 808>	-	<2 063 808>	<2 057 835>	<2 209 768>
Provision SAP Acceptations	1 025 036	-	1 025 036	1 215 516	718 392
Total :	116 252 260	2 338 444	118 590 704	110 591 219	110 002 444

5.6 Informations diverses sur le bilan

AC – Actif du bilan

Note - A1 – Actifs incorporels

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2018	VNC 30/06/2017	VNC 31/12/2017
Logiciels	1 136 395	871 251	265 144	167 585	332 734
Fonds commercial	100 000	-	100 000	-	-
Total :	1 236 395	871 251	365 144	167 585	332 734

Note - A2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 30/06/2018	VNC 30/06/2017	VNC 31/12/2017
AC 21 - Installations techniques et machines	5 296 632	<4 332 919>	963 713	945 963	1 031 344
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	1 073 686	<927 448>	146 238	151 279	150 970
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	9 728	-	9 728	120 333	9 728
Total :	6 380 046	<5 260 367>	1 119 679	1 217 575	1 192 042

Note - A3 – Placements

A3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2018	VNC 30/06/2017	VNC 31/12/2017
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<2 369 052>	1 486 450	1 574 483	1 530 466
AC 312 – Terrains et constructions hors exploitation	11 759 037	<2 864 087>	8 894 950	3 569 003	7 203 138
AC 313 – Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	9 096 500		9 096 500	690 000	9 096 500
Total :	24 711 039	<5 233 139>	19 477 900	5 833 486	17 830 104

A3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2018	VNC 30/06/2017	VNC 31/12/2017
AC 32 – Parts dans des entreprises liées	26 102 517		26 102 517	26 102 517	26 102 517
AC 32 – Parts dans des entreprises avec lien de participation	6 101 906		6 101 906	6 101 904	6 101 904
Total :	32 204 423	-	32 204 423	32 204 421	32 204 421

A3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2018	VNC 30/06/2017	VNC 31/12/2017
AC 331 – Actions, autres titres à revenu variable	120 595 707	<14 112 964>	106 482 743	96 092 607	83 338 647
AC 332 – Obligations et autres titres à revenu fixe	97 165 534	<416>	97 165 118	97 967 525	102 704 774
AC 333-334 - Prêts	1 383 660	<120 027>	1 263 633	1 063 589	1 046 142
AC 335 Dépôts monétaires	109 970 000		109 970 000	101 970 000	108 970 000
Total :	329 114 901	<14 233 407>	314 881 494	297 093 722	296 059 563

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provisions pour primes non acquises acceptations	650 000	850 000	577 042
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	1 447 339	1 215 517	1 155 297
Total :	2 097 339	2 065 517	1 732 339

Note – A4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
AC 510 – Provisions pour primes non acquises	10 478 936	7 988 081	8 236 053
AC 530 – Provisions pour sinistres vie	-	181 272	-
AC 531 – Provisions pour sinistres non vie	22 588 434	22 701 269	22 363 197
AC 550 – Provisions d'équilibrage Non Vie	266 244	266 244	266 244
Total :	33 333 614	31 136 866	30 865 494

Note – A5 – Créances

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

A 5.1.1 – Primes acquises et non émises

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Primes acquises et non émises Transport	168 356	158 850	168 356
Primes acquises et non émises maladie	3 932 274	3 528 928	3 932 274
Primes acquises et non émises invalidité	674 571	673 328	674 571
Primes acquises et non émises Multirisques	237 697	223 341	237 697
Primes acquises et non émises Individuelle	25 118	20 455	25 118
Primes acquises et non émises Automobile	402 166	243 255	402 166
Primes acquises et non émises Assurance-Crédit	166 373	90 204	166 373
Primes acquises et non émises Resp. Civile	622 900	543 900	622 900
Primes acquises et non émises Vie	1 118 740	1 013 168	1 118 740
Primes à annuler	<2 167 626>	<3 200 229>	<2 167 626>
Total :	5 180 569	3 295 200	5 180 569

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Quittances de primes à recevoir (1)	68 821 474	63 895 517	49 065 021
Quittances de primes à recevoir P/C Co assureurs	117 585	153 247	46 347
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	4 826 115	3 800 549	3 822 094
Effets en portefeuille	3 122 831	1 309 572	1 304 945
Chèques impayés	517 604	358 508	514 881
S/Total :	77 405 609	69 517 393	54 753 288
Provisions au titre des arriérés primes	<16 383 692>	<13 250 720>	<17 086 014>
Provisions au titre des chèques impayés	<517 202>	<358 508>	<514 881>
Provision au titre des effets impayés	<1 198 827>	<1 313 724>	<1 198 827>
Total :	59 305 888	54 594 441	35 953 566

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

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Avances sur recours matériel	1 876 489	1 124 027	1 310 177
Avance sur recours corporels	1 735 608	1 417 648	1 541 531
Indemnisation Directe des Assurés	2 531 017	1 767 132	2 080 390
Sinistres officiels	1 523	1 523	1 523
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise D'assurance	814 375	426 478	780 152
S/ Total :	6 959 012	4 736 808	5 713 773
Provisions pour dépréciation de créances	<756 384>	<358 867>	<756 384>
Total :	6 202 628	4 377 941	4 957 389

A5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Cessionnaires	3 929 130	2 143 170	1 142 164
Cédantes	120 650	85 886	120 650
S/Total :	4 049 780	2 229 056	1 262 814
Provision pour créances envers les Cessionnaires	<614 433>	<614 433>	<614 433>
Total :	3 435 347	1 614 623	648 381

A5.3 – Autres créances

A5.3.1 – Personnel

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Avances au personnel	142 361	98 162	110 261
Autres avances	54 428	25 922	96 982
Total :	196 789	124 084	207 243

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Acomptes provisionnels	1 992 363	1 386 162	4 158 487
Avances sur Impôts/Sociétés	272 124	223 845	122 267
Autres	205 627	174 604	184 256
Total :	2 470 114	1 784 611	4 465 010

A5.3.3 – Débiteurs divers

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Compte de liaison avec la délégation Maroc	750 908	583 551	750 908
Autres débiteurs	217 091	230 720	223 928
S/Total :	967 999	814 271	974 836
Provision pour dépréciation (1)	<961 299>	<793 942>	<961 299>
Total :	6 700	20 329	13 537

(1) Le solde de la succursale au Maroc a été actualisé au 31/12/2017. Il est intégralement provisionné et ce pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

Note A6 – Autres éléments d'actif

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	4 069 163	893 497	6 743 733
Effets remis à l'encaissement	2 678 551	2 130 250	2 086 776
Comptes bancaires en Devises	<236 082>	30 512	125
Caisse	232	3 850	108
Total :	6 511 864	3 058 109	8 830 742

A6.2 – Frais d'acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31 Décembre 2017, soit 3 569 413 Dinars.

A6.3 – Compte de régularisation Actif

A6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	7 402 322	6 308 052	6 694 352
loyers échus et à recevoir	185 713	130 847	182 842
Total :	7 588 035	6 438 899	6 877 194

A6.3.2 – Autres comptes de régularisation Actif

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Autres comptes de régularisation Actif	757 625	354 542	934 226
Autres charges constatées ou payées d'avance	5 320	20 790	29 547
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Total :	768 715	381 102	969 543

Note – CP – Capitaux propres et passif du Bilan

Note P1 - Capitaux propres

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CP 1 – Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
CP 2 – Réserves et primes liées au capital	25 555 873	14 031 873	24 155 873
Réserve légale	3 000 000	2 000 000	2 000 000
Réserve facultative	17 829 870	7 305 870	17 429 870
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
CP 4 – Autres capitaux propres	42 661 315	45 757 815	35 633 815
Réserves pour réinvestissements exonérés	40 712 630	43 809 130	33 685 130
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 685
CP 5 – Résultat reporté	8 799 430	11 797 136	11 797 136
S/Total :	107 016 618	101 586 824	101 586 824
CP 6 – Résultat de la période	12 967 103	10 876 139	15 029 794
Total capitaux propres avant affectation :	119 983 721	112 462 963	116 616 618

Note - P 2 – Passif

P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges

Le solde de la provision pour autres risques et charges se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provision d'ouverture	7 132 109	7 132 109	7 132 109
Constitution	2 340 000	1 700 000	2 340 000
Provision de clôture	9 472 109	8 832 109	9 472 109

P2.2 – Provisions techniques brutes

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non Vie	37 763 425	33 517 025	33 716 646
PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)	139 251 157	114 242 522	115 667 038
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	2 338 444	2 257 836	2 635 102
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	116 252 260	108 333 383	107 367 342
PA 340 – Provisions pour P.B & Ristournes vie	1 625 000	1 440 000	1 414 896
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie	1 900 000	1 823 636	1 715 621
PA 350 – Provision pour égalisation et équilibrage	281 510	281 509	281 510
PA 360 – Autres provisions techniques vie	787 248	53 685	787 248
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	3 020 295	3 001 998	2 957 603
- Réserve mathématique de rentes	2 966 945	2 927 354	2 905 237
- Réserve d'invalidité	30 000	55 000	29 016
- Arrérages à payer	19 644	19 644	19 644
- Réserve pour risques en cours	3 706	-	3 706
Total :	303 219 339	264 951 595	266 543 005

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provisions pour sinistres non vie	14 579 037	15 300 971	14 900 819
Provisions pour sinistres vie	184 236	181 272	-
Provisions pour primes non acquises	6 645 419	7 685 611	4 572 441
Total :	21 408 692	23 167 854	19 473 260

P2.4– Autres Dettes

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Commissions sur arriérés	7 391 313	6 909 399	5 718 955
Autres dettes (Comptes de régularisation, Commissions dues, ...)	2 926 664	1 415 646	2 133 103
Primes affaires collectives à payer	638 398	495 908	432 701
Compte intermédiaire sinistres maladie	-	520 274	-
Total :	10 956 375	9 341 227	8 284 759

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes de régularisation Sinistres	1 639 783	1 460 375	1 211 524
Sinistres officieux	253 425	281 631	253 425
Recours client	85 438	78 362	80 514
Total :	1 978 646	1 820 368	1 545 463

P2.4.2– Dettes nées d'opérations de réassurances

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Cessionnaires	19 951 875	17 044 698	15 021 606
Cédantes	1 227 881	1 192 283	1 226 464
Rétrocessionnaires	25 429	25 055	25 429
Total :	21 205 185	18 262 036	16 273 499

P2.5 – Autres dettes

P2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	376 244	368 244	370 503
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	130 342	125 087	123 358
Total :	506 586	493 331	493 861

P2.5.2– Personnel

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dettes provisionnées pour congés payés	600 000	569 910	560 000
Autres charges à payer Personnel	375 000	360 000	558 761
Autres dettes	121 735	138 197	93 152
Total :	1 096 735	1 068 107	1 211 913

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales	4 952 228	4 723 706	7 844 619
Taxes d'assurance à payer	1 048 787	883 894	640 996
Cotisations sociales	409 693	676 232	793 824
Retenues à la source	393 657	227 125	503 891
Assurance Groupe et autres charges sociales	346 693	-	380 000
Total :	7 151 058	6 510 957	10 163 330

P2.5.4 – Crédoiteurs divers

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actionnaires, dividendes à payer	241 017	217 701	217 463
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	12 338	27 500	232 807
Autres crédoiteurs divers	373 986	317 968	307 120
Total :	627 341	563 169	757 390

P2.6 – Autres passifs

P2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Encaissements en instance d'affectation	195 475	214 436	198 575
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	955	52 195	52 673
Autres comptes de régularisation Passif	913 440	719 239	802 829
Total :	1 109 870	985 870	1 054 077

Informations sur l'état de résultat

1. Ventilation des produits & charges de placement

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

2. Résultats techniques par catégorie d'assurances

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

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

3. Affectation des produits aux différentes catégories

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

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

4. Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 Juin 2018 comme suit :

Catégorie	Nombre
Cadres	111
Agents d'encadrement	47
Agents d'exécution	30
Personnel de service	3
Personnel en détachement	1
Total :	192

Les frais de personnel s'élèvent au 30 Juin 2018, à la somme de **4 418 353 DT** et sont ventilées comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2018	30/06/2017
Salaires	3 304 146	2 939 422
Charges connexes aux salaires	148 588	154 091
Charges sociales	870 467	839 672
Personnel en détachement	95 152	80 531
Total :	4 418 353	4 013 716

5. Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires au 30 Juin 2018, s'élevant à la somme de **8 530 507 DT**, se détaille comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2018	30/06/2017
Agents généraux	4 532 451	4 341 301
Courtiers	2 127 368	1 948 459
Banque Assurance	1 678 518	1 628 732
Acceptations	135 000	156 000
Coassurance	57 170	139 718
Total :	8 530 507	8 214 210

6. Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant au 30 Juin 2018 à la somme de 98 673 613 DT, se présente comme suit :

Zone	Montant	
	30/06/2018	30/06/2017
Nord	85 354 320	77 780 775
Centre	4 061 617	3 644 874
Sud	9 257 676	9 017 894
Total :	98 673 613	90 443 543

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

Bénéfice comptable avant impôt :	17 513 704
Réintégrations :	120
Déductions (1) :	< 5 855 872 >
Résultat Fiscal avant réinvestissement :	11 657 952
Réinvestissement exonéré :	-
Bénéfice Fiscal au 30 juin 2018	11 657 952
Impôt sur les Sociétés : (35%)	4 080 283
Contribution Conjoncturelle : (4%)	466 318
Bénéfice comptable net au 30 juin 2018 :	12 967 103

(1) Ce montant correspond à des dividendes encaissés et à des reprises sur provisions pour créances douteuses.

8. Provisions d'assurance vie

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

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provision mathématique vie à l'ouverture	115 667 038	95 396 348	95 396 348
Charges de provisions au 30 juin	22 814 769	18 282 015	22 367 315
Intérêts techniques	1 726 902	1 323 241	
Total :	140 208 709	115 001 604	117 763 663
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<957 552>	<759 082>	<2 096 625>
Total :	139 251 157	114 242 522	115 667 038

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

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

Note sur l'état des engagements hors bilan

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

Note sur l'état de flux de trésorerie

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

Comparabilité des comptes

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2018 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2017.

Diligences spécifiques

Conformément à l'arrêté des ministres de 2001, le taux des actifs admis en représentation des engagements techniques s'élève au 30 juin 2018 à **119,95%**.

Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2018

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Parts et actions des sociétés immobilières non cotées	9 096 500	9 096 500	9 096 500	-
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	92 558 296	78 543 664	129 733 650	51 189 986
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	47 761 587	47 663 252	47 706 447	43 195
Autres parts d'OPCVM	12 480 246	12 480 220	15 922 919	3 442 698
Obligations et autres titres à revenu fixe	97 165 534	97 165 118	97 165 118	-
Autres Dépôts	109 970 000	109 970 000	109 970 000	-
TOTAL	369 032 164	354 918 754	409 594 634	54 675 879

	<u>Valeur nette</u>	<u>Juste Valeur</u>
Actions cotées	15 526 974	66 716 959
Actions non cotées	63 016 691	63 016 691
Total	78 543 664	129 733 650
Obligations cotées	24 661 500	24 661 500
Obligations non cotées	8 200 000	8 200 000
Titres de créances négociables et bons du trésor	64 303 618	64 303 618
Total	97 165 118	97 165 118

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2018

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		635 039	635 039	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	4 683 842	8 301 705	12 985 547	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		163 669	163 669	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
Total produits des placements	4 683 842	9 100 413	13 784 255	
Intérêts		463 147	463 147	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	499 238	884 856	1 384 094	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
Total charges des placements	499 238	1 348 003	1 847 241	

Annexe n° 12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2018

	Total
Primes Acquises	24 922 000
Charges de prestations	<1 888 219>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	<23 325 470>
Solde de souscription :	<291 689>
Frais d'acquisition	<1 759 771>
Autres charges de gestion nettes	<250 419>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	<2 010 190>
Produits nets de placements	3 888 297
Participation aux résultats	<202 987>
Solde Financier :	3 685 310
Part des réassureurs dans les primes acquises	<276 473>
Part des réassureurs dans les prestations payées	198 893
Part des réassureurs dans les charges de provisions	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-
Commissions reçues des réassureurs	49 233
Solde de réassurance :	<28 347>
Résultat technique juin 2018 :	1 355 083
Résultat technique juin 2017 :	1 507 718
Variation juin 2018 - juin 2017 :	<152 635> -10,12%
<u>Informations complémentaires :</u>	
Versement périodique de rente Vie	13 775
Rachats Vie payés	124 897
Capitaux échus Vie	818 880
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-
Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2018	139 251 157
Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2018	115 667 038

Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2018

Eléments		Toutes branches confonfues	Acceptations	Total
Primes acquises				
PRNV11	Primes émises	72 910 212	500 000	73 410 212
PRNV12	Variation des primes non acquises	<3 973 822>	<72 958>	<4 046 780>
Charges de prestations				
CHNV11	Prestations et frais payés	<29 574 699>		<29 574 699>
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	<9 004 171>	<292 042>	<9 296 214>
Solde de souscription :		30 357 519	135 000	30 492 519
CHNV41, CHNV42	Frais d'acquisition	<3 458 898>	-	<3 458 898>
CHNV43, CHNV5	Autres charges de gestion nettes	<7 126 162>	<135 000>	<7 261 162>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<10 585 060>	<135 000>	<10 720 060>
PRNT3	Produits nets des placements	4 795 080	-	4 795 080
CHNV3	Participation aux Bénéfices	<483 389>	-	<483 389>
Solde Financier :		4 311 691	-	4 311 691
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	<18 347 838>	-	<18 347 838>
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	2 544 286	-	2 544 286
CHNV12, PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	86 393	-	86 393
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	4 503 952	-	4 503 952
Solde de Réassurance Juin 2018 :		<11 213 206>		<11 213 206>
Solde de Réassurance Juin 2017 :		<13 789 213>		<13 789 213>
Résultat technique Juin 2018 :		12 870 945		12 870 945
Résultat technique Juin 2017 :		12 097 220		12 097 220
Variation Juin 2018 - Juin 2017		773 725 6,40%		773 725 6,40%
Informations complémentaires :				
Provisions pour primes non acquises à la clôture				
	Provisions pour primes non acquises à l'ouverture	37 113 425	650 000	37 763 425
		33 139 603	577 042	33 716 646
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture				
	Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture	115 227 224	1 025 036	116 252 260
		106 648 951	718 392	107 367 343
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes				
	Provision pour participation aux bénéfices et ristournes	1 900 000		1 900 000
		1 715 621		1 715 621
Provision pour Equilibrage à la Clôture				
	Provision pour Equilibrage à l'Ouverture	281 509		281 509
		281 509		281 509
Autres provisions techniques à la clôture :				
	- Provisions pour risques en cours	3 020 295		3 020 295
		3 706		3 706
	- Provisions mathématiques de rentes	2 966 945		2 966 945
		19 644		19 644
	- Arrérages de rentes à payer	30 000		30 000
		30 000		30 000
Autres provisions techniques à l'ouverture :				
	- Provisions pour risques en cours	2 957 604		2 957 604
		3 706		3 706
	- Provisions mathématiques de rentes	2 905 237		2 905 237
		19 644		19 644
	- Arrérages de rentes à payer	29 016		29 016
		29 016		29 016

**Annexe n° 15 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Vie au 30/06/2018**

	Raccordement	Total
Primes Acquisés	PRV11	24 922 000
Charges de prestations	CHV11	<1 888 219>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21, CHV22	<23 325 470>
Solde de souscription :		<291 689>
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<1 759 771>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43, CHV5	<250 419>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<2 010 190>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	3 888 297
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHV3	<202 987>
Solde Financier :		3 685 310
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<276 473>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	198 893
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV12 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	49 233
Solde de réassurance :		<28 347>
Résultat technique :		1 355 083
Informations complémentaires :		
Versements périodiques de rentes Vie		13 775
Montants des rachats Vie		124 897
Capitaux échus Vie		818 880
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		139 251 157
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		115 667 038

**Annexe n° 16 : Tableau de rattachement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 30/06/2017**

	Rattachement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11	73 410 212
Variation des primes non acquises	PRNV12	<4 046 780>
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	<29 574 699>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2, CHNV3	<9 296 214>
Solde de souscription :		30 492 519
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<3 458 898>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<7 261 162>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<10 720 060>
Produits nets de placements	PRNT3	4 795 080
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHNV3	<483 389>
Solde Financier :		4 311 691
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<18 347 838>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	2 544 286
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12, CHNV2 2° Colonne	86 393
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	4 503 952
Solde de Réassurance :		<11 213 206>
Résultat technique :		12 870 945
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		37 763 425
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		33 716 646
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		116 252 260
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		107 367 343
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 900 000
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 715 621
Autres provisions techniques à la clôture		3 020 295
Autres provisions techniques à l'ouverture		2 957 604

Mesdames et messieurs les actionnaires
Compagnie d'Assurances et de Réassurances « Astrée »
45, Avenue Kheireddine Pacha, 1080 Tunis

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 Juin 2018, faisant apparaître un total net de bilan de 498 715 656 Dinars ainsi que du compte de résultat affichant un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 12 967 103 Dinars, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicable en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité.

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» au 30 Juin 2018, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable applicable en Tunisie.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article

466 du Code des Sociétés Commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Tunis, le 01 Août 2018

Cabinet GAC
Chiheb GHANMI

Cabinet CMC
Cherif BEN ZINA

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS

Siège social : Route de Gabès, km 1,5 – 3003 Sfax

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Monsieur Mahmoud ZAHAF.

BILAN
(Exprimé en dinar tunisien)

ACTIFS	Ref	MONTANTS AU 30/06/2018	MONTANTS AU 30/06/2017	MONTANTS AU 31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations Incorporelles	1.1	439 231,959	437 831,959	437 831,959
- Moins: Amortissements	1.1	-377 109,017	-329 190,276	-355 610,924
S/Total		62 122,942	108 641,683	82 221,035
Immobilisations Corporelles	1.2	24 920 944,246	24 342 490,297	24 941 523,427
- Moins: Amortissements	1.2	-12 330 965,506	-11 177 754,500	-11 887 741,831
S/Total		12 589 978,740	13 164 735,797	13 053 781,596
Immobilisations financières	1.3	3 517 075,875	3 479 382,661	3 481 684,582
- Moins: Provisions	1.3	0,000	0,000	0,000
S/Total		3 517 075,875	3 479 382,661	3 481 684,582
Total Actifs Immobilisés		16 169 177,557	16 752 760,141	16 617 687,213
Autres Actifs non Courants	1.4	23 371,251	8 256,250	31 511,667
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		16 192 548,808	16 761 016,391	16 649 198,880
ACTIFS COURANTS				
Stocks	2.1	12 181 198,139	9 798 412,017	11 190 497,665
- Moins: Provisions		0,000	0,000	0,000
S/Total		12 181 198,139	9 798 412,017	11 190 497,665
Clients et comptes rattachés	2.2	19 879 763,434	15 480 199,638	17 583 719,119
- Moins: Provisions		-575 820,261	-527 648,007	-552 571,369
S/Total		19 303 943,173	14 952 551,631	17 031 147,750
Autres Actifs Courants	2.3	2 738 489,812	2 357 190,325	3 240 905,461
Placements et autres actifs financiers	2.4	2 064 624,452	2 045 658,676	2 049 423,142
Liquidités et équivalents de liquidités	2.5	1 015 532,539	375 099,394	173 739,525
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		37 303 788,115	29 528 912,043	33 685 713,543
TOTAL DES ACTIFS		53 496 336,923	46 289 928,434	50 334 912,423

BILAN
(Exprimé en dinar tunisien)

	Ref	MONTANTS AU 30/06/2018	MONTANTS AU 30/06/2017	MONTANTS AU 31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	3.1	14 206 500,000	13 530 000,000	13 530 000,000
Réserves	3.2	4 477 760,000	5 572 460,000	5 572 460,000
Autres capitaux propres	3.4	98 412,722	125 264,103	113 014,872
Résultats reportés	3.5	7 943 038,896	6 291 292,612	6 291 292,612
Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice		26 725 711,618	25 519 016,715	25 506 767,484
<i>Résultat de l'Exercice</i>		<i>1 702 822,136</i>	<i>1 592 184,927</i>	<i>2 451 246,284</i>
Total des Capitaux Propres avant affectation		28 428 533,754	27 111 201,642	27 958 013,768
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	4.1	2 938 420,705	3 620 375,001	3 237 866,810
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	4.2	50 000,000	50 000,000	50 000,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 988 420,705	3 670 375,001	3 287 866,810
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	11 124 521,287	9 364 575,359	12 227 750,858
Autres passifs courants	5.2	2 488 171,743	2 056 096,686	1 189 233,880
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	8 466 689,434	4 087 679,746	5 672 047,107
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		22 079 382,464	15 508 351,791	19 089 031,845
TOTAL DES PASSIFS		25 067 803,169	19 178 726,792	22 376 898,655
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		53 496 336,923	46 289 928,434	50 334 912,423

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinar tunisien)

LIBELLES	Ref	MONTANTS AU 30/06/2018	MONTANTS AU 30/06/2017	MONTANTS AU 31/12/2017
Produits d'exploitation				
Revenus	6.1	26 459 346,435	21 269 289,497	44 463 930,503
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000	0,000
Production immobilisée	6.2	7 747,761	520,520	520,520
Total des Produits d'Exploitation		26 467 094,196	21 269 810,017	44 464 451,023
Charges d'Exploitation				
Variation des Stocks des produits finis et des encours		67 160,025	110 341,464	373 666,828
Achats d'approvisionnement consommés	6.3	20 001 955,022	15 894 673,854	33 294 370,319
Charges de personnel		2 243 975,398	2 022 807,550	3 973 539,323
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.4	1 033 219,387	654 230,785	1 665 675,452
Autres charges d'exploitation	6.5	1 200 895,564	1 147 763,743	2 123 854,886
Total des Charges d'exploitation		24 547 205,396	19 829 817,396	41 431 106,808
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 919 888,800	1 439 992,621	3 033 344,215
Charges financières nettes	6.6	750 896,478	494 968,915	1 275 982,516
Produit financières et produits des placements		694 586,401	576 822,007	673 929,538
Autres gains ordinaires	6.7	159 798,664	340 688,667	387 191,004
Autres pertes ordinaires		5 073,351	5 707,253	15 640,407
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		2 018 304,036	1 856 827,127	2 802 841,834
Impôt sur les bénéfices		315 481,900	264 642,200	351 595,550
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		1 702 822,136	1 592 184,927	2 451 246,284
Eléments extraordinaires		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6	1 702 822,136	1 592 184,927	2 451 246,284

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en dinar tunisien)

RUBRIQUES	Ref	MONTANTS AU 30/06/2018	MONTANTS AU 30/06/2017	MONTANTS AU 31/12/2017
Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6	1 702 822,136	1 592 184,927	2 451 246,284
AJUSTEMENT POUR				
Amortissement	7.1	1 033 219,387	654 230,785	1 665 675,452
Intérêts sur emprunt		152 051,027	137 849,139	281 985,117
VARIATION DES:				
- Stocks	7.2	-990 700,474	-209 243,401	-1 601 329,049
- Créances	7.3	-2 296 044,315	-2 341 849,942	-4 445 369,423
- Autres actifs	7.4	487 214,339	-746 119,106	-1 633 598,708
- Fournisseurs	7.5	-1 103 229,571	3 204 772,278	6 067 947,777
- Autres passifs	7.6	81 237,863	225 261,976	280 899,170
- Moins values	7.7	5 037,215	0,000	218,888
- Plus values		-118 650,000	-265 141,380	-276 441,778
- Reprise sur provision		0,000	0,000	0,000
- Quote-part Subvention		-14 602,150	-21 143,531	-35 071,762
Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'Exploitation		-1 061 644,543	2 230 801,745	2 756 161,968
Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement				
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.8	-520 236,345	-1 574 657,426	-2 458 315,594
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.9	118 770,000	1 006 100,000	1 028 437,805
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	7.9	-40 241,293	0,000	-2 301,921
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	7.10	2 000,000	2 000,000	2 000,000
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement		-439 707,638	-566 557,426	-1 430 179,710
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement				
- Dividendes et autres distributions		0,000	0,000	-922 500,000
- Encaissements provenant des emprunts		1 327 336,941	0,000	500 000,000
- Intérêts sur emprunts	7.11	-152 051,027	-137 849,139	-281 985,117
- Remboursement d'emprunts	7.12	-898 155,662	-453 080,438	-862 131,539
- Subvention d'investissement		0,000	121 474,000	123 153,000
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités de Financement		277 130,252	-469 455,577	-1 443 463,656
Variation de Trésorerie		-1 224 221,929	1 194 788,742	-117 481,398
Trésorerie au début de l'exercice	7.13	-964 336,446	-846 855,048	-846 855,048
Trésorerie à la fin de l'exercice	7.14	-2 188 558,375	347 933,694	-964 336,446

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

I- PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

La société « MPBS » est une société anonyme constituée en 1980 avec un capital initial de 100 000 TND divisé en 10 000 actions de 10 TND chacune.

Le capital actuel de la société « MPBS » est de Quatorze Millions Deux Cent Six Mille Cinq Cent Dinars (14 206 500 TND) divisé en 7 103 250 actions de 2 TND chacune.

La société a principalement pour objet la fabrication et la commercialisation des panneaux de bois.

II- PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires de la société « MPBS » sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la Loi n°96-112 et le Décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Les états financiers intermédiaires sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2018.

III- LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2018 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

IV- LES BASES DE MESURE

1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon le taux de 33,33%.

2 Immobilisations corporelles

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

- Construction	5%
- Installation Agencement et Aménagement	10% et 15%
- Matériel et Outillage industriel	15% et 22,5%
- Matériel de transport	20% et 33,33%
- Equipement de bureau	20%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de foire	20%

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

3 Stocks

Les stocks de matières premières et fournitures consommables sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût moyen pondéré des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par l'entreprise, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts liés directement à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks des encours de productions sont valorisés au coût standard (coût de la matière première, les frais généraux et la main d'œuvre)

Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production standard. Cette valeur est estimée selon la fiche technique relative à chaque produit (consommation matière, main d'œuvre directe, heure machine...)

4 Clients et comptes rattachés

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, et les créances matérialisées par des effets.

5 Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères sont converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

7 Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

V- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

La situation intermédiaire au 30 juin 2018 a été marquée essentiellement par l'augmentation de capital pour un montant de 676 500 TND, telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 9 Juin 2018, et ce par l'incorporation de la réserve spéciale de réinvestissement pour un montant de 650 000 TND et par l'incorporation d'une partie des résultats reportés pour un montant de 26 500,000 TND. Ainsi le capital social de la société est fixé à Quatorze Millions Deux Cent Six Mille Cinq Cent Dinars (14 206 500 TND) divisé en 7 103 250 actions de 2 TND chacune.

VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

La société « MPBS » n'a pas enregistré entre la date d'arrêté des comptes au 30 juin 2018 et la date de publication des états financiers, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

VII - NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE N° 1 - ACTIFS NON COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Immobilisations Incorporelles	439 231,959	437 831,959	437 831,959
* Amortissements	-377 109,017	-329 190,276	-355 610,924
Total immobilisations incorporelles net	62 122,942	108 641,683	82 221,035
Immobilisations Corporelles	24 920 944,246	24 342 490,297	24 941 523,427
* Amortissements	-12 330 965,506	-11 177 754,500	-11 887 741,831
Total immobilisations corporelles net	12 589 978,740	13 164 735,797	13 053 781,596
Immobilisations Financières	3 517 075,875	3 479 382,661	3 481 684,582
* Provisions	0,000	0,000	0,000
Total immobilisations financières net	3 517 075,875	3 479 382,661	3 481 684,582
Autres actifs non courants	23 371,251	8 256,250	31 511,667
TOTAL	16 192 548,808	16 761 016,391	16 649 198,880

1.1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Logiciels	439 231,959	437 831,959	437 831,959
Total Immobilisations Incorporelles	439 231,959	437 831,959	437 831,959
Amortissements	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Amt. Logiciels	-377 109,017	-329 190,276	-355 610,924
Total Amortissements	-377 109,017	-329 190,276	-355 610,924
Total Immobilisations Incorporelles Nettes	62 122,942	108 641,683	82 221,035

1.2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Terrain	1 379 422,006	1 379 422,006	1 379 422,006
Construction	1 412 435,676	1 405 615,744	1 412 435,676
Matériel et outillage industriel	16 336 111,521	15 943 032,587	16 585 889,502
Agencement, aménagement & installations	2 450 561,242	2 418 329,165	2 194 843,188
Matériel de transport	1 490 048,327	1 432 807,671	1 654 601,054
Matériel informatique	202 358,122	250 854,826	193 308,122
Equipement bureau	103 057,364	135 806,734	94 495,315
Matériel de foire	25 108,808	25 108,808	25 108,808
Immobilisations en cours	1 521 841,180	1 351 512,756	1 401 419,756
Total Immobilisations Corporelles	24 920 944,246	24 342 490,297	24 941 523,427
Amortissements	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Amortissement immobilisations corporelles	-12 330 965,506	-11 177 754,500	-11 887 741,831
Total Amortissements	-12 330 965,506	-11 177 754,500	-11 887 741,831
Total Immobilisations Corporelles Nettes	12 589 978,740	13 164 735,797	13 053 781,596

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de la période.

Société MPBS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2017	AQUISITIONS	CESSIONS	AU 30/06/2018	ANTERIEUR	DOTATION	REG BIEN CEDE	CUMUL	AU 30/06/2018
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciel	437 831,959	1 400,000	0,000	439 231,959	355 610,924	21 498,093	0,000	377 109,017	62 122,942
TOTAL	437 831,959	1 400,000	0,000	439 231,959	355 610,924	21 498,093	0,000	377 109,017	62 122,942
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	1 379 422,006	0,000	0,000	1 379 422,006	0,000		0,000	0,000	1 379 422,006
Construction	1 412 435,676	0,000	0,000	1 412 435,676	1 215 590,051	19 177,624	0,000	1 234 767,675	177 668,001
Matériel et outillage Industriel	16 585 889,502	187 225,477	-437 003,458	16 336 111,521	8 467 314,396	735 621,988	-437 003,458	8 765 932,926	7 570 178,505
Agencement, aménagement et Installations	2 194 843,188	36 308,054	-1 570,000	2 229 581,242	878 361,817	107 880,187	-360,670	985 881,334	1 243 699,908
Matériel de transport	1 654 601,054	156 686,841	-100 259,568	1 711 028,327	1 039 608,590	109 143,442	-99 161,683	1 049 590,349	661 437,908
Matériel Informatique	193 308,122	9 050,000	0,000	202 358,122	177 858,444	5 956,706	0,000	183 815,150	18 542,902
Équipement bureau	94 495,315	8 762,049	-200,000	103 057,364	86 738,892	1 847,256	-200,000	88 386,148	14 671,206
Matériel de foire	25 108,808	0,000	0,000	25 108,808	22 269,641	322,283	0,000	22 591,924	2 516,804
Immobilisations en cours	1 401 419,756	120 421,424	0,000	1 521 841,180	0,000	0,000	0,000	0,000	1 521 841,180
TOTAL	24 941 523,427	518 453,845	-539 033,026	24 920 944,246	11 887 741,831	979 949,486	-536 725,811	12 330 965,506	12 589 978,700
TOTAL GENERAL	25 379 355,386	519 853,845	-539 033,026	25 360 176,205	12 243 352,755	1 001 447,579	-536 725,811	12 708 074,523	12 652 101,602

1.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Titres de participation	3 435 270,000	3 415 270,000	3 415 270,000
Obligations	6 000,000	8 000,000	58 414,582
Cautionnements	75 805,875	56 112,661	8 000,000
TOTAL	3 517 075,875	3 479 382,661	3 481 684,582

Le portefeuille des titres au 30 juin 2018, détenus par la société se détaille comme suit :

Désignation	Valeurs brut	% de détention	Provision
Participation « HABITAT »	2 054 504,828	99,90%	-
Participation « SPECTRA »	960 955,172	99,85%	-
Participation « ENERGIKA »	399 800,000	99,95%	-
Participation « ARAJE AL MADINA »	20 000,000	2,00%	-
Participation « SCIAF »	10,000	0,002%	-
TOTAL	3 435 270,000		0,000

1.4. Autres actifs non courants

Désignation	Valeurs nettes			Résorptions	VCN au 30/06/2018
	Solde au 31/12/2017	Variation	Solde au 30/06/2018		
Charges à répartir	31 511,667	382,500	31 894,167	8 522,916	23 371,251
Total	31 511,667	382,500	31 894,167	8 522,916	23 371,251

NOTE N° 2- ACTIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Stocks	12 181 198,139	9 798 412,017	11 190 497,665
Clients et comptes rattachés (Net)	19 303 943,173	14 952 551,631	17 031 147,750
Autres actifs courants	2 738 489,812	2 357 190,325	3 240 905,461
Placements et autres actifs financiers	2 064 624,452	2 045 658,676	2 049 423,142
Liquidités et équivalents de liquidités	1 015 532,539	375 099,394	173 739,525
TOTAL	37 303 788,115	29 528 912,043	33 685 713,543

2.1. Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Stocks matières premières	9 212 573,071	6 389 281,787	8 229 730,570
Stocks pièces de rechange	675 646,220	782 207,929	615 144,340
Stocks matières consommables	48 170,191	60 650,755	51 116,740
Stocks emballages	59 369,497	50 346,997	41 906,830
Stocks produits en cours	349 778,851	663 625,563	359 978,340
Stocks produits finis	1 835 660,309	1 852 298,986	1 892 620,845
TOTAL	12 181 198,139	9 798 412,017	11 190 497,665

2.2. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Clients	12 940 058,607	9 202 181,504	11 297 573,347
Clients effets à recevoir	2 588 247,950	1 719 413,883	1 929 175,409
Clients chèques en caisse	3 582 233,669	4 253 870,950	4 356 970,363
Clients factures à établir	769 223,208	304 733,301	0,000
Total Client Brut	19 879 763,434	15 480 199,638	17 583 719,119
Provisions pour créances douteuses	-575 820,261	-527 648,007	-552 571,369
TOTAL	19 303 943,173	14 952 551,631	17 031 147,750

2.3. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Personnel avances et prêts	147 144,995	144 507,000	129 027,000
Etat impôts et taxes	1 007 461,449	709 650,736	942 736,429
Crédit TVA à reporter	117 922,362	121 342,379	420 185,800
Charges constatées d'avance	119 006,006	88 973,711	45 108,270
Produits à recevoir	828 970,000	753 269,234	1 063 055,918
Remboursement IRPP	0,000	0,000	81 631,851
Débiteurs divers	517 985,000	539 447,265	559 160,193
TOTAL	2 738 489,812	2 357 190,325	3 240 905,461

2.4. Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Titres « BT »	33 983,000	26 071,850	25 911,900
Titres « SICAV ENTREPRISE »	12 689,952	8 492,576	8 637,142
Titres « ONE TECH HOLDING »	17 951,500	11 094,250	14 874,100
Bons de Trésor	2 000 000,000	2 000 000,000	2 000 000,000
TOTAL	2 064 624,452	2 045 658,676	2 049 423,142

2.5. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Effets à l'encaissement	179 739,057	90 952,422	160 477,725
Banque « BT »	0,000	223 702,702	0,000
Banque « BH »	706 460,444	0,000	0,000
Banque « UBCI »	124 719,556	0,000	0,000
Banque « Amen Bank »	575,540	31 232,987	0,000
Banque « UBCI Euro »	0,000	26 203,029	0,000
Banque « ZITOUNA »	2 295,380	0,000	12 900,589
Caisse	1 742,562	3 008,254	361,21
TOTAL	1 015 532,539	375 099,394	173 739,525

NOTE N° 3 - CAPITAUX PROPRES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Capital social	14 206 500,000	13 530 000,000	13 530 000,000
Réserves légales	1 353 000,000	1 230 000,000	1 230 000,000
Prime d'émission	3 124 760,000	4 342 460,000	4 342 460,000
Subvention d'investissement	98 412,722	125 264,103	113 014,872
Résultats reportés	7 943 038,896	6 291 292,612	6 291 292,612
Résultat net de l'exercice	1 702 822,136	1 592 184,927	2 451 246,284
TOTAL	28 428 533,754	27 111 201,642	27 958 013,768

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

Désignations	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Subvention d'investi.	Prime d'émission	Réserves spéciales de réinvest.	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette comptable au 31 Décembre 2017	13 530 000,000	1 230 000,000	6 291 292,612	113 014,872	4 342 460,000	0,000	2 451 246,284	27 958 013,768
Affectation du résultat de l'exercice 2017		123 000,000	1 678 246,284			650 000,000	-2 451 246,284	0,000
Augmentation de capital	676 500,000		-26 500,000			-650 000,000		0,000
Distribution de dividendes					-1 217 700,000			-1 217 700,000
Subvention inscrite au compte de résultat				-14 602,150				- 14 602,150
Résultat de la situation au 30 Juin 2018							1 702 822,136	1 702 822,136
Situation nette comptable au 30 juin 2018	14 206 500,000	1 353 000,000	7 943 038,896	98 412,722	3 124 760,000	0,000	1 702 822,136	28 428 533,754

NOTE N° 4 - PASSIFS NON COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Emprunts	2 938 420,705	3 620 375,001	3 237 866,810
Provisions	50 000,000	50 000,000	50 000,000
TOTAL	2 988 420,705	3 670 375,001	3 287 866,810

4.1 Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Emprunt « BT »	361 445,665	506 024,005	433 734,835
Emprunt « UBCI »	2 428 571,427	3 000 000,000	2 714 285,713
Crédits Leasing	148 403,613	114 350,996	89 846,262
TOTAL	2 938 420,705	3 620 375,001	3 237 866,810

Le tableau ci-après met en relief le montant des crédits, le montant restant dû, les échéances à moins d'un an et les échéances à plus d'un an.

Désignation	Nominal	Capital restant dû	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Crédit « BANQUE DE TUNISIE »	1 400 000,000	433 734,835	72 289,170	361 445,665
Crédit « UBCI »	4 000 000,000	2 714 285,713	285 714,286	2 428 571,427
Crédit Leasing n°LM966	234 727,500	114 350,394	50 101,288	64 249,106
Crédit Leasing n°144921	63 909,844	57 605,836	20 049,348	37 556,488
Crédit Leasing n°144282	83 427,699	73 038,991	26 440,972	46 598,019
Total	5 782 065,043	3 393 015,769	454 595,064	2 938 420,705

4.2 Provisions

Cette rubrique totalise au 30 juin 2018 un montant de 50 000,000 Dinars qui correspond à une provision pour risque antérieurement constituée et inhérente aux activités de la société « MPBS ».

NOTE N° 5 - PASSIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2017
Fournisseurs et comptes rattachés	11 124 521,287	9 364 575,359	12 227 750,858
Autres passifs courants	2 488 171,743	2 056 096,686	1 189 233,880
Concours bancaires et autres passifs financiers	8 466 689,434	4 087 679,746	5 672 047,107
TOTAL	22 079 382,464	15 508 351,791	19 089 031,845

5.1. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Fournisseurs d'exploitation	10 206 878,837	7 938 343,390	11 492 547,852
Fournisseurs effets à payer	910 844,250	1 403 884,757	725 207,136
Fournisseurs factures non parvenues	6 798,200	22 347,212	9 995,870
TOTAL	11 124 521,287	9 364 575,359	12 227 750,858

5.2. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Personnel rémunération dues	223 967,798	186 391,759	219 657,980
Etat impôts et taxes	116 233,421	70 860,015	108 338,859
Dividendes à payer	1 217 700,000	922 500,000	0,000
Organismes sociaux	241 457,226	212 024,911	215 735,339
Créditeurs divers	0,000	38 100,000	0,000
Charges à payer	267 763,426	159 643,467	218 259,929
Produits constatés d'avance	7 868,872	8 300,534	7 186,700
Provision pour congés à payer	413 181,000	458 276,000	420 055,073
TOTAL	2 488 171,743	2 056 096,686	1 189 233,880

5.3. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Crédits de financement stocks	2 350 000,000	1 170 000,000	1 170 000,000
Crédits préfinancement export	100 000,000	100 000,000	600 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	716 006,912	743 125,501	716 006,912
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	96 591,608	47 388,545	47 964,224
Autres concours bancaires	4 649 432,563	1 460 973,312	1 830 790,296
Banque « UBCI »	0,000	328 308,076	419 138,376
Banque « BIAT »	280 215,559	237 573,756	156 965,544
Banque « BT »	274 442,792	0,000	395 908,425
Banque « AMEN BANK »	0,000	0,000	335 273,330
Banque « ZITOUNA »	0,000	310,556	0,000
TOTAL	8 466 689,434	4 087 679,746	5 672 047,107

NOTE N°6 - ETAT DE RESULTAT

6.1. Revenus

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Ventes locales	23 426 038,177	20 834 434,862	38 539 984,668
Ventes en suspension	0,000	253,544	253,544
Ventes exports	3 761 630,690	1 112 716,261	7 241 146,386
Remises escomptes accordés	-728 322,432	-678 115,170	-1 317 454,095
TOTAL	26 459 346,435	21 269 289,497	44 463 930,503

6.2. Production immobilisées

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Production immobilisées	7 747,761	520,520	520,520
TOTAL	7 747,761	520,520	520,520

6.3. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Achats matières premières	18 582 855,451	14 771 933,629	32 258 440,442
Achats de produits divers	612 292,914	438 518,978	1 372 991,108
Achats matières consommables	47 014,065	48 610,936	85 287,048
Achats fourniture consommables	3 779,037	3 731,705	7 819,852
Achats emballages	244 668,385	201 543,376	394 466,951
Variations des stocks	-1 057 860,499	-319 584,865	-1 974 995,877
Sous-traitance	1 413 710,056	735 550,687	1 607 991,151
Achats pièces de rechange	237 447,760	143 509,830	239 788,982
Achats non stockés	282 526,731	240 935,955	493 054,432
Remises et escomptes obtenus	-364 478,878	-370 076,377	-1 190 473,770
TOTAL	20 001 955,022	15 894 673,854	33 294 370,319

6.4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Salaires et compléments de salaires	1 817 103,179	1 651 775,210	3 206 271,732
charges sociales légales	377 894,252	331 617,472	656 638,511
Autres charges de personnel	48 977,967	39 414,868	110 629,080
TOTAL	2 243 975,398	2 022 807,550	3 973 539,323

6.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dot. aux amortissements immobilisations incorporelles	21 498,093	36 390,285	62 810,933
Dot. aux amortissements immobilisations corporelles	979 949,486	556 268,967	1 501 567,541
Dot. aux provisions pour dépréciation des comptes clients	23 248,892	59 455,283	84 378,645
Dot aux résorptions charges à répartir	8 522,916	2 116,250	16 918,333
TOTAL	1 033 219,387	654 230,785	1 665 675,452

6.6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Sous-traitance	20 250,508	21 554,147	40 023,236
Loyer	179 905,653	134 251,218	271 318,673
Entretien et réparation	94 338,082	117 990,877	260 063,845
Primes d'assurance	72 482,868	63 902,330	125 745,704
Divers services extérieurs	90 199,416	47 670,905	44 350,796
Rémunération des intermédiaire et honoraire	19 712,954	24 602,010	183 547,827
Publicité	80 458,542	98 411,158	185 870,972
Dons	87 181,307	83 979,705	68 262,898
Transports et déplacements	313 077,243	325 068,776	582 602,853
Missions et réceptions	27 366,730	31 047,627	37 686,485
Frais postaux et de télécommunication	22 174,308	21 641,714	41 697,785
Frais bancaires	54 140,461	54 226,088	108 658,182
Jetons de présence	40 000,000	40 000,000	40 000,000
Impôts et taxes divers	125 607,492	104 417,188	186 025,630

Transfert de charges	-26 000,000	-21 000,000	-52 000,000
TOTAL	1 200 895,564	1 147 763,743	2 123 854,886

6.7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Intérêts sur emprunt moyen terme	152 051,027	137 849,139	281 985,117
Intérêts liés au cycle d'exploitation	426 603,464	267 061,816	605 641,438
Perte de change	123 995,117	75 882,744	332 281,036
Autres charges financières	80 100,316	30 566,942	96 400,668
Gain de change	-31 853,446	-16 391,726	-40 325,743
TOTAL	750 896,478	494 968,915	1 275 982,516

6.8 Produits financiers et produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Produits des bons de trésor	92 641,231	61 279,064	150 541,504
Revenus des titres de participation	601 487,590	499 655,000	500 994,128
Revenus de titre de placements et intérêts sur créances	457,580	15 887,943	22 393,906
TOTAL	694 586,401	576 822,007	673 929,538

6.9 Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Produits de location	1 100,000	1 100,000	2 200,000
Produits sur cession d'immobilisations	118 650,000	278 399,185	286 083,355
Autres produits	7 393,849	7 890,528	14 201,043
Quote-part subvention d'investissement	14 602,150	21 143,531	35 071,762
Subvention d'exploitation	18 052,665	32 155,423	49 634,844
TOTAL	159 798,664	340 688,667	387 191,004

NOTE N°7 - ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

7.1 Ajustements pour amortissements et provisions

Désignation	Montant
Dot aux amortissements des immobilisations incorporelles	21 498,093
Dot aux amortissements des immobilisations corporelles	979 949,486
Dot aux provisions dépréciation des comptes clients	23 248,892
Résorptions des charges reportées	8 522,916
TOTAL	1 033 219,387

7.2 Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 30/06/2017	Variation
Rubrique « Stocks »	11 190 497,67	12 181 198,139	-990 700,474
TOTAL	11 190 497,665	12 181 198,139	-990 700,474

7.3 Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 30/06/2017	Variation
Rubrique « Clients »	17 583 719,119	19 879 763,434	-2 296 044,315
TOTAL	17 583 719,119	19 879 763,434	-2 296 044,315

7.4 Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 30/06/2018	Variation
Rubrique « Autres actifs courants »	3 290 328,603	2 803 114,264	487 214,339
TOTAL	3 290 328,603	2 803 114,264	487 214,339

7.5 Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Rubrique « Fournisseurs »	11 124 521,287	12 227 750,858	-1 103 229,571
TOTAL	11 124 521,287	12 227 750,858	-1 103 229,571

7.6 Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Rubrique « Autres passifs courants »	2 488 171,743	1 189 233,880	1 298 937,863
Ajustement lié aux dividendes à payer	-1 217 700,000	0,000	-1 217 700,000
TOTAL	1 270 471,743	1 189 233,880	81 237,863

7.7 Plus-value de cession

Désignation	Montant
Plus values sur cession immobilisations corporelles	-118 650,000
TOTAL	-118 650,000

7.8 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant
Logiciel	-1 400,000
Matériel et outillage Industriel	-187 225,477
Agencement, aménagement & Installations	-36 308,054
Matériel Informatique	-9 050,000
Equipement bureau	-8 762,049
Matériel de transport	-156 686,841
Immobilisations en cours	-120 421,424
Charges à répartir	-382,500
TOTAL	-520 236,345

7.9 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles

Désignation	Montant
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles	118 770,000
TOTAL	118 770,000

7.10 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Participation « ARAJE AL MADINA »	-20 000,000
Cautions payées	-20 241,293
TOTAL	-40 241,293

7.11 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Emprunts obligataires national	2 000,000
TOTAL	2 000,000

7.12 Encaissements d'emprunts

Désignation	Montant
Crédit financement de stocks	1 180 000,000
Crédits leasing	147 336,941
TOTAL	1 327 336,941

7.13 Intérêts sur emprunts

Désignation	Montant
Intérêts sur emprunts	-152 051,027
TOTAL	-152 051,027

7.12 Remboursements d'emprunts

Désignation	Montant
Remboursement CMT	-358 003,456
Remboursement crédit financement export	-500 000,000
Remboursement emprunt leasing	-40 152,206
TOTAL	-898 155,662

7.13 Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	160 477,725
Banque « UBCI »	-419 138,376
Banque « BIAT »	-156 965,544

Banque « AMEN BANK »	-335 273,330
Banque « BT »	-395 908,425
Banque « ZITOUNA »	12 900,589
Caisse	361,211
Autres concours bancaires	-1 830 790,296
Bons de trésor	2 000 000,000
Total	-964 336,446

7.14 Trésorerie à la fin de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	179 739,057
Banque « UBCI »	124 719,556
Banque « BIAT »	-280 215,559
Banque « AMEN BANK »	575,540
Banque « BH »	706 460,444
Banque « BT »	-274 442,792
Banque « ZITOUNA »	2 295,380
Caisse	1 742,562
Autres concours bancaires	-4 649 432,563
Bons de trésor	2 000 000,000
TOTAL	-2 188 558,375

NOTE N°8 - ENGAGEMENT HORS BILAN

Type d'engagements	Valeur Totale au 30/06/2018	Banques	Entreprises liées
Engagements donnés			
Garanties réelles (Hypothèques)	16 410 000,000	16 410 000,000	
Effets escomptés et non échus	5 715 057,000	5 715 057,000	
Cautions	2 840 000,000		
ENERGIKA			330 000,000
SPECTRA			1 170 000,000
HABITAT			1 340 000,000
TOTAL	24 965 057,000	22 125 057,000	2 840 000,000
Engagements reçus			
Engagements par signature	5 098 460,000	5 098 460,000	
Effets escomptés et non échus	5 715 057,000	5 715 057,000	
TOTAL	10 813 517,000	10 813 517,000	

NOTE N°9 - SOLDE INTERMEDIAIRE DE GESTION

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2018	31/12/2017
Revenus	26 459 346,435	(Déstockages de Production)				
Production stockée			67 160,025			
Production immobilisée	7 747,761					
TOTAL	26 467 094,196	TOTAL	67 160,025	PRODUCTION	26 399 934,171	44 090 784,195
PRODUCTION	26 399 934,171	Achats consommés	20 001 955,022	MARGE/COUT MATIERE	6 397 979,149	10 796 413,876
Marge commerciale						
Marge / cout matière	6 397 979,149	Autres charges externes	1 101 288,072			
Subvention d'exploitation	18 052,665					
TOTAL	6 416 031,814	TOTAL	1 101 288,072	VALEUR AJOUTEE BRUTE	5 314 743,742	8 806 584,620
Valeur ajoutée brute	5 314 743,742	Impôts & taxes	125 607,492	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 945 160,852	4 647 019,667
		Charge de personnel	2 243 975,398			
		TOTAL	2 369 582,890			
Excédent brut d'exploitation	2 945 160,852					
Autres produits ordinaires	141 745,999	Autres ch. Ordinaires	5 073,351			
Produits financiers	694 586,401	Charges financières	750 896,478			
Transfert & reprise de charges	26 000,000	Datation aux amortissements & aux provisions ordinaires	1 033 219,387	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 702 822,136	2 451 246,284
		Impôt sur les sociétés	315 481,900			
TOTAL	3 807 493,252	TOTAL	2 104 671,116			
Résultat positif des activités ordinaires	1 702 822,136					
Gains extraordinaires	0,000	Pertes extraordinaires	0,000	RESULTAT NET APRES IMPOT	1 702 822,136	2 451 246,284
Effet positif des modifications comptables	0,000	Effets négatif des modifications° comptable	0,000			
TOTAL	1 702 822,136	TOTAL	0,000			

NOTE N°10 - PARTIES LIEES

Désignation	Description de la transaction	Solde au 31/12/2017	Mouvements de l'exercice		Solde au 30/06/2018
			Débit	Crédit	
HABITAT	opération de vente conclue dans des conditions normales	12 367,628	52 581,409	49 769,467	15 179,570
HABITAT	opération d'achat conclue dans des conditions normales	-159,800	834,297	674,497	0,000
HABITAT	Loyer et frais généraux et autres	38 410,193	45 887,150	32 182,343	52 115,000
SPECTRA	Loyer, frais généraux et opérations financières	478 200,000	6 000,000	50 000,000	434 200,000
SPECTRA	opération d'achat conclue dans des conditions normales	-791,886	2 571,361	1 779,475	0,000
ENERGIKA	Loyer et frais généraux	12 820,000	5 600,000	12 820,000	5 600,000
MBS	opération de vente conclue dans des conditions normales	-1 453,803	0,000	0,000	-1 453,803
	TOTAL	539 392,332	113 474,217	147 225,782	505 640,767

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

Messieurs les actionnaires
de la société Manufacture Panneaux Bois du Sud « MPBS »
Route de Gabès Km 1,5 – SFAX

Nous avons procédé à l'examen des états financiers intermédiaires de la société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS » arrêtés au 30 juin 2018. La préparation des états financiers relève de la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur lesdits états financiers sur la base de notre examen limité.

Les états financiers intermédiaires font apparaître un résultat bénéficiaire net de 1 702 822,136 dinars et un total bilan de 53 496 336,923 dinars.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS » arrêtée au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le 29 Août 2018
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE

SANIMED

Siège social : Route de Gremda Km 10,5 - BP 68 Marquez Sahnoun 3012 Sfax- Tunisie

La société « SANIMED», publie ci-dessous, ses états financiers Intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mme Chiraz DRIRA (CRG AUDIT) et Mr Nizar BARKIA (KBH AUDIT & CONSEIL).

Bilan arrêté au 30 juin 2018

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS :				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	IV.1	209 628	202 478	209 628
Amortissement des Immobilisations Incorporelles	IV.2	(179 371)	(153 930)	(167 301)
		30 257	48 549	42 328
Immobilisations Corporelles	IV.3	74 293 398	60 379 041	66 704 473
Amortissement des Immobilisations Corporelles	IV.4	(24 598 936)	(21 069 828)	(22 673 301)
		49 694 462	39 309 213	44 031 171
Immobilisations Financières	IV.5	3 447 970	3 210 149	3 448 062
Provisions	IV.6	(700 000)	(700 000)	(700 000)
		2 747 970	2 510 149	2 748 062
Total des Actifs Immobilisés		52 472 689	41 867 910	46 821 561
Autres Actifs non Courants	IV.7	604 408	519 753	303 479
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		53 077 097	42 387 663	47 125 039
ACTIFS COURANTS				
Stocks	IV.8	23 850 230	18 146 215	21 774 864
Provisions	IV.9	(1 079 192)	(55 833)	(979 192)
		22 771 038	18 090 382	20 795 673
Clients et Comptes Rattachés	IV.10	19 078 657	13 144 830	12 415 112
Provisions	IV.11	(1 578 891)	(1 528 891)	(1 528 891)
		17 499 766	11 615 939	10 886 220
Autres Actifs Courants	IV.12	7 505 352	5 319 061	6 855 961
Liquidités et Equivalents de Liquidités	IV.13	3 524 088	3 462 919	4 652 721
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		51 300 244	38 488 301	43 190 575
TOTAL DES ACTIFS		104 377 341	80 875 965	90 315 615

Bilan arrêté au 30 juin 2018**(Exprimé en dinars)**

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	IV.14	13 751 600	12 400 000	13 751 600
Réserves	IV.15	1 216 886	2 460 067	5 555 860
Résultats Reportés	IV.16	0	0	0
Autres Capitaux Propres	IV.17	19 197 436	17 892 238	13 439 460
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		<u>34 165 922</u>	<u>32 752 305</u>	<u>32 746 919</u>
Résultat de l'exercice		1 960 229	1 850 182	2 168 389
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		<u>36 126 151</u>	<u>34 602 487</u>	<u>34 915 308</u>
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	IV.18	30 398 470	21 525 776	24 787 452
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		30 398 470	21 525 776	24 787 452
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et Comptes Rattachés	IV.19	17 666 948	11 602 964	15 314 992
Autres Passifs Courants	IV.20	3 836 398	2 843 569	2 853 653
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	IV.21	16 349 374	10 301 170	12 444 209
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		37 852 720	24 747 702	30 612 855
TOTAL DES PASSIFS		68 251 190	46 273 478	55 400 307
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		104 377 341	80 875 965	90 315 615

Etat de résultat arrêté au 30 juin 2018

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	NOTES	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits d'exploitation				
Revenus	V.1	24 579 297	19 330 117	38 140 272
Autres produits d'exploitation	V.2	429 924	135 279	315 321
Total des produits d'exploitation		25 009 221	19 465 396	38 455 593
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et des en-cours	V.3	(1 051 374)	(818 007)	(3 263 714)
Achats d'approvisionnements consommés	V.4	12 003 907	8 545 661	18 016 156
Charges de personnel	V.5	5 633 953	4 759 806	10 002 578
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.6	2 349 291	1 673 555	4 485 865
Autres charges d'exploitation	V.7	2 091 456	1 580 029	4 029 085
Total des charges d'exploitation		21 027 233	15 741 044	33 269 970
Résultat d'exploitation		3 981 988	3 724 352	5 185 623
Charges financières nettes	V.8	1 818 357	1 431 622	2 659 888
Produits des placements	V.9	72 650	57 684	106 919
Autres gains ordinaires	V.10	1 741	5 425	33 056
Autres pertes ordinaires	V.11	81 135	93 673	234 915
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 156 887	2 262 166	2 430 795
Impôt sur les bénéfices	V.12	196 658	411 984	262 406
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 960 229	1 850 182	2 168 389
Eléments extraordinaires (pertes)				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 960 229	1 850 182	2 168 389

Etat des flux de trésorerie
Arrêté au 30 juin 2018
(exprimé en dinar tunisien)

Désignation	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		1 960 229	1 850 182	2 168 389
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		2 349 291	1 673 555	4 485 865
Variations des :				(55 833)
Stocks		(2 075 366)	(1 077 985)	(4 706 635)
Créances		(5 819 363)	(4 824 001)	(4 134 748)
Autres actifs		(672 091)	(751 620)	(2 311 221)
Fournisseurs et autres dettes		3 334 701	(1 281 757)	2 440 356
Quote-part subvention d'investissement		(5 386)	(5 386)	(10 772)
Actualisation des placements		(55 591)	29 137	52 877
Cession d'immobilisations				
Acquisitions des titres de placement	VI.10	(367)	(380)	(380)
Cessions des titres de placement	VI.11			200 000
Blocages de fonds et financements	VI.12	(17 099 799)	(11 064 735)	(21 243 051)
Déblocages de fonds et financements	VI.13	18 331 200	10 277 297	22 663 541
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		(247 458)	(5 175 693)	(451 611)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs non courants				
	VI.1	(8 151 440)	(2 894 880)	(9 227 461)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières				
	VI.2	(3 594)	(4 138)	(241 551)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières				
	VI.3	3 685	4 271	3 771
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissements		(8 151 348)	(2 894 746)	(9 465 241)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement suite à la libération du capital				
		0	17 145 600	17 145 600
Distribution de dividendes				
		(744 000)	(806 000)	(806 000)
Encaissements provenant des emprunts bancaires				
	VI.4	7 737 803	13 777 644	18 757 644
Encaissements des billets de trésorerie				
	VI.5	0	0	11 000 000
Remboursements des billets de trésorerie				
	VI.6	0	(10 000 000)	(21 000 000)
Encaissements provenant des emprunts leasing				
	VI.7	253 126	0	203 528
Remboursements des emprunts bancaires				
	VI.8	(1 468 832)	(10 110 220)	(11 302 507)
Remboursements des emprunts leasing				
	VI.9	(302 870)	(285 527)	(579 348)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		5 475 228	9 721 496	13 418 917
Variation de trésorerie		(2 428 662)	1 651 057	3 502 065
Trésorerie au début de l'exercice		912 723	(2 589 342)	(2 589 342)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	VI.14	(1 515 939)	(938 286)	912 723

Notes aux Etats Financiers

Les états financiers de la société SANIMED sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, prévu par la loi n°96-112 du 31 Décembre 1996.

Les principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes ont été respectés lors de l'élaboration des états financiers.

Les présents états financiers relatifs à la période allant du 01^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018 totalisant au bilan 104.377.341 dinars et dégageant un résultat positif de 1.960.229 dinars sont arrêtés par le conseil d'administration de la société.

I- Présentation De La Société :

La Société «SANIMED» est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 27 avril 1998. Son capital s'élève au 30 juin 2018 à 13.751.600 DT divisé en 12.400.000 actions de valeur nominale de 1.109 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication et la commercialisation des articles sanitaires en céramique. Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Aouebed du gouvernorat de Sfax.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

II- Les Faits Marquants De L'Exercice :

La société SANIMED a entamé au début de l'année 2018 son programme d'investissement pour acquérir les dernières technologies dans le domaine d'industrie céramique.

III- Les Principes, Règles et Méthodes Comptables

III.1- Unité Monétaire :

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

III.2- Les immobilisations et Amortissements :

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

* Concessions, marques et brevets	33%
* Logiciels	15%, 20% et 33%
* Constructions	5% et 10%
* AAI Constructions	5% et 10%
* Matériel et outillage industriel	10%
* Installations techniques ,matériels et outillages ind	10%
* Installations techniques	5% et 10%
* Matériel de transport	20% et 33%
* Matériel de transport à statut juridique particulier	20% et 33%
* Autres matériels roulants	10%, 20%, 25% et 33%
* Mobilier et matériel de bureau	10% et 15%
* Matériel informatique	10%, 15% et 33%
* Equipement de climatisation	10%
* Autres immobilisations corporelles	10%

A partir de l'exercice 2008, la société a adopté l'approche patrimoniale pour la comptabilisation des immobilisations acquises par voie de Leasing.

III.3- Les Emprunts :

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants.

La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

III.4- La Comptabilisation Des immobilisations Acquisées En Leasing :

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux

au titre de la location. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif

du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus

III.5- La Valorisation Des Stocks :

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

☐ Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;

☐ Les stocks de moules sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût de matière première et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production.

☐ Les stocks de marchandises sont valorisés au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré.

☐ Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût de matière première et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et

☐ Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

Conformément aux dispositions du paragraphe 29 de la NCT 4 relative aux stocks, la méthode choisie par la société pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks est la méthode de l'inventaire intermittent.

III.6- La Comptabilisation Des Revenus :

Les revenus 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'Etat.

III.7- La Comptabilisation Des opérations En Monnaies Etrangères :

Conformément aux dispositions du paragraphe 06 de la NCT 15 relative aux opérations en monnaie étrangère, les actifs, passifs, produits et charges résultant d'une opération en monnaie étrangère sont convertis en monnaie de comptabilisation à la date de l'opération selon le taux de change en vigueur à cette date.

A la date de clôture, les éléments monétaires en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture et la différence de change est inscrite au compte gain ou perte de change.

IV- Notes Sur Le Bilan	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Note IV.1 Immobilisations Incorporelles :	209 628	202 478	209 628
* Logiciels	208 088	200 938	208 088
* Concessions, Marques Et Brevets	1 540	1 540	1 540
Note IV.2 Amortissement des Immobilisations Incorporelles :	(179 371)	(153 930)	(167 301)
* Amortissement Logiciel	(177 830)	(152 389)	(165 760)
* Amortissements Concessions Marques Et Brevets	(1 540)	(1 540)	(1 540)
Note IV-3 Immobilisations Corporelles :	74 293 398	60 379 041	66 704 473
* Terrains	3 547 022	3 497 022	3 497 022
* Constructions	12 848 189	12 388 758	12 848 189
* Constructions à Statut Juridique Particulier	1 333 835	1 333 835	1 333 835
* Agencements & Aménagements	2 073 977	1 589 895	2 071 073
* Installations Techniques	2 858 773	2 858 773	2 858 773
* Matériel Industriel	34 410 539	27 478 126	32 486 654
* Matériel Industriel à Statut Juridique Particulier	279 599	279 599	279 599
* Outillages Industriels	3 951 504	1 995 099	3 477 470
* Matériel de Bureau	484 957	432 153	452 101
* Matériel de Transport	3 480 125	2 590 946	3 429 809
* Matériel de Transport à Statut Juridique Particulier	1 970 206	1 902 415	1 871 079
* Matériel Informatique	386 497	299 338	341 196
* Autres Immobilisations	351 259	256 122	351 259
* Equipements -Climatisation-	141 879	123 871	140 179
* Constructions en Cours	1 934 927	781 540	1 239 559
* Installation Technique Matériel & Outillage en Cours	4 149 724	1 875 338	26 674
* Matrices en Cours	90 383	578 882	0
* Matériel de Transport en Cours	0	117 327	0
Note IV.4 Amortissements des Immobilisations Corporelles :	(24 598 936)	(21 069 828)	(22 673 301)
* Amortissements Matériel de Transport	(2 460 032)	(2 039 618)	(2 331 267)
* Amortissements Matériel de Transports à Statut Juridique Particulier	(1 059 801)	(873 324)	(867 822)
* Amortissements Matériel Industriel à Statut Juridique Particulier	(92 519)	(67 525)	(80 074)
* Amortissements Matériel Informatique	(292 601)	(232 659)	(263 844)
* Amortissements Constructions	(3 905 467)	(3 276 910)	(3 586 737)
* Amortissements Construction à Statut Juridique Particulier	(135 296)	(68 878)	(102 224)
* Amortissements Matériel Industriel	(12 794 020)	(11 196 301)	(11 896 212)

* Amortissements Installation Technique	(1 551 251)	(1 440 895)	(1 496 383)
* Amortissements Outillage Industriel	(542 403)	(441 503)	(484 762)
* Amortissements Agencement & Aménagement	(1 273 345)	(1 005 994)	(1 106 348)
* Amortissements Equipement – Climatisation	(94 566)	(87 426)	(90 767)
* Amortissements Matériel de Bureau	(213 307)	(175 164)	(193 788)
* Amortissements Autres Immobilisations	(184 328)	(163 631)	(173 074)

Note IV.5 Immobilisations Financières :	3 447 970	3 210 149	3 448 062
* Titres de Participation	2 655 550	2 655 550	2 655 550
* Dépôts et Cautionnements	2 070	1 570	2 070
* Avance / Consommation Electricité	132 782	124 187	129 189
* Avance / Consommation Gaz	276 342	276 342	276 342
* Avance / Consommation SONEDE	2 500	2 500	2 500
* Fonds de Garantie UNIFACTOR	150 000	150 000	150 000
* Fonds de Garantie BH	228 726	0	232 411

• Conformément à l'article 5 du contrat pour la fourniture de gaz naturel N°91170 conclu avec la STEG en date du 27 septembre 1999, la société SANIMED s'engage à verser à la STEG une avance sur consommation égale au douzième du montant de la fourniture annuelle. Le montant de cette avance sera complété pendant la durée du contrat en cas d'augmentation de consommation et elle sera remboursée par la STEG à l'expiration de l'abonnement.

De ce fait, cette avance constitue une caution au nom de la STEG qui doit être présentée au niveau de la rubrique immobilisations financières.

• Conformément à l'article 8 du contrat pour la fourniture de l'énergie électrique en moyenne tension N°91165 conclu avec la STEG en date du 16 juin 1999, la société SANIMED s'engage à verser à la STEG une avance sur consommation égale au douzième du montant de la fourniture annuelle. Le montant de cette avance sera complété pendant la durée du contrat en cas d'augmentation de consommation et elle sera remboursée par la STEG à l'expiration de l'abonnement.

De ce fait, cette avance constitue une caution au nom de la STEG qui doit être présentée au niveau de la rubrique immobilisations financières.

En ce qui concerne l'avance sur consommation de la SONEDE, il s'agit d'une caution sur les compteurs, de ce fait, cette avance constitue une caution au nom de la SONEDE qui doit être présentée au niveau de la rubrique immobilisations financières.

• Conformément à l'article 12 du contrat d'affacturage conclu avec l'UNIFACTOR en date du 10 février 2014, le fond de garantie correspond aux prélèvements de 10% opérés sur les créances achetées. Ce fond constitue un gage en numéraire pouvant servir à tout moment à couvrir la position débitrice de SANIMED dans les livres de l'UNIFACTOR.

De ce fait, ce fond de garantie constitue une caution au nom de l'UNIFACTOR qui doit être présentée au niveau de la rubrique immobilisations financières.

Tableau détaillé des titres de participation

Désignation	Au 31/12/2016	Acquisition / Libérations	Cessions	Au 30/06/2017	Provisio n	VCN au 30/06/2017	% de détention
MOBILFLEX	610 000	0	0	610 000	0	610 000	30,50%
SOTES	60 550	0	0	60 550	0	60 550	10%
UTIME	10 000	0	0	10 000	0	10 000	0,14%
SOMOSAN	575 000	0	0	575 000	0	575 000	4,67%
TP INCOMA LIBYE	1 400 000	0	0	1 400 000	700 000	700 000	9,92%
Total	2 655 550	0	0	2 655 550	700 000	1 955 550	

• La société SANITEC n'est pas considérée comme filiale du fait que la société « AB CORPORATION » détient une participation de 50% dans le capital de ladite société.

Nous n'avons pas constaté une provision sur les titres détenus dans le capital des sociétés SOMOSAN et MOBIFLEX pour les raisons suivantes :

* SOMOSAN : Un plan de restructuration de la société est en cours d'élaboration prévoyant notamment le rééchelonnement des dettes bancaires et la compression des charges d'exploitation ainsi que l'obtention de l'engagement du gouvernorat de Gafsa pour la connexion du site de production au réseau du Gaz naturel.

* MOBIFLEX : L'évaluation du patrimoine de la société a dégagé une plus value de l'ordre de 287 508 dinars.

Note IV.6 Provisions sur Immobilisations Financières :	(700 000)	(700 000)	(700 000)
* Provisions sur Titres de Participation	(700 000)	(700 000)	(700 000)

Note IV.7 Autres Actifs Non Courants :	604 408	519 753	303 479
* Charges à Répartir	1 849 553	1 287 038	1 287 038
* Résorptions Charges à Répartir	(1 245 145)	(767 285)	(983 559)

La résorption des charges à répartir au titre du 1^{er} semestre de l'exercice 2018 s'élève à 261.586 dinars.

La résorption des charges à répartir se fait conformément à la méthode linéaire.

Les activités dont lesquelles la société est engagée ainsi que les taux de résorption des charges à répartir se détaillent comme suit :

Désignation	Montant capitalisé en 2018	Montant capitalisé avant 2018	Taux	Résorption 2018
OPTIMISATION FORMULE EMAIL VC ET GF		13 319	33%	0
ASSISTANCE COULAGE CUVETTES EN UNE SEULE COULE		36 399	33%	0
Foire 2014		368 196	50%	0
Foire FRUNKFURT		105 015	33%	3 271
Foire 2016		279 961	50%	58 134
Frais d'introduction en bourse		484 148	50%	120 042
Foire 2018	562 515	0	50%	80 139
Total	562 515	1 287 038		261 586

Note IV.8 Stocks :	23 850 230	18 146 215	21 774 864
* Stock - Matières Premières & Consommables	6 813 979	5 237 403	6 036 156
* Stock - Moules	865 856	638 991	775 684
* Stock - Emballages	528 600	190 544	327 194
* Stock - Produits En Cours	987 619	750 562	848 144
* Stock - Produits Finis	14 354 182	11 048 902	13 397 027
* Stock - Marchandises	299 994	279 813	390 659

Note IV.9 Provisions sur Stocks :	(1 079 192)	(55 833)	(979 192)
--	--------------------	-----------------	------------------

* Provisions sur Stock - Produits Finis	(1 079 192)	(55 833)	(979 192)
Note IV.10 Clients et Comptes Rattachés :	19 078 657	13 144 830	12 415 112
* Clients Ordinaires	17 493 828	10 857 198	10 071 796
* Clients Effets à Recevoir	55 938	758 741	814 424
* Clients Douteux	1 528 891	1 528 891	1 528 891
Note IV.11 Provisions pour Dépréciation des Clients :	(1 578 891)	(1 528 891)	(1 528 891)
* Provisions pour Dépréciation des Clients & Comptes Rattachés	(1 578 891)	(1 528 891)	(1 528 891)
Note IV.12- Autres Actifs Courants :	7 505 352	5 319 061	6 855 961
* Prêts au Personnel	116 424	88 924	172 841
* Fournisseurs, Ristournes à Obtenir	74 426	189 204	147 680
* Etat et Collectivités Publiques (Actifs)	2 530 677	280 627	1 876 625
* Débiteurs Divers	4 783 825	4 760 306	4 658 816
Note IV.13 Liquidités et Equivalents de Liquidités :	3 524 088	3 462 919	4 652 721
* Banques	1 416 784	496 557	1 926 193
* Caisse	28 998	44 072	9 863
* Blocage de Fonds	127 166	45 049	0
* Actions SICAV FIDELITY	12 001	11 572	11 766
* STB Finance (Titres STB)	91 425	69 173	61 928
* MAXULA BOURSE Actions SOMOCER	158 549	149 013	132 323
* Billet Trésorerie SOPPEC INVEST	90 000	90 000	90 000
* Intérêt Coraus Billet Trésorerie SOPPEC INVEST	26 607	21 207	23 907
* Intérêt Coraus Billet Trésorerie AB CORPORATION	135 000	95 000	115 000
* Billet Trésorerie AB CORPORATION	500 000	500 000	500 000
* Billet Trésorerie SOMOCER	300 000	500 000	300 000
* Chèques en Caisse	637 559	760 653	1 034 519
* Chèques à L'encaissement	0	643 809	134 085
* Effets à L'Escompte	0	36 815	313 138

Conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT 7 relative aux placements, les actions détenues par MAC SA et STB FINANCE ainsi que les billets de trésorerie au nom de la société SOPPEC INVEST et AB CORPORATION constituent des placements à court terme du fait que la société n'a pas l'intention de les conserver pendant plus d'un an.

Notons que le fait de les détenir pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause ses classements si l'intention n'a pas changé.

Lors de leurs acquisitions, les placements sont comptabilisés à leur coût Conformément aux dispositions du paragraphe 5 de la NCT 7 relative aux placements.

A la date de clôture les placements à court terme sont évalués :

-à la valeur du marché qui correspond au cours en bourse moyen pondéré du mois de décembre pour les titres cotés en bourse.

-au coût d'acquisition pour les billets de trésorerie.

Les plus ou moins- value dégagée des placements cotés très liquide sont portés en résultat.

Les moins-values des autres placements font l'objet de provisions.

<i>Désignation</i>	Au 31/12/2017	Acquisitions ou souscriptions	Cessions	Actualisation	Au 30/06/2018
* SICAV FIDELITY	11 766	367	0	(133)	12 000
* STB FINANCE (Titres STB)	61 928	0	0	29 497	91 425
* MAXULA BOURSE action SOMOSER	132 323	0	0	26 226	158 549
* Billet Trésorerie SOPPEC INVEST	90 000	0	0	0	90 000
* Billet Trésorerie AB CORPORATION	500 000	0	0	0	500 000
* Billet SOMOCER	300 000	0	0	0	300 000
	1 096 018	367	0	55 590	1 151 975

*** Actions détenues par « MAC SA »**

	Nombre d'actions	Coût d'acquisition	Valeur de marché	Valeur au 30/06/2018
FIDELITY SICAV	50	104,808	103,448	5 172
FIDELITY SICAV	2	102,764	103,448	207
FIDELITY SICAV	51	104,401	103,448	5 276
FIDELITY SICAV	5	102,682	103,448	517
FIDELITY SICAV	4	95,089	103,448	414
FIDELITY SICAV	4	91,829	103,448	414
	116			12 000

*** Actions détenues par « STB FINANCE »**

	Nombre d'actions	Coût d'acquisition	Valeur de marché	Valeur au 30/06/2018
STB	17 250	5,8	5,300	91 425
	17 250			91 425

*** Actions détenues par « MAXULA BOURSE »**

	Nombre d'actions	Coût d'acquisition	Valeur de marché	Valeur au 30/06/2018
SOMOCER	119 210	2,025	1,330	158 549
	119 210			158 549

Le compte « blocage de fonds » est présenté au niveau de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités car il s'agit d'un chèque versé sans mention de date facilement convertible en liquidité par simple mention de date.

Les comptes « MAC actions SOMOCER », « STB FINANCE, Titres STB », « billets de trésorerie SOPPEC INVEST », « billets de trésorerie AB CORPORATION », « intérêts courus billets de trésorerie SOPPEC INVEST » et « intérêts courus billets de trésorerie AB CORPORATION » sont

présentés au niveau de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités dans la mesure où ils correspondent à des placements à court terme très liquide facilement convertibles en un montant connu de liquidités et dont la valeur ne risque pas de changer de façon significative.

Total des actifs **104 377 341** **80 875 965** **90 315 615**

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Note IV.14 Capital Social :	13 751 600	12 400 000	13 751 600
* Capital Social	13 751 600	12 400 000	13 751 600
Le capital social de notre société s'élève à 13.751.600 dinars divisé en 12.400.000 actions de valeur nominale 1,109 dinar entièrement libérées.			
Note IV.15 Réserves :	1 216 886	2 460 067	5 555 860
* Réserve Légale	1 216 886	1 108 467	1 108 467
* Réserve d'investissement	0	1 351 600	4 447 393
Note IV.16 Résultats Reportés :	0	0	0
* Résultats Reportés	0	0	0
Note IV.17 Autres Capitaux Propres :	19 197 436	17 892 238	13 439 460
* Réserves facultatives	5 763 362	4 447 393	0
* Primes d'émission	13 385 600	13 385 600	13 385 600
* Subventions d'Investissement	48 474	59 245	53 860

La société a encaissé au cours des exercices 2013 deux subventions d'investissements pour un montant de 58.685 et 49.034 dinars. Les subventions d'investissement sont rapportées aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement relatives aux immobilisations acquises.

Ces subventions sont rapportées proportionnellement à ces charges d'amortissements. Les conditions relatives à ces subventions d'investissements sont respectées par la société.

Nature des subventions d'investissements	Date d'acquisition	Taux	Valeur Brute	Amortissements Antérieurs	VCN au 31/12/17	Dotations aux amortissements	Amortissements cumulés	VCN au 30/06/18
I.T.P	15/01/2013	6,67%	58 685	29 344	29 341	2 935	32 279	26 407
2 ^{ème} Plan de mise à niveau	06/05/2013	6,67%	49 034	24 516	24 518	2 452	26 968	22 067
Total			107 719	53 860	53 859	5 386	59 246	48 473

* Les mouvements des capitaux propres pour l'exercice 2018 se résument dans le tableau suivant :

Désignation	Capital	Autres capitaux propres	Réserves légales	Réserves facultatives	Subvention d'investissement	Subvention d'inv. inscrite au résultat	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2017	13 751 600	13 385 600	1 108 466	4 447 393	107 719	(53 860)	2 168 389	34 915 308
Affectation de résultat 2017			108 419	1 315 970			(1 424 389)	0
Distribution de dividendes							(744 000)	(744 000)
Amort. subventions						(5 386)		(5 386)
Résultat au 30/06/2018							1 960 229	1 960 229
Solde au 30/06/2018	13 751 600	13 385 600	1 216 886	5 763 362	107 719	(59 246)	1 960 229	36 126 151

Note IV.18 Emprunts :	30 398 470	21 525 776	24 787 452
* Emprunt - BIAT	197 480	403 392	302 479
* Emprunt - BH	4 569 224	2 322 019	2 197 901
* Emprunt - STB	10 841 826	5 764 845	10 195 044
* Emprunt - BTK	2 145 441	2 796 463	2 443 192
* Emprunt - BFT	11 704	151 420	81 562
* Emprunt - BNA	1 311 458	1 561 458	1 436 458
* Emprunt - ATB	2 633 333	2 833 333	2 733 333
* Emprunt - BT	606 667	866 667	736 667
* Emprunt - UIB	2 800 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt - TIJARI	3 500 000	0	0
* Emprunt - ATL Leasing	292 584	310 109	313 000
* Emprunt - ZITOUNA IJARA	5 840	13 971	9 997
* Emprunt - ATTIJARI Leasing	251 209	230 318	194 686
* Emprunt - AI WIFACK Leasing	937 298	1 184 136	1 063 680
* Emprunt - HANNIBAL Leasing	24 603	0	27 809
* Emprunt - Recette des Finances	269 803	87 644	51 644

Tableau détaillé des emprunts

Emprunts	Solde au 31-12-2017			Mouvements de la période		Solde au 30-06-2018		
	Total début de la période	Echéance à + 1 an	Echéance à - 1 an	Acquisitions	Règlements échéances	Total fin de la période	Echéances à + 1 an	Echéances à - 1 an
STB 400 MDT	28 571	0	28 571		28 571	0	0	0
STB 600 MDT	42 857	0	42 857		42 857	0	0	0
STB 2 150 MDT	1 254 167	865 972	388 194		179 167	1 075 000	686 806	388 194
STB 143MDT	83 417	57 597	25 819		11 917	71 500	45 681	25 819
STB 189 MDT	110 250	76 125	34 125		15 750	94 500	60 375	34 125
STB 88 MDT	51 333	35 444	15 889		7 333	44 000	28 111	15 889
STB 48 MDT	28 000	19 333	8 667		4 000	24 000	15 333	8 667
STB 82 MDT	49 913	34 464	15 449		7 130	42 783	27 333	15 449
BH 2 500 MDT	2 441 740	2 197 901	243 839		119 721	2 322 019	2 069 224	252 795
BIAT 1 100 MDT	500 829	302 479	198 350		97 437	403 392	197 480	205 913
BNA 1 100 MDT	916 667	767 708	148 958		68 750	847 917	698 958	148 958
BT 800 MDT	626 667	453 333	173 333		80 000	546 667	373 333	173 333
BNA 400 MDT	337 500	287 500	50 000		25 000	312 500	262 500	50 000
BNA 300 MDT	262 500	225 000	37 500		18 750	243 750	206 250	37 500
BT 500 MDT	391 667	283 333	108 333		50 000	341 667	233 333	108 333
BNA 200 MDT	181 250	156 250	25 000		12 500	168 750	143 750	25 000
BTK 1 200 MDT	250 038	33 380	216 658		99 996	150 042	0	150 042
BTK 1 500 MDT	1 052 987	860 647	192 340		87 003	965 984	766 229	199 755
BTK 2 700 MDT	1 895 376	1 549 165	346 211		156 606	1 738 770	1 379 212	359 558

Emprunts	Solde au 31-12-2017			Mouvements de la période		Solde au 30-06-2018		
	Total début de la période	Echéance à + 1 an	Echéance à - 1 an	Acquisitions	Règlements échéances	Total fin de la période	Echéances à + 1 an	Echéances à - 1 an
BFT 850 MDT	232 921	81 562	151 359		69 858	163 063	11 704	151 359
ATB 3 000 MDT (2)	2 933 333	2 733 333	200 000		83 333	2 850 000	2 633 333	216 667
STB 6 000 MDT	6 000 000	5 526 108	473 892		170 974	5 829 026	5 255 965	573 061
STB 5 000 MDT	3 580 000	3 580 000	0	1 420 000		5 000 000	4 722 222	277 778
UIB 3 000 MDT	3 000 000	3 000 000	0			3 000 000	2 800 000	200 000
ATIJARI 3 500 MDT	0	0	0	3 500 000		3 500 000	3 500 000	0
BH 2 500 MDT (2)	0	0	0	2 500 000		2 500 000	2 500 000	0
Total emprunts bancaires	26 251 983	23 126 637	3 125 346	7 420 000	1 436 654	32 235 329	28 617 133	3 618 196
Recette finances	123 644	51 644	72 000	317 803	75 644	365 803	269 803	96 000
Leasing	2 205 728	1 609 171	596 557	253 126	302 870	2 155 986	1 511 534	644 452
Total	28 581 355	24 787 452	3 793 903	7 990 929	1 815 168	34 757 117	30 398 470	4 358 648

Tableau détaillé des emprunts leasing

Année	Contrat N°	Catégorie	Valeur Brute	Echéance à -d'1 an	Echéance entre 1 et 5 ans	Total des paiements restants au 30/06/2018	Charges d'intérêts à payer	V. actualisée des paiements restants
2014	407 200	Matériel de transport	177 134	27 811	0	27 811	656	28 467
2014	434 540	Matériel et outillage	40 067	9 528	836	10 364	500	10 864
2014	413 520	Matériel et outillage	71 197	12 740	0	12 740	371	13 111
2014	428 550	Matériel et outillage	37 697	9 043	0	9 043	383	9 426
2014	503 370	Matériel de transport	124 210	29 144	10 395	39 539	2 180	41 718
2014	446 830	Matériel et outillage	39 867	9 280	3 298	12 577	774	13 351
2014	446 820	Matériel et outillage	61 739	14 371	5 107	19 478	1 199	20 676
2014	446 140	Matériel de transport	47 197	10 889	3 854	14 743	849	15 593
2015	509 750	Matériel et outillage	30 000	6 798	5 610	12 409	1 165	13 573
2015	454 750	Matériel de transport	68 135	15 521	8 316	23 837	1 350	25 187
2015	1506200008	Matériel et outillage	39 869	8 130	5 840	13 971	1 127	15 098
2015	517 920	Matériel de transport	43 699	9 829	8 061	17 891	1 328	19 219
2015	515 390	Matériel et outillage	26 260	5 981	4 957	10 938	1 074	12 013
2015	512 920	Matériel et outillage	44 845	10 199	7 416	17 615	1 495	19 110
2015	526 550	Matériel de transport	28 830	6 417	5 861	12 278	1 107	13 385
2015	529 360	Matériel et outillage	117 068	25 735	25 854	51 589	4 651	56 239
2015	478 850	Matériel et outillage	52 559	11 543	11 585	23 128	2 061	25 189
2015	504 610	Matériel de transport	80 063	16 749	26 507	43 256	4 042	47 298
2015	205 270	Matériel de transport	422 439	88 313	139 473	227 786	20 869	248 656
2016	567 600	Matériel et outillage	34 920	7 216	13 086	20 302	2 765	23 066
2016	478 830	Matériel de transport	52 900	10 890	19 321	30 211	3 431	33 642
2016	582 150	Matériel et outillage	46 000	9 263	19 473	28 736	3 953	32 689

Année	Contrat N°	Catégorie	Valeur Brute	Echéance à -d'1 an	Echéance entre 1 et 5 ans	Total des paiements restants au 30/06/2018	Charges d'intérêts à payer	V. actualisée des paiements restants
2016	215 600	Construction	1 240 000	158 526	797 825	956 350	255 480	1 211 831
2016	537 800	Matériel de transport	37 345	11 379	13 535	24 913	1 947	26 861
2016	601 810	Matériel et outillage	56 000	20 079	3 527	23 606	1 179	24 785
2016	589 190	Matériel de transport	61 895	15 761	22 165	37 926	4 450	42 376
2016	606 040	Matériel et outillage	22 050	4 250	11 353	15 603	2 721	18 323
2017	646 110	Matériel de transport	58 070	10 502	37 990	48 492	7 849	56 342
2017	650 770	Matériel de transport	60 070	10 815	40 158	50 973	8 197	59 170
2017	594 120	Matériel et outillage	50 149	8 978	34 271	43 249	7 846	51 095
2017	489 560	Matériel et outillage	35 239	6 275	24 603	30 878	5 918	36 796
2018	681 420	Matériel de transport	99 127	17 075	76 676	93 751	16 368	110 119
2018	631 860	Matériel et outillage	61 001	10 054	49 366	59 420	15 215	74 635
2018	631 920	Matériel et outillage	93 001	15 369	75 213	90 582	22 867	113 449
			3 560 642	644 451	1 511 534	2 155 984	407 365	2 265 147

Note IV.19: Fournisseurs et Comptes Rattachés :

	17 666 948	11 602 964	15 314 992
* Fournisseurs	10 304 906	7 904 606	9 869 151
* Fournisseurs Effets à Payer	7 362 042	3 698 358	5 445 841

Note IV.20 : Autres Passifs Courants :

	3 836 398	2 843 569	2 853 653
* Personnel, Rémunérations Dues	1 706 862	1 163 530	1 981 909
* Etat et Collectivités Publiques (Passif)	326 562	138 687	837
* Actionnaires dividende à payer	1 137 848	806 000	393 848
* Charges à Payer	665 127	735 352	477 059

Note IV.21 : Concours Bancaires et autres passifs financiers :

	16 349 374	10 301 170	12 444 209
* Crédits de Financement Stocks	2 290 000	1 960 000	2 290 000
* Crédits de Financement Export	1 537 915	2 189 000	3 257 065
* MCNE STB	3 356 214	803 514	1 109 514
* MCNE UIB	394 480	0	0
* MCNE BH	279 910	0	0
* Echéances à Moins d'un an / Dettes à long terme	4 262 648	3 304 043	3 721 904
* Crédit Recette de Finances	96 000	72 000	72 000
* Intérêts Courus	247 861	186 511	204 395
* Découvert Mobilisé UIB	735 000	0	766 000
* Découverts Bancaires	2 961 721	1 478 916	1 023 333
* Déblocage de Fonds	187 626	307 186	0

Total Des Capitaux Propres et Passifs

104 377 341 80 875 965 90 315 615

Note V.1 : Revenus :	24 579 297	19 330 117	38 140 272
* Chiffre d'Affaires Local	12 951 745	12 371 181	25 164 286
* Chiffre d'Affaires à L'Exportation	11 867 552	6 958 937	12 975 986
* R.R.R accordés par l'entreprise	(240 000)	0	0
Note V.2 : Autres Produits d'Exploitation :	429 924	135 279	315 321
* Produits des Autres Activités	424 538	129 893	248 717
* Quotes-Parts des Subvention d'investissement	5 386	5 386	10 772
* Reprise sur provisions	0	0	55 833
Note V.3 : Variation des stocks des Produits Finis et des Encours	(1 051 374)	(818 007)	(3 263 714)
* Variation des Stocks des produits finis et des encours	(1 051 374)	(818 007)	(3 263 714)
Note V.4 : Achats d'approvisionnements et MP Consommés :	12 003 907	8 545 661	18 016 156
* Achats de Matières Premières	6 210 229	4 711 919	10 907 153
* Achats Autres Fournitures Consommables	3 393 142	1 734 869	3 638 817
* Variations des Stocks de Matières et Fournitures	(928 541)	(259 979)	(1 442 920)
* Achats de Marchandises	1 099 154	310 206	813 343
* Achat non Stocké	2 229 923	2 048 646	4 099 764
Note V.5 : Charges de Personnel	5 633 953	4 759 806	10 002 578
* Salaires et Autres Charges	4 861 443	3 984 240	8 340 103
* Charges Sociales Légales	772 510	775 566	1 662 475
Note V.6 : Dotations aux Amortissements et aux Provisions	2 349 291	1 673 555	4 485 865
* Dotations aux Amortissements	2 199 291	1 673 555	3 506 674
* Dotations aux Provisions	150 000	0	979 192
Note V.7 : Autres Charges d'Exploitation :	2 091 456	1 580 029	4 029 085
* Locations	94 238	121 136	287 595
* Entretiens & Réparations	259 025	141 124	511 907
* Assurances	104 003	122 868	194 569
* Etudes, Recherches et Divers Services	169 469	135 970	347 215
* Publicités	71 274	28 557	150 461
* Dons	60 352	84 783	100 267
* Transports et Déplacements	618 690	277 187	977 355
* Réceptions	69 130	44 274	117 918
* Frais de Communication	45 336	45 546	102 011
* Commissions Bancaires	140 937	160 250	350 387
* Jetons de Présence	82 500	55 050	120 000
* Impôts et Taxes	139 857	144 092	323 899
* Charges Immobilisées	(1 352)	(11 335)	(11 335)
* Achats non Stockés	237 999	230 526	456 836

Note V.8 Charges Financières Nettes :	1 818 357	1 431 622	2 659 888
* Intérêts des Emprunts	899 427	811 655	2 004 845
* Intérêts d'Escomptes Bancaires	219 762	175 295	377 581
* Pertes Liées à des Participations	(26 226)	30 995	54 929
* Intérêts Financement Export	131 205	56 075	122 962
* Intérêts Financement Stock	78 772	48 879	110 226
* Intérêts MCNE	154 807	70 777	160 194
* Echelles d'Intérêts	121 308	108 221	176 537
* Intérêts Billet de Trésorerie	0	30 445	(593 489)
* Intérêts Découvert Mobilisé UIB	18 064	0	9 600
* Intérêts Découvert Mobilisé STB	0	3 143	(2 419)
* Intérêts Découvert Mobilisé BH	0	48 383	48 383
* Intérêts des Obligations Cautionnées	23 410	14 742	31 924
* Intérêts FACTORING	43 074	9 861	18 335
* Pertes de Change	645 699	635 559	1 049 069
* Intérêts de Retard Impayés	37 898	36 882	67 469
* Gain de Change	(528 846)	(649 290)	(976 259)
Note V.9 Produits des Placements :	72 650	57 684	106 919
* Produits des billets de trésorerie	38 692	54 685	102 573
* Autres Produits	33 957	2 999	4 346
Note V.10 Autres Gains Ordinaires :	1 741	5 425	33 056
* Autres Gains	1 741	5 425	33 056
Note V.11 Autres Pertes Ordinaires :	81 135	93 673	234 915
* Autres Pertes Ordinaires	81 135	93 673	234 915
Note V.12 Impôts sur les sociétés :	196 658	411 984	262 406
* Impôts sur Les Sociétés	196 658	411 984	262 406
Note VI.1 Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisation Corp et Incorp. :	(8 151 440)	(2 894 880)	(9 227 461)
* Logiciels	0	0	(7 150)
* Terrain	(50 000)	0	0
* Constructions	0	0	(459 431)
* Constructions à Statut Juridique Particulier	0	0	0
* Agencements & Aménagements	(2 904)	0	(481 178)
* Installations Techniques	0	(53 330)	0
* Matériel Industriel	(1 923 885)	0	(5 061 858)
* Matériel Industriel à Statut Juridique Particulier	0	0	0
* Outillages Industriels	(474 034)	(162 829)	(1 645 200)
* Matériel de Bureau	(32 855)	(13 253)	(33 202)
* Matériel de Transport	(50 317)	(43 443)	(882 305)
* Matériel de Transport à Statut Juridique		0	31 336

Particulier	(99 127)		
* Matériel Informatique	(45 301)	(6 845)	(48 704)
* Autres Immobilisations	0	(201)	(95 338)
* Equipements -Climatisation-	(1 700)	(6 040)	(22 348)
* Constructions en Cours	(695 368)	(398 784)	(856 803)
* Installation Technique Matériel & Outillage en Cours	(4 123 050)	(1 637 515)	211 149
* Matrices en cours	(90 383)	(455 900)	122 982
* Matériel de Transport en Cours	0	(116 739)	588
* Charges à Répartir	(562 515)	0	0
Note VI.2 Décaissements affectés à l'acquisition d'Immobilisations Financières :	(3 594)	(4 138)	(241 551)
* Avance / Consommation Electricité	(3 594)	(4 138)	0
* Avance / Consommation Gaz	0	0	(9 139)
* Fonds de Garantie BH	0	0	(232 411)
Note VI.3 Encaissements provenant de la cession d'Immobilisations financières :	3 685	4 271	3 771
* Dépôts et Cautionnements	0	4 271	0
* Avance / Consommation Electricité	0	0	3 771
* Fonds de Garantie BH	3 685	0	0
Note VI.4 Encaissements provenant des Emprunts Bancaires :	7 737 803	13 777 644	18 757 644
* Emprunt ATB	0	6 000 000	6 000 000
* Emprunt STB	1 420 000	4 600 000	9 580 000
* Emprunt UIB	0	3 000 000	3 000 000
* Emprunt BH	2 500 000	0	0
* Emprunt ATTIJARI	3 500 000	0	0
* Recette de finances	317 803	177 644	177 644
Note VI.5 Encaissements des billets de trésorerie :	0	0	11 000 000
* Encaissements des Billets de Trésorerie	0	0	11 000 000
Note VI.6 Remboursements des billets de trésorerie :	0	(10 000 000)	(21 000 000)
* Remboursements des Billets de Trésorerie	0	(10 000 000)	(21 000 000)
Note VI.7 Encaissements provenant des Emprunts Leasing :	253 126	0	203 528
* Emprunt - ATTIJARI Leasing	0	0	50 149
* Emprunt - ATL Leasing	99 127	0	118 149
* Emprunt - AI WIFACK Leasing	0	0	0
* Emprunt - HANNIBAL	0	0	35 240
* Emprunt - ATTIJARI	153 999	0	0
Note VI.8 Remboursements des emprunts bancaires :	(1 468 832)	(10 110 220)	(11 302 507)
* Emprunt - BIAT	(97 437)	(120 222)	(213 732)
* Emprunt - BH	(119 721)	(27 041)	(85 301)
* Emprunt - STB	(467 700)	(296 726)	(593 451)
* Emprunt - BTK	(343 605)	(326 277)	(660 426)

* Emprunt - BFT	(69 858)	(69 858)	(139 716)
* Emprunt ATB	(83 333)	(9 000 000)	(9 066 667)
* Emprunt BT	(130 000)	(130 000)	(260 000)
* Emprunt BNA	(125 000)	(118 750)	(243 750)
* Emprunt Recette de Finances	(75 644)	(18 000)	(54 000)
* Intérêts Courus	43 466	(3 347)	14 537
Note VI.9 Remboursements des emprunts Leasing :	(302 870)	(285 527)	(579 348)
* Emprunt - ATTIJARI Leasing	(79 296)	(92 457)	(179 734)
* Emprunt - ATL Leasing	(102 025)	(85 088)	(177 148)
* Emprunt - AI WIFACK Leasing	(114 810)	(104 508)	(213 937)
* Emprunt - ZITOUNA IJARA	(3 800)	(3 474)	(7 107)
* Emprunt - HANNIBAL LEASE	(2 939)	0	(1 422)
Note VI.10 Acquisitions des titres de placement :	(367)	(380)	(380)
* MAC Actions FIDELITY	(367)	(380)	(380)
Note VI.11 Cessions des titres de placement :	0	0	200 000
* Billet de trésorerie SOMOCER	0	0	200 000
Note VI.12 Blocages de Fonds et Financements :	(17 099 799)	(11 064 735)	(21 243 051)
* Blocage de Fonds	(3 409 270)	(408 188)	(3 031 870)
* Crédits de Gestion	(13 690 530)	(10 656 546)	(18 211 181)
Note VI.13 Déblocages de Fonds et Financements :	18 331 200	10 277 297	22 663 541
* Blocage de Fonds	3 469 730	908 977	3 270 521
* Crédits de Gestion	14 861 470	9 368 320	19 393 019
Note VI.14 Trésorerie à la clôture de l'exercice :	(1 515 939)	(938 286)	912 728
* Banques	(1 544 937)	(982 359)	902 860
* Caisse	28 998	44 072	9 863

VII - Informations Sur Les Parties Liées :

VII.1 Ventes – Clients :

Les ventes TTC réalisées avec les sociétés du groupe au cours du premier semestre de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
* Société SANITEC	92 824	356 071	359 962
* Société SANIMEUBLE (MOBILFLEX)	830 923	317 744	606 478
* Société ABC	482 450	83 808	489 090
* Société SOMOCER	0	16 952	0
	1 406 197	774 576	1 455 530

VII.2 Achats - Fournisseurs :

Les achats TTC réalisés avec les sociétés du groupe au cours du premier semestre de l'exercice 2018 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
* Société SANITEC	2 617 174	865 234	2 954 488
* Société SANIMEUBLE (MOBILFLEX)	1 115 671	704 929	1 346 110
* Société SOMOCER	0	818	1 676
* Société SOMOSAN	67 031	0	0
* Société ABC	6 931	0	3 319
	3 806 807	1 570 981	4 305 593

VII.3 Comptes courants et débiteurs créditeurs divers des parties liées :

La situation des comptes courants des sociétés ayant des liens directs ou par personne interposée avec la société SANIMED se résume au tableau ci-dessous :

Partie liée	Débiteurs et créditeurs divers	
	Débiteurs	Créditeurs
SOPPEC INVEST	116 607	0
AB-CORPORATION	4 688 954	0
SOMOSAN	500 000	0
SOMOCER	300 000	0
TOTAL	5 605 561	0

VIII - Engagements Hors Bilan

I. Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises Liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés						
a) Garanties personnelles						
-cautionnement	411 624	411 624				Caution en faveur de la STEG et de la SONEDE
-Aval						
-Autres garanties	380 796	380 796				Fond de garantie au profit de UNIFACTOR et B.H
b) Garanties réelles						
- Hypothèques	2 050 000	2 050 000	0	0	0	BIAT: contrat de crédit à L.T :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des Réquisitions (R.I) 24167, 24168, 29204
	5 750 000	5 750 000	0	0	0	UIB: contrat de crédit de gestion: hypothèque en rang utile sur les terrains objet desobjet des Réquisitions (R.I) 24167, 24168, 29204
	1 820 452	1 820 452	0	0	0	BH: contrat de crédit à L.T : hypothèque en 1 er rang et en paru passu avec la BIAT sur les terrains objet des Réquisitions (R.I) 24167, 24168, 29204
	2 500 000	2 500 000	0	0	0	BH: contrat de crédit à L.T: hypothèque en rang utile sur les terrains lobjet des Réquisitions (R.I) 24167, 24168, 29204 , 26255, et en 1 er rang sur le RI 28 530 et les T.F 134304 et 135029.
	3 200 000	3 200 000	0	0	0	BH: contrat de crédit de gestion:hypothèque en rang utile sur lesTerrains objet des Réquisitions (R.I) 24167, 24168, 29204, 26255, et en 1 er rang sur le TF 28 530et les T.F 134304 et 135029.
	2 700 000	2 700 000	0	0	0	STB: contrat de crédit à L.T :hypothèque en rang utile et en paru passu avec ATB et BNA sur les terrains objet des Réquisitions (R.I) 24167, 24168, 2416929204, , 26255 et TF 134304,134305et 135029.
	1 000 000	1 000 000	0	0	0	STB: contrat de crédit à L.T :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des Réquisitions (RI) 24167, 24168, 29204, et de 1 er rang sur le TF 134305
	3 820 000	3 820 000	0	0	0	STB: contrat de crédit de gestion :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des Réquisitions : 24167, 24168, 29204, et de 1 er rang sur le TF 26255 et TF 134304,134305 et 135029

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises Liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés						
	1 266 000	1 266 000	0	0	0	BFT: contrat de crédit de gestion :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des TF:134304
	850 000	850 000	0	0	0	BFT: contrat de crédit à L.T :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des Réquisitions (RI) 24167, 24168, 29204 et TF 134304 et 134305
	5 400 000	5 400 000	0	0	0	BTK: contrat de crédits à L.T :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des Réquisitions (T.F) 24167, 24168, 29204.
	1 950 000	1 950 000	0	0	0	BTK: contrat de crédit de gestion :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des Réquisitions : 24167, 24168, 14169,26255 et 24170.
	1 040 000	1 040 000	0	0	0	BNA: contrat de crédit de gestion :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des Réquisitions (RI): 24167, 24168, 24169, 26255 et TF 134304 et 135029
	2 000 000	2 000 000	0	0	0	BNA: contrat de crédit à L.T :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des titres Réquisitions (RI): 24167, 24168, 29204, et de 1 er rang et en paru passu avec STB et ATB sur le RI : 26255 et de 1 er rang sur les TF 135029 et en rang utile sur le TF 134304
	1 665 000	1 665 000	0	0	0	ATB: contrat de crédit de gestion :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des RI : 24167, 24168, 29204
	3 000 000	3 000 000	0	0	0	ATB: contrat de crédit à L.T :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des titres réquisitions (RI) : 24167, 24168, 29204 , et de 1 er rang et en paru passu avec STB et BNA sur le RI : 26255 et sur TF 134304
	3 000 000	3 000 000				ATB: contrat de crédit à M.T :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des Réquisitions (RI) 24167, 24168, 29204 , et de 1 er rang et en paru passu avec STB et BNA sur le TF : 26255
	1 300 000	1 300 000	0	0	0	BT: contrat moyen terme :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des RI: 24167, 24168, 29204 24170,et 26255 et TF 134304

Type d'engagements	Valeur	Tiers	Dirigeants	Entreprises	Associés	Observations
--------------------	--------	-------	------------	-------------	----------	--------------

	totale			Liées		
1- Engagements donnés						
	1 400 000	1 400 000	0	0	0	BT: contrat de crédit de gestion :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des RI : 24167, 24168, 24169 et TF 134304
	3 000 000	3 000 000				UIB CREDIT MOYEN TERME :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des RI : 24167, 24168, 24169
	6 000 000	6 000 000				STB CREDIT MOYEN TERME:hypothèque en rang utile sur les terrains objet des RI : 24167, 24168, 24169 et 26255 et TF 134304,134305 et 135029.
	5 000 000	5 000 000				STB CREDIT MOYEN TERME:hypothèque en rang utile sur les terrains objet des RI : 24167, 24168, 24169,24171,26255,24170,et 26530 .
	3 000 000	3 000 000				ATTIJARI BANK:contrat de crédit de gestion :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des TF:134305,134304,135029 et des RI:24167,14168,29204 et 26255.
	3 500 000	3 500 000				ATTIJARI BANK:contrat de crédit à M.T :hypothèque en rang utile sur les terrains objet des TF:134305,134304,135029 et des RI:24167,14168,29204 et 26255.
	2 500 000	2 500 000				BH:contrat de crédit à LT:hypothèque en rang utile des RI 2655,24167,24168,29204,26530,28530 et TF 134305
- Nantissements	1 100 000	1 100 000	0	0	0	BIAT: contrat de crédit à L.T :nantissement en rang utile sur fonds de commerce
	5 750 000	5 750 000	0	0	0	UIB: contrat de crédits de gestion: nantissement en rang utile sur fonds de commerce
	10 020 452	10 020 452	0	0	0	BH: contrats de crédit à L.T et crédits de gestion:nantissement en rang utile sur fonds de commerce
	7 520 000	7 520 000	0	0	0	STB: contrats de crédit à L.T et un crédit de gestion:nantissement en rang utile sur fonds de commerce et en paru passu avec ATB et BNA sur matériel à aquérir à hauteur de 2 700 000

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises Liées	Associés	Observations
--------------------	---------------	-------	------------	-------------------	----------	--------------

1- Engagements donnés						
	2 116 000	2 116 000	0	0	0	BFT: contrat de crédit à LT et crédits de gestion :nantissement en rang utile sur fonds de commerce et en 1 er rang sur matériel à acquérir à hauteur de 850 000
	7 350 000	7 350 000	0	0	0	BTK: contrats de crédits à L.T et crédits de gestion:nantissement en rang utile sur fonds de commerce et en 1 er rang sur four tunnel à hauteur de 2 700 000
	3 040 000	3 040 000	0	0	0	BNA: contrat de crédit à LT et crédits de gestion :nantissement en rang utile sur fonds de commerce ,en rang utile sur matériel à acqérir à hauteur de 1 075 000 et en paru passu sur matériels à acquérir avec ATB et STB à hauteur de 2 000 000
	4 665 000	4 665 000	0	0	0	ATB: contrat de crédit à LT et crédits de gestion :nantissement en rang utile sur fonds de commerce ,en rang utile sur matériel à acqérir à hauteur de 1 634 000 et en paru passu sur matériels à acquérir avec BNA et STB à hauteur de 3 000 000
	11 000 000	11 000 000	0	0	0	STB: crédit à moyen tème :Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce et materiel.
	3 000 000	3 000 000	0	0	0	UIB: crédit à moyen tème :Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce et en 1er rand au materiel à aquerir.
	2 700 000	2 700 000	0	0	0	BT: contrat de crédit à LT et crédits de gestion :nantissement en rang utile sur fonds de commerce ,en 1er rang sur matériel à acqérir à hauteur de 1 300 000
	6 500 000	6 500 000				ATTIJARI BANK:contrat de crédit à MT et crédits de gestion :nantissement en rang utile sur fonds de commerce et matériels.
c) effet escomptés et non échus	4 900 268	4 259 863	0	640 405	0	Les effets escomptés et non échus relatifs aux parties liées concernent les sociétés du groupe
B.H avance sur créance	1 456 577	1 456 577				
d) créances à l'exportation mobilisées	0					
e) Abandon de créances	0					
Total	140 622 169	139 981 764	0	640 405	0	

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises Liées	Associés	Observations
2- Engagements reçus						
a) Garanties personnelles						
-cautionnement	0					
-Aval	0					
-Autres garanties	0					
b) Garanties réelles						
- Hypothèques	0					
- nantissements	1 100 000			1 100 000		Nantissement de 550 000 actions détenues par la société AB copration dans la capital de la société SOMOCER
c) effet escomptés et non échus	0					
d) créances à l'exportation mobilisées	0					
e) Abandon de créances	0					
Total	1 100 000			1 100 000		
3- Engagements réciproques						
* emprunt obtenu non encore encaissé	0					
* Crédit consenti non encore versé	0					
*opération de portage	0					
*crédit documentaire	0					
*commande d'immobilisation	0					
*commande de longue durée	0					
*contact avec le personnel	0					
Total	0					

II. Dettes garanties par des suretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provision
* Emprunt obligatoire	0	0	0
* Emprunt d'investissement	45 620 452	49 724 719	0
* Emprunt courant de gestion	23 091 000	0	0
* autres (Compte Courant +billet de trésorerie)		0	0

VIII.5 Intérêts sur contrats Leasing non encore échus

Organisme Financier	Contrat n°	Montant	Intérêts non courus
ATL Leasing	356950	62 281	0
TUNISIE Leasing	369980	26 260	0
ATL Leasing	445990	38 398	0
ATL Leasing	390370	139 542	0
ATL Leasing	397050	32 158	0
ATTIJARI Leasing	407200	177 134	656
ATTIJARI Leasing	434540	40 067	500
ATL Leasing	413520	71 197	371
ATL Leasing	428550	37 697	383
ATL Leasing	484580	37 219	0
ATTIJARI Leasing	446 820	61 739	1 199
ATTIJARI Leasing	446830	39 867	774
ATL Leasing	503370	124 210	2 180
ATTIJARI Leasing	446140	47 197	849
IJARA	1506200008	39 869	1 127
ATL Leasing	526550	28 830	1 107
ATL Leasing	529360	117 068	4 651
ATL Leasing	509750	30 000	1 165
ATTIJARI Leasing	454750	68 135	1 350
ATL Leasing	517920	43 699	1 328
ATL Leasing	515390	26 260	1 074
ATL Leasing	512920	44 845	1 495
ATTIJARI Leasing	478850	52 559	2 061
ATTIJARI Leasing	504610	80 063	4 042
EL WIFAK Leasing	205270	422 439	20 869
ATL Leasing	567600	34 920	2 765
ATTIJARI Leasing	478830	52 900	3 431
ATL Leasing	582150	46 000	3 953
EL WIFAK Leasing	215600	1 240 000	255 480
ATTIJARI Leasing	537800	37 345	1 947
ATL Leasing	601810	56 000	1 179

Organisme Financier	Contrat n°	Montant	Intérêts non courus
ATL Leasing	589190	61 895	4 450
ATL Leasing	606040	22 050	2 721
ATL Leasing	646110	58 070	7 849
ATL Leasing	650770	60 070	8 197
ATTIJARI Leasing	594120	50 149	7 846
HANNIBAL LEASE	489560	35 239	5 918
ATL Leasing	681420	99 127	16 368
ATL Leasing	631860	61 001	15 215
ATL Leasing	631920	93 001	22 867
Total		3 896 500	407 365

VIII.6 Intérêts sur crédit bancaires non encore échus

Organisme Financier	Montant	Intérêts non courus
BIAT	1 100 000	30 953
STB	2 700 000	153 598
BFT	850 000	5 968
BTK	1 200 000	2 897
BTK	2 700 000	307 998
BTK	1 500 000	171 110
BNA	2 000 000	429 624
ATB	3 000 000	1 627 510
BT	1 300 000	167 062
BH	2 500 000	687 825
UIB	3 000 000	635 702
STB	6 000 000	2 256 960
STB	5 000 000	2 504 923
ATTIJARI	3 500 000	1 364 347
BH	2 500 000	1 427 682
Total	38 850 000	11 774 157

IX. Tableau de Passage des charges par nature aux charges par destination :

La classification des charges du premier semestre de l'exercice 2018 se fait conformément à la méthode autorisée.

Au cas où l'entreprise utilise cette méthode, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination et ce conformément au paragraphe 52 de la Norme Comptable Générale. Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination se résume comme suit:

Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

Charges par nature	Montant	Charges par destination			
		Coût des ventes	Frais d'administration	Frais de distribution	Autres Charges
Coefficient		79%	17%	1%	3%
Achats Consommés	12 003 907	9 483 087	2 040 664	120 039	360 117
Autres Charges d'Exploitation	2 091 456	1 652 251	355 548	20 915	62 744
Frais de Personnel	5 633 953	4 450 823	957 772	56 340	169 019
Impôts et Taxes	196 658	155 360	33 432	1 967	5 900
Dotations Aux Amort. Et Provisions nettes des reprises	2 349 291	1 855 940	399 379	23 493	70 479
Charges Financières	1 818 357	1 436 502	309 121	18 184	54 551
TOTAL	24 093 622	19 033 962	4 095 916	240 936	722 809

X- Les Immobilisations acquises en Leasing :Contrat N° 407200 : BMW

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	20 693	632	21 325
2019	7 118	24	7 142
Total	27 811	656	28 467

Contrat N° 434540 : CHARIOT ELEVATEUR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	4 651	363	5 014
2019	5 713	137	5 850
Total	10 364	500	10 864

Contrat N° 413520 : CHARIOTS ELEVATEURS 2 CLARKS

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	8 401	340	8 740
2019	4 339	31	4 370
Total	12 740	371	13 111

Contrat N° 428550 : CHARIOT ELEVATEUR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	4 418	295	4 713
2019	4 625	88	4 713
Total	9 043	383	9 426

Contrat N° 446820 : COMPRESSEUR A VIS

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	7 012	742	7 753
2019	12 466	457	12 923
Total	19 478	1 199	20 676

Contrat N° 446830 : CHARIOT ELVEVATEUR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	4 528	479	5 007
2019	8 050	295	8 345
Total	12 577	774	13 351

Contrat N° 503370 : PASSAT

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	14 200	1 349	15 549
2019	25 338	831	26 169
Total	39 538	2 180	41 718

Contrat N° 446140 : SEMI REMORQUE BENNE

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	5 321	526	5 847
2019	9 423	323	9 746
Total	14 744	849	15 593

Contrat IJARA LD 1506200008 : CHARIOT ELEVATEUR DIESEL TRIPLEX

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	3 974	555	4 529
2019	8 503	555	9 058
2020	1 493	17	1 510
Total	13 970	1 127	15 097

Contrat N° 526550 : VOLKSWAGEN CADDY

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	3 128	523	3 651
2019	6 747	554	7 301
2020	2 403	30	2 433
Total	12 278	1 107	13 385

Contrat N° 529360 : CHARGEUSE PELLETEUSE

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	12 560	2 112	14 671
2019	26 996	2 346	29 342
2020	12 033	193	12 226
Total	51 589	4 651	56 239

Contrat N° 509750 : UNITE D'OSMOSE

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	3 306	572	3 878
2019	7 181	575	7 756
2020	1 921	18	1 939
Total	12 409	1 165	13 573

Contrat N° 454750 : PASSAT 1.4 TSI

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	7 581	759	8 340
2019	16 256	591	16 847
Total	23 837	1 350	25 187

Contrat N° 517920 : POLO SEDAN 1.6 TDI

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	4 789	653	5 442
2019	10 346	655	11 001
2020	2 756	20	2 776
Total	17 891	1 328	19 219

Contrat N° 515390 : RAMPE DE CHARGEMENT 7 TONNES

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	2 905	527	3 432
2019	6 334	531	6 865
2020	1 700	16	1 716
Total	10 939	1 074	12 013

Contrat N° 512920 : SECHEUR D'AIR FRIGORIFIQUE

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	4 966	767	5 733
2019	10 746	720	11 466
2020	1 904	8	1 912
Total	17 616	1 495	19 111

Contrat N° 478850 : COMPRESSEUR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	5 635	936	6 571
2019	12 102	1 040	13 142
2020	5 391	85	5 476
Total	23 128	2 061	25 189

Contrat N° 504610 : AUDI A3

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	8 183	1 486	9 669
2019	17 532	1 983	19 515
2020	17 541	573	18 114
Total	43 256	4 042	47 298

Contrat N° 205270 : PORCHE

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	43 167	7 675	50 842
2019	92 362	10 241	102 603
2020	92 257	2 954	95 211
Total	227 786	20 869	248 656

Contrat N° 567600 : SECHEUR D'AIR FRIGORIFIQUE

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	3 514	951	4 464
2019	7 603	1 326	8 929
2020	8 441	488	8 929
2021	744	0	744
Total	20 302	2 765	23 066

Contrat N° 478830 : TRACTEUR LAMBHOR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	5 325	1 186	6 511
2019	11 378	1 644	13 022
2020	12 422	601	13 023
2021	1 085	0	1 085
Total	30 210	3 431	33 641

Contrat N° 582150 : BALAYEUSE INDUSTRIEL

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	4 520	1 248	5 769
2019	9 718	1 819	11 537
2020	10 697	840	11 537
2021	3 800	46	3 846
Total	28 735	3 953	32 689

Contrat N° 215600 : MAGASIN 3 ICEBERG

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	69 964	52 528	122 492
2019	166 619	78 365	244 984
2020	184 067	60 918	244 985
2021	203 340	41 644	244 984
2022	224 632	20 352	244 984
2023	100 403	1 673	102 076
Total	949 025	255 480	1 204 505

Contrat N° 537800 : SEAT LEON

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	5 562	821	6 383
2019	11 900	984	12 884
2020	7 451	142	7 593
Total	24 913	1 947	26 861

Contrat N° 601810 : CHARIOT ELEVATEUR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	9 812	811	10 622
2019	13 795	368	14 163
Total	23 607	1 179	24 785

Contrat N° 589190 : TRACTEUR IVECO

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	7 674	1 743	9 417
2019	16 606	2 228	18 834
2020	13 645	480	14 125
Total	37 926	4 450	42 376

Contrat N° 606040 : COMPRESSEUR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	2 069	750	2 819
2019	4 478	1 160	5 638
2020	4 971	667	5 638
2021	4 085	144	4 228
Total	15 603	2 721	18 323

Contrat N° 646110 : SEAT LEON

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	5 130	1 770	6 901
2019	10 997	2 916	13 913
2020	12 059	2 017	14 076
2021	13 223	1 030	14 253
2022	7 083	116	7 199
Total	48 492	7 849	56 342

Contrat N° 650770 : SEAT LEON

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	5 286	1 813	7 100
2019	11 311	3 001	14 312
2020	12 372	2 102	14 474
2021	13 532	1 119	14 651
2022	8 473	162	8 635
Total	50 973	8 197	59 170

Contrat N° 594120 : CHARIOT ELEVATEUR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	4 390	1 385	5 775
2019	9 383	2 977	12 360
2020	10 249	2 111	12 360
2021	11 195	1 165	12 360
2022	8 032	208	8 240
Total	43 249	7 846	51 095

Contrat N° 489560 : SR PLATEAU TUNICOM

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	3 069	1 260	4 329
2019	6 554	2 104	8 658
2020	7 149	1 509	8 658
2021	7 797	860	8 658
2022	6 309	184	6 493
Total	30 878	5 918	36 796

Contrat N° 681420 : PASSAT

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	8 356	3 173	11 529
2019	17 819	5 415	23 234
2020	19 404	4 083	23 488
2021	21 131	2 632	23 763
2022	23 011	1 052	24 063
2023	4 030	12	4 042
Total	93 751	16 368	110 119

Contrat N° 631860 : CHARIOT ELEVATEUR

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	4 901	2 820	7 721
2019	10 570	4 872	15 442
2020	11 682	3 759	15 442
2021	12 912	2 530	15 442
2022	14 271	1 170	15 442
2023	5 083	64	5 147
Total	59 420	15 215	74 635

Contrat N° 631920 : COMPRESSEUR AIR ELECTRIQUE

Année	Principal	Intérêt	Mensualité
2018	7 495	4 241	11 736
2019	16 147	7 325	23 472
2020	17 823	5 649	23 472
2021	19 673	3 799	23 472
2022	21 716	1 757	23 472
2023	7 728	96	7 824
Total	90 582	22 867	113 449

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 30/06/2018

<i>Désignations</i>	Valeur comptable brute				Amortissements				Valeur comptable nette 30-06-2018
	<u>31/12/2017</u>	<u>Acquisition 2018</u>	<u>Cessions 2018</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>Dotation 2018</u>	<u>Cessions 2018</u>	<u>30/06/2018</u>	
<i>Immobilisations incorporelles</i>	<u>209 628</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>209 628</u>	<u>167 301</u>	<u>12 070</u>	<u>0</u>	<u>179 371</u>	<u>30 257</u>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Logiciels	208 088			208 088	165 760	12 070		177 830	30 257
Marques et brevets	1 540			1 540	1 540			1 540	0
<i>Immobilisations corporelles</i>	<u>65 438 240</u>	<u>2 680 123</u>	<u>0</u>	<u>68 118 363</u>	<u>22 673 301</u>	<u>1 925 635</u>	<u>0</u>	<u>24 598 936</u>	<u>43 519 427</u>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains	3 497 022	50 000		3 547 022					3 547 022
Constructions	12 848 190			12 848 190	3 586 737	318 730		3 905 467	8 942 723
Constructions à statut juridique particulier	1 333 835			1 333 835	102 224	33 072		135 296	1 198 539
Agencements et aménagements	2 071 073	2 904		2 073 977	1 106 348	68 273		1 174 621	899 356
Installations techniques	2 858 773			2 858 773	1 496 383	54 868		1 551 251	1 307 522
Matériel industriel	32 486 654	1 923 885		34 410 539	11 896 211	897 808		12 794 019	21 616 520
Matériel industriels à statut juridique particulier	279 599			279 599	80 074	12 445		92 519	187 079
Outils industriels	3 477 469	474 034		3 951 503	484 762	156 366		641 127	3 310 376
Matériel de bureaux	452 101	32 855		484 957	193 788	19 519		213 307	271 650
Matériel de transport	3 429 809	50 317		3 480 125	2 331 267	128 765		2 460 032	1 020 094
Matériel de transport à SJP	1 871 079	99 127		1 970 206	867 822	191 979		1 059 801	910 405
Matériel informatiques	341 196	45 301		386 497	263 844	28 757		292 601	93 896
Autres immobilisations	351 259			351 259	173 074	11 254		184 328	166 931
Equipements de climatisation	140 180	1 700		141 880	90 767	3 799		94 566	47 313
<i>Immobilisation en cours</i>	<u>1 266 233</u>	<u>4 908 802</u>	<u>0</u>	<u>6 175 035</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>6 175 035</u>
<i>Charges à répartir</i>	<u>1 287 038</u>	<u>562 515</u>	<u>-</u>	<u>1 849 553</u>	<u>983 559</u>	<u>261 586</u>	<u>-</u>	<u>1 245 145</u>	<u>604 408</u>
Total	68 201 139	8 151 440	0	76 352 579	20 317 488	2 199 291	0	26 023 452	50 329 127

Schéma des soldes intermédiaires de gestion
(exprimé en dinars)

	PRODUITS			CHARGES	SOLDE						
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017				
Révenus	24 579 297	19 330 117	38 140 272								
Autres produits d'exploitation	429 924	135 279	315 321	Déstockage de production	-1 051 374	-818 007	-3 263 714				
Production stockée	0	0	0								
Total	25 009 221	19 465 396	38 455 593	Total	-1 051 374	-818 007	-3 263 714	Production	26 060 595	20 283 403	41 719 307
Production	26 060 595	20 283 403	41 719 307	Achats consommés	12 003 907	8 545 661	18 016 156	Marge sur coût matière	14 056 688	11 737 742	23 703 151
Marge sur coût matière	14 056 688	11 737 742	23 703 151	Autres charges externes	1 951 599	1 435 937	3 705 186				
Total	14 056 688	11 737 742	23 703 151	Total	1 951 599	1 435 937	3 705 186	Valeur Ajoutée Brute	12 105 088	10 301 806	19 997 965
Valeur Ajoutée Brute	12 105 088	10 301 806	19 997 965	Impôts et taxes	139 857	144 092	323 899				
				Charge de personnel	5 633 953	4 759 806	10 002 578				
Total	12 105 088	10 301 806	19 997 965	Total	5 773 810	4 903 898	10 326 476	Excédent brut d'exploitation	6 331 278	5 397 907	9 671 489
Excédent brut d'exploitation	6 331 278	5 397 907	9 671 489	Insuffisance brute d'exploitation							
Produits financiers	72 650	57 684	106 919	Charges financières	1 818 357	1 431 622	2 659 888				
Autres produits ordinaires	1 741	5 425	33 056	Autres charges ordinaires	81 135	93 673	234 915				
				Dotation aux amortissements et aux provisions	2 349 291	1 673 555	4 485 865				
				Impôt sur le résultat ordinaire	196 658	411 984	262 406				
Total	6 405 670	5 461 016	9 811 463	Total	4 445 441	3 610 834	7 643 075	Résultat des activités ordinaires	1 960 229	1 850 182	2 168 389
Résultat des activités ordinaires	1 960 229	1 850 182	2 168 389								
Gains extraordinaires				Pertes extraordinaires	0	0	0				
Effet positif des modifications comptables				Effet négatif des modifications comptables							
Total	1 960 229	1 850 182	2 168 389	Total	0	0	0	Résultat net après modifications comptables	1 960 229	1 850 182	2 168 389

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2018

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE « SANIMED »

OBJET: RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2018.

Messieurs, les actionnaires,

01 En exécution du mandat de co-commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « SANIMED » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2018.

02 Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « SANIMED », comprenant le bilan au 30 juin 2018, 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.

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

04 Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières.

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

05 La société a capitalisé au titre du premier semestre de l'exercice 2018 un montant de global de 675.441 dinars correspondant à des charges d'emprunts pour un montant de 404.397 dinars et des productions des plateaux et des matrices pour un montant de 271.044 dinars.

06 La société « SANIMED » détient une participation de 575.000 dinars dans le capital de la société « SOMOSAN ». Au cours de ses dernières années, cette société a connu des difficultés d'exploitation dues principalement à l'absence de la connexion de son site de production au réseau du gaz naturel et le niveau élevé des charges financières.

Notons qu'un plan de restructuration, prévoyant notamment le rééchelonnement des dettes bancaires de la société « SOMOSAN » et la compression de ses charges d'exploitation, est en cours d'élaboration. En plus, le gouvernement Tunisien a annoncé de son côté son support à la société « SOMOSAN » à travers le Fonds de Reconversion et de Développement des Centres Miniers de Gafsa (FRDCM) et l'engagement de la connexion du gouvernorat de Gafsa au gaz naturel.

Sur la base de ces éléments, la direction de la société « SANIMED », dans sa lettre d'affirmation datée du 14 août 2018, juge qu'il n'y a pas lieu de constater de provision pour dépréciation des titres « SOMOSAN ».

07 Dans la lettre d'affirmation datée du 14 août 2018, la non constatation de provision pour dépréciation sur la participation de la société « SANIMED » dans le capital de la société « SANIMEUBLE » est justifiée par la plus value dégagée lors de l'évaluation du patrimoine de la société « SANIMEUBLE » à savoir les équipements industriels.

08 Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des remarques développées dans les paragraphes (5) (6) et (7), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « SANIMED » arrêtés au 30 juin 2018, 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.

Fait à Sfax le 27 août 2018

Les commissaires aux comptes

CRG AUDIT

Chiraz DRIRA

KBH AUDIT & CONSEIL

Nizar BARKIA

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT »

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

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T-MONOPRIX », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes : Hichem BESBES & Kalthoum BOUGUERRA.

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

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

BILAN

(Arrondi au dinar tunisien)

		<i>au 30 juin</i>		<i>au 31</i> <i>décembre</i>
<u>ACTIFS</u>	NOTES	2 018	2 017	2 017
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	3	4 198 839	4 120 196	4 184 160
Amortissements		(3 550 292)	(3 308 055)	(3 429 931)
		648 547	812 141	754 229
Immobilisations corporelles	4	175 010 044	155 125 296	168 721 504
Amortissements		(91 733 728)	(79 157 364)	(85 390 925)
		83 276 316	75 967 932	83 330 579
Immobilisations financières	5	67 506 505	71 611 995	67 506 093
Provisions		(2 541 132)	(1 787 749)	(2 164 440)
		64 965 373	69 824 246	65 341 653
Total des actifs immobilisés		148 890 236	146 604 319	149 426 461
Autres actifs non courants	6	5 420 098	4 466 986	5 557 010
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		154 310 334	151 071 305	154 983 471
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Valeurs d'exploitation	7	72 884 845	81 380 425	74 025 161
Provisions		(3 858 840)	(2 237 940)	(3 363 757)
		69 026 005	79 142 485	70 661 404
Clients	8	10 317 187	8 045 533	8 857 642
Provisions		(2 450 355)	(1 981 640)	(2 274 141)
		7 866 832	6 063 893	6 583 501
Autres actifs courants	9	17 375 836	19 181 488	10 100 180
Provisions		(589 321)	(450 688)	(520 004)
		16 786 515	18 730 800	9 580 176
Placements et autres actifs financiers	10	230 935	381 991	316 039
Liquidités et équivalents de liquidité	11	9 912 785	29 757 822	24 829 632
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		103 823 072	134 076 991	111 970 752
TOTAL DES ACTIFS		258 133 406	285 148 296	266 954 223

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

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

BILAN

(Arrondi au dinar tunisien)

		<i>au 30 juin</i>		<i>au 31</i>
	NOTES	2 018	2 017	2 017
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		39 938 746	39 938 746	39 938 746
Réserves		14 683 158	14 630 320	14 430 320
Autres capitaux propres		47 006	47 006	47 006
Résultats reportés		3 095 258	3 019 459	3 019 459
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>57 764 168</u>	<u>57 635 531</u>	<u>57 435 531</u>
Résultat de l'exercice		53 724	2 185 892	4 422 511
Total des capitaux propres avant affectation	12	<u>57 817 892</u>	<u>59 821 423</u>	<u>61 858 042</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts bancaires	13	40 333 933	51 050 029	46 168 671
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>40 333 933</u>	<u>51 050 029</u>	<u>46 168 671</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	90 140 576	99 376 998	96 674 833
Autres passifs courants	15	38 054 207	38 098 481	28 347 568
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	31 786 798	36 801 365	33 905 109
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>159 981 581</u>	<u>174 276 844</u>	<u>158 927 510</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>200 315 514</u>	<u>225 326 873</u>	<u>205 096 181</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>258 133 406</u>	<u>285 148 296</u>	<u>266 954 223</u>

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

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

ETAT DE RESULTAT

(Arrondi au dinar tunisien)

		<i>au 30 juin</i>		<i>au 31</i> <i>décembre</i>
	NOTES	2 018	2 017	2 017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	17	273 206 397	266 451 299	556 578 989
Autres revenus d'exploitation	18	6 510 370	8 371 083	14 110 761
		<u>279 716 767</u>	<u>274 822 382</u>	<u>570 689 750</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats des marchandises consommés	19	(222 124 550)	(217 026 032)	(451 964 430)
Achats d'approvisionnement consommés	20	(8 153 369)	(6 614 854)	(13 525 685)
Charges de personnel	21	(25 267 589)	(24 797 784)	(48 743 717)
Dotations aux amortissements&provisions	22	(8 915 191)	(8 415 361)	(17 680 875)
Autres charges d'exploitation	23	(16 359 569)	(15 325 081)	(32 516 712)
		<u>(280 820 268)</u>	<u>(272 179 112)</u>	<u>(564 431 419)</u>
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		<u>(280 820 268)</u>	<u>(272 179 112)</u>	<u>(564 431 419)</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>(1 103 501)</u>	<u>2 643 270</u>	<u>6 258 331</u>
Charges financières	24	(3 125 411)	(2 618 259)	(5 327 481)
Produits financiers	25	4 117 960	3 249 630	6 018 447
Autres gains ordinaires	26	915 892	123 604	340 660
Autres pertes ordinaires	27	(166 859)	(643 163)	(1 175 516)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		<u>638 081</u>	<u>2 755 082</u>	<u>6 114 441</u>
AVANT IMPOTS		<u>638 081</u>	<u>2 755 082</u>	<u>6 114 441</u>
Impôts sur les bénéfices	29	(584 357)	(569 190)	(1 691 930)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		<u>53 724</u>	<u>2 185 892</u>	<u>4 422 511</u>
APRES IMPOTS		<u>53 724</u>	<u>2 185 892</u>	<u>4 422 511</u>
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		<u>53 724</u>	<u>2 185 892</u>	<u>4 422 511</u>

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

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

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(présenté selon le modèle de référence)

(Arrondi au dinar tunisien)

au 30 juin

	2 018	2 017	2 017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	288 058 171	285 849 664	590 881 540
Encaissements reçus des autres débiteurs		75	
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(281 343 753)	(272 054 704)	(570 435 250)
Intérêts payés	(3 109 246)	(1 470 484)	(5 035 744)
Intérêts reçus	25 780	18 278	56 592
Impôts sur les bénéfices payés	(659 500)		
Autres flux liés à l'exploitation	(411 086)	(348 311)	14 712
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	<u>2 560 366</u>	<u>11 994 518</u>	<u>15 481 850</u>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 644 268)	(18 563 353)	(31 093 707)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob financières	(1 890 000)	(1 888 500)	(1 888 500)
Encaissement provenant/cession d'immob financières			6 382 931
Encaissement des dividendes			5 496 383
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVES.	<u>(9 534 268)</u>	<u>(20 451 853)</u>	<u>(21 102 893)</u>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes et assimilés		(48 000)	(48 000)
Encaissement provenant des emprunts		20 000 000	20 000 000
Décaissement provenant des remboursements des emprunts	(3 382 358)	(5 287 120)	(10 574 240)
Encaissement & Décaissement provenant des rachat/achat des billets de trésorerie			(500 000)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES FINANC.	<u>(3 382 358)</u>	<u>14 664 880</u>	<u>8 877 760</u>
VARIATION DE TRESORERIE	<u>(10 356 260)</u>	<u>6 207 545</u>	<u>3 256 717</u>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	10 242 458	6 985 742	6 985 741
Trésorerie à la clôture de la période	28 (113 802)	13 193 287	10 242 458

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETES AU 30 JUIN 2018

(Les montants sont arrondis au dinar tunisien)

1. CREATION ET ACTIVITES DE LA SOCIETE

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

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

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

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

2. METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE

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

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

2.1. Indépendance des exercices

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

2.2. Immobilisations

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

Immobilisations incorporelles :

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

Immobilisations corporelles :

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

2.3. Titres de participation

Les titres acquis par la société ont été, conformément aux critères de classement prévus au système comptable des entreprises, considérés comme un placement à long terme et inscrits parmi les immobilisations financières à l'actif du bilan. La note 5.1 des états financiers détaille les différentes participations à long terme et dans les sociétés filiales, avec un état détaillé des provisions constatées et des pourcentages de participations pour les sociétés filiales.

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

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

Les titres de participation détenus par la société concernent des sociétés non cotées.

2.4. Constatations des frais préliminaires et des charges à répartir

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

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

Les charges à répartir qui correspondent notamment à des frais de formation, et de restructuration, ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises (§ 19 de la NC 10), à l'actif du bilan au poste «autres actifs non courants ».

La résorption de ces charges à répartir, est constatée, conformément au § 24 de la NC 10, sur une période de trois années, à partir de l'exercice de leur constatation.

2.5. Valeurs d'exploitation

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

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

2.6. Placements à court terme

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

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

2.7. Opérations en monnaies étrangères

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

2.8. Revenus des titres

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

2.9. Revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque l'ensemble des conditions suivantes est satisfait :

- La société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ;
- Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable ;
- Il est probable que les avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société ; et
- Les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

2.10. Unité monétaire

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

TABLEAU DES MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

DESIGNATION	Valeur au 31/12/2017	Acquisition 2018	Régularisation 2018	Valeur au 30/06/2018	Amortissement cumulé 1/1/18	Dotation de 2018	Amortissement cumulé 2018	Valeurs nettes au 30/06/2018
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
Terrains	3 794 059	0		3 794 059	-	-	-	3 794 059
Constructions	7 848 405	0		7 848 405	7 266 757	49 796	7 316 553	531 852
Installations, agencements constructions	10 681 533	1 179 512	1 426 293	13 287 338	2 809 941	484 631	3 294 572	9 992 766
Installations et Matériel d'exploitation	90 506 920	1 489 771	419 151	92 415 842	50 760 302	3 396 082	54 156 384	38 259 458
Petit matériel d'exploitation	3 273 075	221 036	59 154	3 553 265	666 566	182 546	849 112	2 704 153
Matériel de transport	37 734	0		37 734	34 799	42	34 841	2 893
Agencement, aménagements et installations	46 391 165	1 639 857	196 714	48 227 736	20 754 454	2 172 057	22 926 511	25 301 225
Equipement et matériel de bureau	805 594	17 336	0	822 930	515 859	33 813	549 672	273 258
Equipement et matériel informatique	2 740 615	5 433		2 746 048	2 582 247	23 836	2 606 083	139 965
Immobilisations en cours	2 334 557	1 735 595	(2 101 312)	1 968 840	-	-		1 968 840
Avances sur immobilisations en cours	307 847	0	-0	307 847	-	-	-	307 847
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	168 721 504	6 288 540	-0	175 010 044	85 390 925	6 342 803	91 733 728	83 276 316
Logiciels	597 964	14 679		612 643	397 453	58 542	455 995	156 648
Fonds de commerce	3 586 196	0		3 586 196	3 032 478	61 819	3 094 297	491 899
	4 184 160	14 679	0	4 198 839	3 429 931	120 361	3 550 292	648 547
Total dotation aux amortissements						6 463 164		

5. Immobilisations Financières		Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Titres de participation	5.1	63 216 979	67 370 191	63 216 979
Prêts à plus d'un an				
Dépôts et cautionnements		510 901	463 179	510 489
Créances rattachées à des participations		125	125	125
Avance sur acquisition des titres		3 778 500	3 778 500	3 778 500
		67 506 505	71 611 995	67 506 093
A déduire provision /dépréciation des titres	5.1	(2 541 132)	(1 787 749)	(2 164 440)
		64 965 373	69 824 246	65 341 653

Le détail des titres de participation est présenté au niveau de la page suivante:

5.1. Titres de participation

Le portefeuille titre de la société, totalise une valeur nette de 63 216 980 dinars au 30 juin 2018 contre 67 370 191 au 30 juin 2017. La ventilation de cette participation, par société, se présente comme suit :

Participations	% dans le capital	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Société MONOGROS	98,73%	987 300	987 300	987 300
Société ETTHIMAR		30 000	30 000	30 000
Société SORIEB		100	100	100
Société L'Immobilière Monoprix - SIM	43,01%	28 794 030	28 794 030	28 794 030
Sté FILAT.H.EL AYOUM		160 000	160 000	160 000
B.T.S		10 000	10 000	10 000
Sté DINDY		191 680	191 680	191 680
COPIT			4 153 212	
S.G.S TOUTA	99,96%	15 842 573	15 842 573	15 842 573
Sté MEDIAL		18 000	18 000	18 000
GEMO	50%	50 000	50 000	50 000
Sté SAHARA CONFORT	100%	12 374 493	12 374 493	12 374 493
M.M.T	68,25%	430 000	430 000	430 000
SNMVT INTERNATIONAL	50,02%	250 100	250 100	250 100
UNITED MANAGMENT	7,70%	428 703	428 703	428 703
UNITED DECS	50,00%	3 000 000	3 000 000	3 000 000
STONE HEART. SARL	5,86%	650 000	650 000	650 000
		63 216 979	67 370 191	63 216 979
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société ETHIMAR		(30 000)	(30 000)	(30 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société MEDIAL		(18 000)	(18 000)	(18 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "SNMVT INTERNATIONAL"		(250 100)	(250 100)	(250 100)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "UNITED MANAGMENT"		(428 703)	(428 703)	(428 703)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "UNITED DECS"		(1 814 329)	(1 060 946)	(1 437 637)
		(2 541 132)	(1 787 749)	(2 164 440)
Valeur nette des participations		60 675 847	65 582 442	61 052 539

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

6. Autres actifs non courants	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Frais préliminaires bruts	10 769 258	9 622 111	9 906 714
Frais préliminaires en cours bruts	1 186 569	1 823 315	1 919 211
(-) la résorption cumulée des frais préliminaires	(8 379 164)	(6 978 440)	(7 727 958)
Charges à répartir brutes	2 342 184	-	1 627 742
(-) la résorption cumulée des charges à répartir	(498 749)	-	(168 699)
	5 420 098	4 466 986	5 557 010

7. Stocks	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Stocks de marchandises magasins	66 974 555	75 407 790	68 573 276
Stocks de marchandises dépôt	5 479 933	5 630 494	5 197 727
Stocks emballages et étiquettes	430 357	342 141	254 158
	72 884 845	81 380 425	74 025 161
A déduire provision pour dépréciation de stock	(3 858 840)	(2 237 940)	(3 363 757)
	69 026 005	79 142 485	70 661 404

8. Clients et comptes rattachés	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Clients, ventes à crédit	721 342	1 013 399	1 299 914
Créances sur participation fournisseurs 8.1	6 746 811	4 919 843	5 055 194
Clients, chèques impayés	624 266	579 048	600 578
Clients, effets à recevoir impayés	1 397	1 397	1 397
Autres clients,	2 223 371	1 531 846	1 900 559
	10 317 187	8 045 533	8 857 642
Provisions pour créances clients	(1 888 943)	(1 528 088)	(1 740 996)
Provisions sur chèques impayés	(560 015)	(452 155)	(531 748)
Provisions sur effets impayés	(1 397)	(1 397)	(1 397)
	(2 450 355)	(1 981 640)	(2 274 141)
	7 866 832	6 063 893	6 583 501

8.1 Les créances sur participations fournisseurs correspondent à des facturations faites par la société aux fournisseurs en contrepartie, notamment, des factures de promotion, de référencement des nouveaux produits, de référencement des nouveaux magasins, de la publication aux catalogues, de la location de têtes de gondole... catalogues, location de têtes de gondole.

	<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
9. Autres actifs courants			
Personnel avances et acomptes	150 193	148 742	705 590
Etat, impôts et taxes, IS retenues à la source	61 273	28 026	4 420
Etat, impôts et taxes, AP&IS à reporter	507 579	942 903	-
Etat, impôts et taxes TVA à reporter	911 947	1 490 429	538 286
Etat, impôts et taxes TFP à reporter	91 889	39 472	-
Autres débiteurs	3 683 918	3 847 674	3 808 721
Produits à recevoir, dividendes	4 085 750	5 496 383	-
Autres produits à recevoir	408 449	1 871 531	88 838
Charges constatées d'avance	4 261 128	3 947 344	4 110 713
Compte d'attente	3 213 710	1 368 984	843 612
	17 375 836	19 181 488	10 100 180
Provisions sur comptes débiteurs divers	(589 321)	(450 688)	(520 004)
	16 786 515	18 730 800	9 580 176
	<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
10. Placements et autres actifs financiers			
Prêts au personnel	230 935	381 991	316 039
	230 935	381 991	316 039
	<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
11. Liquidités et équivalents de liquidités			
Placements	32 581	33 581	32 581
Placements (billets de trésorerie)	-	-	6 500 000
Chèques à l'encaissement	2 001 320	57 213	5 329 742
Banques&CCP	5 389 353	28 249 651	7 215 390
Caisses	2 489 531	1 417 377	5 751 919
	9 912 785	29 757 822	24 829 632

12. Capitaux propres		Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Capital social	(a)	39 938 746	39 938 746	39 938 746
Plus ou moins values sur cession actions propres	(b)	47 006	47 006	47 006
		47 006	47 006	47 006
Réserve légale		3 993 875	3 741 037	3 741 037
Réserve pour réinvestissement financier exonéré	(c)	11 282 000	11 282 000	11 282 000
Autres capitaux propres- Réserve ordinaire	(c)	2 550 298	2 550 298	2 550 298
Autres capitaux propres- effet de modification comptable	(d)	(3 143 015)	(3 143 015)	(3 143 015)
Réserve pour fonds social		300 000	200 000	200 000
A déduire prêt au personnel /fonds social		(130 557)		(108 012)
A ajouter remboursement prêt au personnel /fonds social				41 985
A ajouter Débiteur créditeur divers		(100 000)		
A déduire dons au personnel /fonds social		(6 826)		(6 826)
Disponibilités en banque /fonds social		(62 617)		(127 147)
		0	200 000	0
	(e)	14 683 158	14 630 320	14 430 320
Résultats reportés		3 095 258	3 019 459	3 019 459
	(d)	3 095 258	3 019 459	3 019 459
Total des capitaux propres avant résultat de la période	(a)+(b)+©+(d)	57 764 168	57 635 531	57 435 531
Résultat de l'exercice	(1)	53 724	2 185 892	4 422 511
Total des capitaux propres après résultat de la période		57 817 892	59 821 423	61 858 042
Valeur nominale de l'action	(A)	2	2	2
Nombre d'actions	(2)	19 969 373	19 969 373	19 969 373
Résultat par action	(1) / (2)	0,003	0,109	0,221

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

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

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2011, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 9 245 080 DT. Le capital après cette augmentation est de 27 735 240 DT représenté par 13 867 620 actions de valeur nominale 2 DT.
- L'assemblée Générale Extraordinaire du 17 Mai 2012, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 5 547 048 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 33 282 288 DT représenté par 16 641 144 actions de valeur nominale 2 DT.
- L'assemblée Générale Extraordinaire du 29 Mai 2015, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 6 656 458 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 39 938 746 DT représenté par 19 969 373 actions de valeur nominale 2 DT.

(b) et (c) Le total des réserves pour un montant de 12 733 535 dinars correspond aux exercices 2013 et antérieurs, et demeure par conséquent, non soumis à la retenue à la source conformément à l'article 19 de la Loi des Finances 2014

(d) Le compte « Autres capitaux propres - Effet de modification comptable » inscrit parmi les capitaux propres, enregistre l'effet des discordances d'interprétations des clauses contractuelles pour la fixation des indemnités des assurances à rembourser à la SNMVT suite aux événements de janvier 2011, ainsi que suite à un incendie survenu en 2012.

En effet, la société a estimé les indemnités pouvant être retenues par les assurances en se basant sur les états réels des différents sinistres et particulièrement sur la base des clauses contractuelles liant la société à ses deux assureurs la GAT et la BIAT ASSURANCE.

Cependant, la société s'est heurtée à des difficultés de remboursement des indemnités constatées en raison des lectures et des interprétations différentes des clauses contractuelles par les deux assureurs, dont notamment au niveau des bases à retenir pour le calcul des indemnités.

Ces difficultés d'interprétations ont fait l'objet de plusieurs correspondances et ont abouti au refus de rembourser le reliquat des indemnités réclamées qui s'élève à la somme de 4 218 858 dinars.

Par conséquent, la société a enregistré cette différence en tant que modification comptable, parmi les capitaux propres, et ce conformément à la norme comptable 11 « Norme comptable relative aux modifications comptables » du système comptable des entreprises, et plus particulièrement le paragraphe 29 qui prévoit, que dans pareille situation où des erreurs d'estimations ont été observées suite à une mauvaise interprétation des faits, le montant de la correction de ladite erreur fondamentale dans les états financiers antérieurs, doit être comptabilisé en ajustant les capitaux propres d'ouverture.

Tableau de mouvements des capitaux propres:

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Réserve légale	Autres capitaux propres- Réserve ordinaire	Autres capitaux propres- Effet modification comptable	Réserve pour réinvestissement	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Fonds social	Dividendes distribués	Plus value sur cession actions propres	Total
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2017	39 938 746	3 741 037	2 550 298	(3 143 015)	11 282 000	3 019 459	4 422 511	0		47 006	61 858 042
											0
Affectation approuvée par l'AGO de l'exercice 2017		252 838				75 799	(4 422 511)	100 000	3 993 874		0
											0
Répartition dividendes									(3 993 874)		-3 993 874
Affectation fonds social								(100 000)			(100 000)
Résultat de la période 2018							53 724				53 724
SOLDE AU 30 JUIN 2018	39 938 746	3 993 875	2 550 298	(3 143 015)	11 282 000	3 095 258	53 724	0	0	47 006	57 817 892

<i>13. Emprunts bancaires</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2018</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2017</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2017</i>
Crédit moyen terme ATTIJARI BANK	13.1 22 897 620	27 650 000	20 417 671
Crédit moyen terme BT	13.1 17 435 313	23 400 029	25 750 000
Dépôt et cautionnement reçus	1 000		1 000
	40 333 933	51 050 029	46 168 671

13.1 Tableau des emprunts	solde 2017	Échéance à - 1 an	solde 2018
Crédit moyen terme ATTIJARI BANK	20 417 671	2 982 358	17 435 313
Crédit moyen terme BT	25 750 000	2 852 380	22 897 620
	46 167 671	5 834 738	40 332 933

<i>14. Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2018</i>	<i>Au</i> <i>30/06/2017</i>	<i>Au</i> <i>31/12/2017</i>
Fournisseurs locaux de marchandises	46 272 800	41 646 944	60 429 153
Fournisseurs étrangers de marchandises	7 803	20 472	-
Fournisseurs moyens généraux	1 947 276	2 474 167	8174814
Fournisseurs chèques en instance	1 440 949	829 761	5 681 763
Fournisseurs locaux de marchandises, effets à payer	29 738 244	28 378 683	28 336 752
Fournisseurs Invest&moyens généraux, effets à payer	878 572	1 135 390	862 066
Fournisseurs Invest, financier, effets à payer	-	1 890 000	1 890 000
Fournisseurs locaux d'immobilisations	(753 175)	(2 702 483)	155 019
Fournisseurs étrangers d'immobilisations	(305 355)	1 201 392	372333
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie	980 451	360 826	645 148
Fournisseurs, factures non parvenues	28 268 931	43 060 266	7 478 214
Fournisseurs, moyens généraux en cours	201 016	247 737	59 399
Fournisseurs, opérations d'importation	(131 975)	(54 033)	(131 975)
Fournisseurs locaux, remises et ristournes	(17 813 381)	(18 204 626)	(16 651 013)
Fournisseurs emballages à rendre	(591 580)	(907 498)	(626 840)
	90 140 576	99 376 998	96 674 833

		<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
15. Autres passifs courants				
Personnel	15.1	1 971 263	2 396 600	2 240 856
Etat, et collectivités locales	15.2	2 716 171	4 972 014	4 097 373
CNSS		2 942 944	3 061 974	3 362 988
Actionnaires dividendes à payer		3 992 519	-	-
Créditeurs divers		2 051 544	1 784 055	1 418 924
Assurance groupe		337 779	363 711	116 878
Charges à payer		17 823 612	19 960 033	11 214 893
Provision pour risque fournisseurs et d'exploitation		6 048 747	5 484 000	66 461
Produits constatés d'avance		169 628	76 094	5 695 648
Compte d'attente		-	-	133 547
		38 054 207	38 098 481	28 347 568

		<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
15.1. Personnel				
Rémunération de au personnel		95 770	78 182	129 695
Congés payés et intéressement		1 864 948	2 314 749	2 085 607
Oppositions sur salaires		10 545	3 669	25 554
		1 971 263	2 396 600	2 240 856

		<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
15.2. Etat, et collectivités publiques				
Etat, impôts et taxes,		1 957 078	4 117 927	3 704 896
Etat, impôts et taxes, TVA à payer		174 736	284 897	392 477
Impôt sur les bénéfices		584 357	569 190	-
		2 716 171	4 972 014	4 097 373

		<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
16. Concours bancaires et autres passifs financiers				
Billet de trésorerie souscrit		11 000 000	11 500 000	11 000 000
Crédits bancaires BT, échéances à moins d'un an		5 964 716	2 964 716	4 464 716
Crédits bancaires BIAT, échéances à moins d'un an		-	1 904 762	-
Crédits bancaires ATTIJARI BANK, échéances à -d'un an		4 752 380	3 800 000	3 800 000
Intérêts courus sur emprunts		43 115	67 352	53 219

Concours bancaires	10 026 587	16 564 535	14 587 174
	31 786 798	36 801 365	33 905 109

17. Revenus

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2018 s'élève à 273 206 397 DT contre 266 451 299 DT au premier semestre de 2017, enregistrant une augmentation de 6 755 098DT (Soit +2,53 %), expliquée par l'amélioration de la situation de la société.

18. Autres revenus d'exploitation

Les autres revenus d'exploitation, qui totalisent 6 510 370 DT au 30 juin 2018 contre 8 371 082 DT pour la même période de l'exercice précédent, proviennent essentiellement des factures de promotion, de référencement nouveaux produits, référencement nouveaux magasins, catalogues, têtes de gondole., .

19. Achats de marchandises

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2018 a augmenté de 5 098 519DT (ou - 2,29%) par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent. Ce coût est passé de 217 026 031 DT au premier semestre 2017 à 222 124 550 DT pour la même période de 2018.

Cette augmentation est la conséquence de l'augmentation du chiffre d'affaires suite à l'amélioration de la situation de la société.

La Marge commerciale a augmenté au cours du premier semestre 2018 de 1 656 579DT (ou+ 1,47 %), passant de 49 425 268 DT à 51 081 847 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'année 2018 s'élève à 18,70 %, contre 18,54 % pour la même période de l'année 2017, soit une augmentation de +0,16 points.

20. Achats d'approvisionnement consommés

La rubrique "Achats d'approvisionnement consommés", qui totalise 8 153 369 DT au 30 juin 2018 contre 6 614 854 DT pour la même période de l'exercice précédent, enregistre les achats des emballages et étiquettes, les consommations d'eau, d'électricité et du gaz, ainsi que les fournitures non stockées.

21. Charges de personnel

Les Charges de personnel totalisent 25 267 589 DT au 30 juin 2018 contre 24 797 784 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 469 805DT

	<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
22. Dotations aux amortissements et résorptions			
Dotations des immobilisations incorporelles	120 361	107 864	229 739
Dotations des immobilisations corporelles	6 342 803	5 446 911	11 680 471
Résorptions des frais préliminaires	651 206	888 362	1 549 787
Résorptions des charges à répartir	330 051	-	168 699
Dotations /provisions pour risques fournisseurs&d'exploitation	2 111 595	2 183 568	2 395 215
Dotations /provisions pour créances douteuses	1 318 049	1 084 216	1 297 124
Dotations /provisions pour chèques impayés	28 632	12 531	96 105
Dotations /provisions pour dépréciations des stocks	3 858 840	2 237 940	3 363 757
Dotation /provisions des titres de participations	376 692	376 692	753 384
Dotation/provision débiteurs divers	69 317	69 317	138 634
Reprises /provisions pour dépréciations des stocks	(3 363 757)	(1 775 463)	(1 775 463)
Reprises /provisions /risque fournisseurs&exploitation	(1 758 496)	(1 324 043)	(1 324 043)
Reprises /provisions pour dépréciations des clients promotion	(1 170 102)	(892 534)	(892 534)
	8 915 191	8 415 361	17 680 875

23. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 16 359 568 DT au 30 juin 2018 contre 15 325 081 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1 034 488 DT .

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

	<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
24. Charges financières nettes			
Intérêts sur emprunts bancaires BT	843 096	745 381	1 561 870
Intérêts sur emprunts bancaires BIAT	-	79 350	114 608
Intérêts sur emprunt bancaire Attijari Bank	1 002 455	354 393	1 323 675
Intérêts sur comptes courants bancaires	870 617	967 781	1 418 588
Intérêts sur billets de trésorerie	382 944	271 481	584 773
Pertes de change	25 987	197 850	321 944
Escomptes accordés	312	2 023	2 023
	3 125 411	2 618 259	5 327 481

<i>25. Produits financiers</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 30/06/2017</i>	<i>Au 31/12/2017</i>
Revenus des titres de placement	-	-	11 229
Revenus des titres de participation	4 085 750	3 225 593	3 225 593
Produits financiers sur comptes courants bancaires	32 210	22 838	59 495
Produits nets sur cession des actions SICAV	-	1 199	14 712
Produits nets sur cession des titres de participation	-	-	2 707 418
	4 117 960	3 249 630	6 018 447
<i>26. Autres gains ordinaires</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 30/06/2017</i>	<i>Au 31/12/2017</i>
Reprises provisions sur chèques impayés	364	610	4 591
Autres gains ordinaires	915 528	122 994	336 069
	915 892	123 604	340 660
<i>27. Autres pertes ordinaires</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 30/06/2017</i>	<i>Au 31/12/2016</i>
Redressement fiscal	-	1 350 071	952 250
Reprises provisions sur redressement fiscal	-	(826 075)	-
Autres pertes ordinaires	166 859	119 167	223 266
	166 859	643 163	1 175 516
<i>28. Etat des flux de trésorerie:</i>	<i>Au 30/06/2018</i>	<i>Au 30/06/2017</i>	<i>Au 31/12/2017</i>
Détail de la trésorerie à la clôture de la période			
Placements (SICAV)	32 581	33 581	32 581
Placements (billets de trésorerie)	-	-	6 500 000
Chèques à l'encaissement	2 001 320	57 213	5 329 742
Banques&CCP	5 389 353	28 249 651	7 215 390
Caisses	2 489 531	1 417 377	5 751 919
Découverts bancaires	(10 026 587)	(16 564 535)	(14 587 174)
	(113 802)	13 193 287	10 242 458

29. Autres notes aux états financiers

Détermination de l'impôt sur les bénéfices

La détermination de l'impôt sur les bénéfices au titre de la période de l'exercice 2018 a tenu compte des éléments suivants:

		<i>Au</i> 30/06/2018	<i>Au</i> 30/06/2017	<i>Au</i> 31/12/2017
Résultat comptable avant impôt (I)	(I)	53 724	2 185 892	4 422 511
Total réintégrations		8 452 029	8 138 925	11 981 802
Total déductions	(II)	(10 873 553)	(10 433 771)	(9 636 593)
Déductions pour réinvestissements				
Résultat fiscal	(III)	(2 367 800)	(108 954)	6 767 720
Impôt sur les sociétés (II)				1 691 930
Minimum d'impôt sur les sociétés (20%)				1 353 544
Minimum d'impôt sur les sociétés (0,2%CA)		584 357	569 190	1 134 677

30. Litiges en cours

Durant l'exercice 2013, la société a subi un contrôle approfondi de la CNSS au titre des exercices 2010, 2011 et 2012. La société a rejeté certains éléments retenus au niveau de la notification du redressement et à la date de l'établissement des états financiers intermédiaires du 30 juin 2018, l'affaire demeure devant la Cour d'Appel de Tunis.

31. Evènements postérieurs à la date de clôture

Aucun évènement significatif n'est survenu après la date de clôture des états financiers intermédiaires du 30 juin 2018.

Egalement, les risques rattachés au contrôle de la CNSS, ont été estimés et constatés aux états financiers du 30 juin 2018 et des états financiers des exercices antérieurs.

32. Engagements hors bilan

La société' a accordé deux cautions solidaires à sa filiale la SIM et au profit d'Attijari Bank pour respectivement 1 280 MDT et 4 720MDT.

33. Parties liées

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

31.1. Opération avec la société MONOGROS

MONOGROS est le fournisseur principal de la « S.N.M.V.T ». Le compte fournisseur MONOGROS accuse un solde créditeur de 30 870 398DT.

Les frais de marketing revenant à la « S.N.M.V.T » constatés parmi les charges de premier semestre de l'année 2018 sont de 1 584 070DT en hors taxes récupérable.

La « S.N.M.V.T » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS, dont le loyer au titre du premier semestre est de 24750DT HT.

La « S.N.M.V.T » a facturé en premier semestre 2018 une assistance technique à MONOGROS pour un montant de 200 000 DT HT

La « S.N.M.V.T » a constaté en tant que produit à recevoir sa quote-part dans les dividendes distribués par l'Assemblée Générale Ordinaire de la société SIM du 30mai 2018, pour un montant de 4 085 750DT.

31.2. Opérations avec la Société Immobilière MONOPRIX « SIM »

La « S.N.M.V.T » est locataire de treize locaux à usage commercial (Sousse Sud, Ennasr, El Manar, Bizerte printemps, Extension du magasin Tunis Charles de Gaulle, Sfax El Ain, L'Aouina, Sousse LAKOUAS, Mokhtar Attia, Kairouan, Bab El Khadhra, Mehdia et Bardo Hnaya) auprès de la « SIM ». Au cours du premier semestre de l'année 2018, la charge de loyer supportée par la société « S.N.M.V.T » est de:

- El Manar : 162 580DTHTcompte tenu d'une augmentation annuelle de 3%,
- Ennasr : 245863DTHTcompte tenu d'une augmentation annuelle de 3%,
- Sousse Sud : 194940DTHTcompte tenu d'une augmentation annuelle de 3%,
- Bizerte Printemps : 133673DTHTcompte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Tunis Charles de Gaulle : 245864DTHTcompte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Sfax Mahari : 131 127DTHTcompte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- L'Aouina : 245864DTHTcompte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Mokhtar Attia : 306 335DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de3%.
- Sousse LAKOUAS: 144284DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de3%.
- Kairouan : 105 312DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Bab El Khadhra : 56876DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Mehdia : 84264DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 3%.
- Bardo Hnaya : 168 529DTHT.

La « S.N.M.V.T »a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SIM moyennant un loyer semestriel de 10775 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

La « S.N.M.V.T » a constaté en tant que produit à recevoir sa quote-part dans les dividendes distribué par l'Assemblée Générale Ordinaire de la société SIM du 30 mai 2018, pour un montant de 4 085 750 DT.

31.3. Opérations avec la société COPIT

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

Au cours du premier semestre de l'année 2018, la charge de loyer supportée par la société « S.N.M.V.T » est de :

- Pour Monoprix Zéphyr 45980 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Maison 15514DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%;
- Pour Monoprix Kids 15514DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%.

31.4. Opérations avec la société S.G.S – « TOUTA »

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la SGS – « TOUTA », des locaux à usage commercial pour un loyer annuel de 442862 DT HT et ce compte tenu d'une augmentation annuelle de 4%.

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la SGS – « TOUTA », de son siège pour un loyer annuel de 89 644 DT HT, et ce compte tenu de la conclusion à partir de 2014 d'un avenant prévoyant une baisse du loyer contre l'engagement du locataire de renouveler les agencements et les équipements incorporés à la location initiale.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SGS TOUTA moyennant un loyer semestriel de 10 775DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

31.5. Opérations avec la société MMT

Au cours du premier semestre de l'année 2018, la société « S.N.M.V.T » a réalisé auprès de la MMT des achats s'élevant à 22 321 118DT. Au 30 juin 2018, le fournisseur MMT accuse un solde débiteur de 1 992 584DT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la MMT moyennant un loyer semestriel de 10 262 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

31.6. Opérations avec la société Tunisian Shopping Spaces « T.S.S »

La « S.N.M.V.T » est locataire de sept locaux à usage commercial (Korba, Djerba, Feryana, Rdayef, Jarzis, Mednine et El Mourouj) auprès de la société « Sahara Confort ». Au cours du premier semestre de l'année 2017, la charge de loyer supportée par la « S.N.M.V.T » est de:

- Korba : 53385 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Djerba : 57929 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Feryana : 9020 DT HT avec une augmentation annuelle de 5%,
- Rdayef : 11471 DT HT avec une augmentation annuelle de 5%,
- Jarzis : 70635 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Mednine : 48727 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Mourouj I : 35177 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,

31.7. Opérations avec la SNMVT INTERNATIONAL

Le solde client SNMVT INTERNATIONAL chez la SNMVT est débiteur de 559 427 DT au 30 juin 2018.

Depuis la fin de l'année 2015, la société « S.N.M.V.T » a constitué une provision sur la totalité de sa participation dans le capital de la SNMVT INTRENATIONAL.

31.8. Opérations avec la société STONE HEART

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la société STONE HEART, d'un local à usage commercial sis à Monastir « Monastir Mall » pour un loyer annuel de 345 000 DT HT.

31.9. Opérations avec la société « UNITED DECS »

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

Le solde fournisseur « la SNMVT » chez la DECS est débiteur de 29 357 DT au 30 juin 2018.

31.10 . Opérations avec la société « UNITED MANAGMENT »

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a participé à l'augmentation du capital de la société "UNITED MANAGMENT" installé en Libye, pour un total de 428 703 dinars, totalement provisionné depuis la fin de l'année 2015.

TUNIS, le 28 Août 2018

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

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » comprenant le bilan au 30 juin 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date et des notes aux états financiers.

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

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan de 258 133 406 DT et un résultat bénéficiaire de 53 724 DT, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des co-commissaires aux comptes

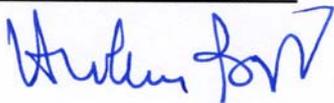
Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous

conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas en conséquence effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

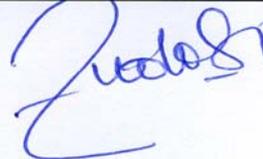
3. Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » arrêtés au 30 juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux système comptables des entreprises en Tunisie.

Hichem BESBES



Kalthoum BOUGUERRA
FMBZ-KPMG Tunisie



AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES
-SOTUVER-**

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

La Société Tunisienne de Verreries -SOTUVER- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Sami MENJOUR et Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF.

SOTUVER S.A
Bilan
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Solde au		
		30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Actifs				
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		1 060 930	1 030 219	1 060 119
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(1 005 202)	(958 834)	(983 350)
Immobilisations incorporelles nettes	(B.1)	55 728	71 384	76 769
Immobilisations corporelles		109 752 444	107 432 675	108 989 292
- Amortissements des immobilisations corporelles		(59 991 466)	(52 504 188)	(56 288 174)
Immobilisations corporelles nettes	(B.1)	49 760 978	54 928 486	52 701 118
Immobilisations financières		1 832 423	1 275 223	1 814 951
- Provisions sur immobilisations financières		(161 566)	(61 566)	(61 566)
Immobilisations financières nettes	(B.2)	1 670 857	1 213 657	1 753 385
Total des actifs immobilisés		51 487 563	56 213 527	54 531 272
Autres actifs non courants	(B.3)	48 122	33 899	41 442
Total des actifs non courants		51 535 685	56 247 426	54 572 714
Actifs courants				
Stocks		42 114 064	40 376 509	41 611 529
-Provisions pour dépréciation des stocks		(1 189 620)	(667 681)	(734 126)
Stocks nets	(B.4)	40 924 444	39 708 828	40 877 403
Clients et comptes rattachés		21 008 265	14 598 349	13 569 708
-Provisions pour dépréciation des comptes clients		(3 752 848)	(3 379 931)	(3 352 848)
Clients et comptes rattachés nets	(B.5)	17 255 417	11 218 418	10 216 860
Autres actifs courants		8 744 687	5 983 310	5 610 157
-Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(571 217)	(502 141)	(571 217)
Autres actifs courants nets	(B.6)	8 173 470	5 481 169	5 038 940
Liquidités et équivalents de liquidités	(B.7)	2 655 355	1 270 611	822 872
Total des actifs courants		69 008 686	57 679 027	56 956 075
Total des actifs		120 544 371	113 926 453	111 528 789

SOTUVER S.A
Bilan
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Solde au		
		30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		27 253 600	23 438 096	27 253 600
Réserves		14 951 204	10 464 677	14 551 632
Résultats reportés		4 251 596	1 208 545	1 117 700
Subvention d'investissement		1 892 505	2 331 651	2 111 819
Réserve spéciale de réinvestissement		-	2 089 443	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		48 348 904	39 532 412	45 034 751
Résultat de l'exercice		7 334 907	4 298 514	10 034 507
Total des capitaux propres	(B.8)	55 683 812	43 830 926	55 069 258
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	(B.9)	20 211 415	19 254 853	17 156 097
Provisions pour risques et charges	(B.10)	755 963	644 275	653 955
Total des passifs non courants		20 967 378	19 899 127	17 810 052
Fournisseurs et comptes rattachés	(B.11)	11 704 900	10 145 799	10 183 150
Autres passifs courants	(B.12)	15 301 759	15 700 820	8 107 194
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B.13)	16 886 522	24 349 780	20 359 136
Total des passifs courants		43 893 181	50 196 400	38 649 480
Total des passifs		64 860 559	70 095 527	56 459 531
Total des capitaux propres et des passifs		120 544 371	113 926 453	111 528 789

SOTUVER S.A
Etat de résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12
		30 Juin 2018	30 Juin 2017	mois clos le
				31 Décembre
				2017
Produits d'exploitation				
Revenus	(R.1)	40 537 387	29 286 365	66 691 314
Autres produits d'exploitation	(R.2)	976 216	734 275	1 608 958
Total des produits d'exploitation		41 513 603	30 020 641	68 300 272
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis et des encours		(370 357)	5 866 031	6 883 898
Achats d'approvisionnements consommés	(R.3)	(19 720 840)	(17 378 388)	(37 731 946)
Charges de personnel	(R.4)	(4 450 220)	(4 085 893)	(8 134 923)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(R.5)	(4 680 638)	(4 676 463)	(8 593 402)
Autres charges d'exploitation	(R.6)	(3 237 778)	(2 555 400)	(5 556 677)
Total des charges d'exploitation		(32 459 833)	(22 830 113)	(53 133 051)
Résultat d'exploitation		9 053 770	7 190 528	15 167 221
Charges financières nettes	(R.7)	(1 092 205)	(2 454 967)	(4 299 537)
Autres gains ordinaires	(R.8)	41 445	23 457	58 677
Autres pertes ordinaires	(R.9)	(9 661)	(9 327)	(71 458)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		7 993 349	4 749 691	10 854 902
Impôt sur les bénéfices		(658 442)	(451 177)	(820 395)
Résultat net de l'exercice		7 334 907	4 298 514	10 034 507

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

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de
		30-juin-18	30-juin-17	12 mois clos le
				31-déc-17
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation				
Résultat net		7 334 907	4 298 514	10 034 507
Ajustements pour				
* Amortissements et provisions	(F.1)	4 680 638	4 676 463	8 593 402
* Variation des :				
- Stock	(F.2)	(502 535)	(6 756 770)	(7 991 790)
- Créances clients	(F.2)	(7 438 556)	(2 388 275)	(1 358 072)
- Autres actifs	(F.2)	(3 134 530)	(2 722 488)	(2 375 335)
- Actifs non courants		-	72 390	-
- Fournisseurs et autres dettes	(F.3)	2 299 262	4 941 955	2 551 252
* Autres ajustements :				
- Résorption subvention d'investissement		(219 314)	(219 832)	(439 663)
- Plus ou moins-values de cession		-	(26 000)	(26 000)
- Reclassements au cours de l'exercice		-	-	106 289
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		3 019 872	1 875 957	9 094 590
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Décaissements affectés aux acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	(F.4)	(763 962)	(1 644 297)	(3 230 814)
Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles	(F.4)	-	-	26 000
Décaissements affectés aux acquisitions des immobilisations financières		(17 472)	(159 943)	(699 671)
Décaissement pour acquisition des autres actifs non courants		(6 681)	-	(41 442)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(788 115)	(1 804 239)	(3 945 927)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-	1 635 216
Prime d'émission		-	-	4 088 040
Encaissement sur fonds social		18 022	17 684	16 598
Encaissements provenant des emprunts		7 000 000	4 000 000	4 000 000
Remboursements d'emprunts		(1 643 280)	(1 804 180)	(3 477 698)
Distributions de dividendes		-	-	(5 155 892)
Encaissement crédit de financement		17 880 000	(6 080 089)	43 756 409
Remboursement crédit de financement		(21 870 000)	-	(52 170 945)
Intérêts courus		169 204	(37 661)	(49 772)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		1 553 945	(3 904 247)	(7 358 044)
Variation de la trésorerie		3 785 702	(3 832 528)	(2 209 380)
Trésorerie au début de l'exercice		(1 753 694)	448 813	455 686
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(F.5)	2 032 008	(3 383 716)	(1 753 694)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « SOTUVER S.A » est une société anonyme, ayant un capital de 27 253 600 Dinars Tunisiens. La « SOTUVER S.A » est une filiale de la société CFI. Cette dernière est établie en Tunisie et prépare des états financiers consolidés.

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

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 30 juin 2018 sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

- Unité monétaire

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

La politique actuelle de couverture contre les risques de change consiste à équilibrer dans la limite du possible les opérations d'achat et de vente réalisés dans la même devise, pour ce faire la société gère des comptes bancaires en devise étrangères il s'agit principalement des comptes en Euro.

Les gains et pertes de change sont prise en compte à la date de clôture sur la base des taux de change à la dite date.

- Immobilisations corporelles et incorporelles

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

Nature	Taux annuels
Constructions	De 2% à 5 %
Matériel Industriel	De 10% à 12,5%
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Matériels informatiques	15%
Matériel de sécurité	10%
Logiciels et Licences	33%

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

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

- Immobilisations financières

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

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

La SOTUVER opte pour le classement de ses placements conformément à la norme comptable ou un placement à court terme est un placement que la SOTUVER n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

Un placement à long terme est un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

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

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

- **Charges reportées**

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

- **Subvention d'investissement**

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

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

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

- **Prise en compte des revenus**

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

- **Stocks**

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

Le stock des palettes a été comptabilisé sur la base des états théoriques au 30 juin 2018.

III. NOTES EXPLICATIVES

(Chiffres exprimés en Dinar Tunisien)

III.1. Notes sur le bilan

B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente au 30 juin 2018 comme suit :

Désignations	VB au 31/12/2017	Acquisitions	Cessions	VB au 30/06/2018	Amort Cumulés au 31/12/2017	Dotations	Cessions	Amort Cumulés au 30/06/2018	VCN au 31/12/2017	VCN au 30/06/2018
Investissements, Recherches et développements	701	-	-	701	(514)	(23)	-	(538)	187	164
Licences	167 888	-	-	167 888	(126 845)	(6 355)	-	(133 200)	41 044	34 689
Logiciels	891 529	811	-	892 340	(855 991)	(15 473)	-	(871 464)	35 539	20 876
Total immobilisations incorporelles	1 060 119	811	-	1 060 930	(983 350)	(21 852)	-	(1 005 202)	76 769	55 728
Terrains	1 315 574	-	-	1 315 574	-	-	-	-	1 315 574	1 315 574
Constructions	22 629 407	16 136	-	22 645 543	(7 697 773)	(377 159)	-	(8 074 933)	14 931 634	14 570 610
Equipements de bureau	475 827	8 361	-	484 188	(352 907)	(14 582)	-	(367 488)	122 920	116 699
Installations techniques	2 854 967	65 833	-	2 920 800	(1 802 350)	(94 246)	-	(1 896 596)	1 052 617	1 024 204
Matériel de sécurité	199 964	16 684	-	216 648	(90 762)	(8 895)	-	(99 657)	109 203	116 992
Matériel de transport	1 134 040	339 544	-	1 473 585	(632 503)	(96 268)	-	(728 770)	501 537	744 814
Matériel Industriel	76 254 019	7 473	-	76 261 492	(44 706 430)	(3 052 088)	-	(47 758 518)	31 547 589	28 502 974
Matériel Informatique	944 249	47 191	-	991 440	(698 511)	(31 038)	-	(729 549)	245 738	261 891
Outillage Industriel	704 396	65 085	-	769 481	(306 938)	(29 016)	-	(335 954)	397 458	433 527
Immobilisations corporelles en cours	2 476 848	196 844	-	2 673 692	-	-	-	-	2 476 848	2 673 692
Total immobilisations corporelles	108 989 292	763 151	-	109 752 444	(56 288 174)	(3 703 292)	-	(59 991 466)	52 701 118	49 760 978
Total	110 049 411	763 962	-	110 813 373	(57 271 524)	(3 725 144)	-	(60 996 668)	52 777 887	49 816 706

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 1 670 857 DT contre 1 753 385 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignations	Valeur brute au 30/06/2018	Provision	Valeur nette au 30/06/2018	Valeur nette au 31/12/2017	Variation
Titres de participations	850 692	(161 566)	689 126	789 126	(100 000)
Dépôts et cautionnements	981 731	-	981 731	964 259	17 472
Total	1 832 423	(161 566)	1 670 857	1 753 385	(82 528)

Les titres de participation nets s'élèvent au 30 juin 2018 à 689 126 DT se détaillant comme suit :

Participation	Valeurs brutes au 30/06/2018	Provisions	Valeurs nettes au 31/12/2017	% de détention
SVT	500 000	-	500 000	50%
MARINAJERBA	190 730	61 355	129 375	2,14%
VETRO MEDITERRANEO	120 000	60 249	59 751	80%
ADRIAVETRO	27 462	27 462	-	75%
NSD	12 500	12 500	-	12,5%
Total	850 692	161 566	689 126	

B.3. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 48 122 DT contre 41 442 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignations	30/06/2018	Capitalisation 2018	31/12/2017	Variation
Charges reportées	48 122	6 681	41 442	6 681
Total	48 122	6 681	41 442	6 681

Ce montant englobe les coûts d'études engagées par la société et dont la finalité est l'amélioration des rendements de l'usine (amélioration de la productivité et de la qualité, optimisation et l'amélioration de l'organisation de l'usine etc).

B.4. Stocks

Les stocks nets s'élèvent au 30 juin 2018 à 40 924 444 DT contre 40 877 403 DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Matières premières	795 074	1 199 507	(404 433)
Matières consommables	4 073 323	3 966 484	106 839
Moules	7 918 814	6 526 314	1 392 501
Emballages	1 144 358	1 152 676	(8 318)
Palettes	2 147 552	2 361 248	(213 697)
Produits finis	26 034 943	26 405 301	(370 357)
Stocks bruts	42 114 064	41 611 529	502 535
Provision pour dépréciation des stocks	(1 189 620)	(734 126)	(455 494)
Stocks nets	40 924 444	40 877 403	47 041

B.5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 juin 2018 à 17 255 417DT contre 10 216 860DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Clients d'exploitation	12 295 829	8 927 291	3 368 538
Clients effets à recevoir	4 186 220	510 271	3 675 949
Clients douteux et impayés	3 309 612	3 367 363	(57 751)
Valeurs à l'encaissement	1 216 604	764 783	451 821
Clients et comptes rattachés bruts	21 008 265	13 569 708	7 438 557
Provision pour dépréciation des créances	(3 752 848)	(3 352 848)	(400 000)
Clients et comptes rattachés nets	17 255 417	10 216 860	7 038 557

B.6. Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets s'élèvent au 30 juin 2018 à 8 173 470DT contre 5 038 940DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs débiteurs	1 330 786	564 602	766 184
Personnel et comptes rattachés	752 441	635 428	117 013
Etat et collectivités publiques	2 413 454	2 824 410	(410 957)
Débiteurs divers	26 061	25 664	397
Comptes de régularisation actifs	4 221 945	1 560 052	2 661 893
Autres actifs courants bruts	8 744 687	5 610 157	3 134 530
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	(571 217)	(571 217)	-
Autres actifs courants nets	8 173 470	5 038 940	3 134 530

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2018 à 2 655 355DT contre 822 872DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Banques	2 595 385	819 192	1 776 193
Caisse	59 970	3 680	56 290
Total	2 655 355	822 872	1 832 483

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres de la société totalisent au 30 juin 2018 une valeur de 55 683 812 DT. Les variations intervenues au cours de l'exercice sur cette rubrique se détaillent comme suit :

Désignation	Capital social	Réserves légales	Réserves pour fond social	Résultats reportés	Subventions d'investissement	Autres réserves	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2017 avant affectation	27 253 600	2 343 810	611 944	1 117 700	2 111 819	200 000	11 395 878	10 034 507	55 069 258
Affectation du résultat de l'exercice 2017	-	-	-	10 034 507	-	-	-	(10 034 507)	-
Réserves légales	-	381 550	-	(381 550)	-	-	-	-	-
Distribution des dividendes	-	-	-	(6 519 061)	-	-	-	-	(6 519 061)
Capitaux propres au 31/12/2017 après affectation	27 253 600	2 725 360	611 944	4 251 596	2 111 819	200 000	11 395 878	-	48 550 197
Fond social	-	-	18 022	-	-	-	-	-	18 022
Amortissement de la subvention	-	-	-	-	(219 314)	-	-	-	(219 314)
Résultat de l'exercice de 6 mois clos le 30 juin 2018	-	-	-	-	-	-	-	7 334 907	7 334 907
Capitaux propres au 30/06/2018	27 253 600	2 725 360	629 966	4 251 596	1 892 505	200 000	11 395 878	7 334 907	55 683 812

Par ailleurs, les subventions d'investissement nettes s'élèvent au 30 juin 2018 à 1 892 505DT contre 2 111 819 DT au 31 décembre 2017et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur brute au 30/06/2018	Résorption	Valeur nette au 30/06/2018	Valeur nette au 31/12/2017	Variation
Subvention M A N	6 655 279	(5 281 920)	1 373 359	1 555 165	(181 806)
Subvention A P I	5 908 675	(5 410 680)	497 995	530 720	(32 725)
Subvention ITP	95 654	(74 503)	21 151	25 934	(4 783)
Subvention FNME	326 303	(326 303)	-	-	-
Total	12 985 911	(11 093 406)	1 892 505	2 111 819	(219 314)

B.9. Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent au 30 juin 2018 à 20 211 415DTcontre 17 156 097DT au 31 décembre 2017et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Emprunt ATTIJARI	8 567 968	7 714 290	853 678
Emprunt UIB	4 000 000	-	4 000 000
Emprunt BIAT	3 809 524	4 571 429	(761 905)
Emprunt UBCI	3 738 903	4 733 683	(994 781)
EMPRUNT LEASING	95 020	136 695	(41 675)
Total	20 211 415	17 156 097	3 055 319

B.10. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30 juin 2018 à 755 963DT contre 653 955 DT au 31 décembre 2017et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Provision pour litiges	8 289	8 289	-
Provision pour départ à la retraite	747 674	645 666	102 008
Total	755 963	653 955	102 008

B.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2018 à 11 704 900DT contre 10 183 150 DT au 31 décembre 2017et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs d'exploitation	9 305 839	8 274 004	1 031 835
Retenues de garantie	2 262	2 262	-
Fournisseurs effets à payer	1 817 177	1 437 861	379 316
Fournisseurs d'immobilisation	434 746	477 030	(42 284)
Fournisseurs, factures non parvenues	144 876	(8 007)	152 883
Total	11 704 900	10 183 150	1 521 750

B.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2018 à 15 301 759DT contre 8 107 194DT au 31 décembre 2017et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Clients créditeurs	921 880	323 462	598 418
Personnel et comptes rattachés	2 027 710	1 399 097	628 614
<i>Personnel UGTT</i>	4 326	6 316	(1 990)
<i>Assurance Groupe</i>	5 433	6 481	(1 048)
<i>Rémunération due</i>	26 666	5 504	21 162
<i>Personnel, cession divers</i>	2 538	2 871	(333)
<i>Dettes pour congés payés</i>	686 293	609 828	76 465
<i>Autres charges à payer</i>	1 302 455	768 098	534 357
Etat et comptes rattachés	795 175	1 217 413	(422 239)
<i>Etat, impôt et taxes</i>	623 519	873 534	(250 014)
<i>État retenues à la source</i>	109 345	238 422	(129 077)
<i>État, FOPROLOS, TFP</i>	34 975	22 812	12 163
<i>État, FODEC</i>	15 772	58 810	(43 038)
<i>État, droit de timbre</i>	190	478	(288)
<i>TCL</i>	11 374	23 359	(11 984)
Créditeurs divers	6 937 373	467 231	6 470 141
<i>Jetons de présence</i>	8 650	8 650	-
<i>Dividendes</i>	6 520 993	1 932	6 519 061
<i>C.N.S.S.</i>	407 416	456 336	(48 920)
<i>Assurances</i>	313	313	-
Charges à payer	4 619 621	4 699 991	(80 370)
Total	15 301 759	8 107 194	7 194 564

B.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2018 à 16 886 522DT contre 20 359 136DT au 31 décembre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Crédit de financement	9 630 000	13 620 000	(3 990 000)
<i>Crédit financement Stock</i>	<i>2 630 000</i>	<i>2 630 000</i>	<i>-</i>
<i>Crédit financement Export</i>	<i>7 000 000</i>	<i>7 000 000</i>	<i>-</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>-</i>	<i>3 990 000</i>	<i>(3 990 000)</i>
Emprunt à moins d'un an	6 304 951	4 003 550	2 301 401
<i>ATTIJARI BANK</i>	<i>1 876 480</i>	<i>1 174 602</i>	<i>701 878</i>
<i>BIAT</i>	<i>1 142 857</i>	<i>761 905</i>	<i>380 952</i>
<i>UBCI</i>	<i>2 204 252</i>	<i>1 985 680</i>	<i>218 571</i>
<i>UIB</i>	<i>1 000 000</i>	<i>-</i>	<i>1 000 000</i>
<i>LEASING</i>	<i>81 362</i>	<i>81 363</i>	<i>-</i>
Intérêts courus sur crédits	328 223	159 020	169 203
<i>UIB</i>	<i>152 605</i>	<i>-</i>	<i>152 605</i>
<i>ATTIJARI BANK</i>	<i>99 258</i>	<i>75 065</i>	<i>24 193</i>
<i>UBCI</i>	<i>75 102</i>	<i>82 068</i>	<i>(6 966)</i>
<i>BIAT</i>	<i>1 258</i>	<i>1 887</i>	<i>(629)</i>
Banques	623 348	2 576 566	(1 953 218)
<i>ATTIJARI BANK</i>	<i>449 881</i>	<i>955 315</i>	<i>(505 434)</i>
<i>B.N.A</i>	<i>12 637</i>	<i>12 747</i>	<i>(110)</i>
<i>B.I.A.T</i>	<i>-</i>	<i>233 121</i>	<i>(233 121)</i>
<i>UIB</i>	<i>9 905</i>	<i>181 242</i>	<i>(171 337)</i>
<i>A T B</i>	<i>-</i>	<i>385 324</i>	<i>(385 324)</i>
<i>S T B</i>	<i>1 949</i>	<i>1 854</i>	<i>95</i>
<i>UBCI</i>	<i>148 976</i>	<i>806 965</i>	<i>(657 988)</i>
Total	16 886 522	20 359 136	(3 472 614)

III.2. Notes sur l'état de résultat

R.1. Revenus

Les revenus totalisent 40 537 387DT au titre du premier semestre 2018 contre 29 286 365DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Variation
Chiffre d'affaires export	21 743 766	14 716 619	7 027 147
Chiffre d'affaires local	18 793 621	14 569 746	4 223 875
Total	40 537 387	29 286 365	11 251 022

R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent 976 216DT au titre du premier semestre 2018 contre 734 275DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Variation
Autres Produits Locaux	746 536	480 842	265 694
Transferts de charges	-	33 601	(33 601)
Résorption subvention d'investissement	219 314	219 832	(518)
Subventions reçue	10 366	-	10 366
Total	976 216	734 275	241 941

R.3. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés totalisent 19 720 840DT au titre du premier semestre 2018 contre 17 378 388DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Variation
Matière première	7 573 546	7 020 298	553 247
<i>Stock initial</i>	1 199 507	1 177 026	22 481
<i>Achat 2018</i>	7 169 113	7 217 650	(48 537)
<i>Stock final</i>	(795 074)	(1 374 378)	579 304
Matière consommable	2 952 272	2 133 365	818 907
<i>Stock initial</i>	10 492 798	10 104 202	388 596
<i>Achat 2018</i>	4 451 611	3 220 237	1 231 375
<i>Stock final</i>	(11 992 137)	(11 191 074)	(801 063)
Emballage	2 106 798	1 758 237	348 561
<i>Stock initial</i>	1 152 676	819 754	332 922
<i>Achat 2018</i>	2 098 480	1 570 033	528 447
<i>Stock final</i>	(1 144 358)	(631 550)	(512 808)
Palette	1 071 991	947 178	124 813
<i>Stock initial</i>	2 361 248	1 997 355	363 893
<i>Achat 2018</i>	858 295	741 897	116 397
<i>Stock final</i>	(2 147 552)	(1 792 074)	(355 478)
Energie	5 780 470	5 515 939	264 532
<i>Eau</i>	29 083	16 869	12 213
<i>Gaz</i>	3 573 215	3 518 671	54 544
<i>Electricité</i>	2 178 172	1 980 399	197 774
Marchandises	235 763	3 371	232 392
Total	19 720 840	17 378 388	2 342 452

R.4. Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent 4 450 220 DT au titre du premier semestre 2018 contre 4 085 893 DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Variation
Salaires & Appointements	3 795 446	3 493 066	302 379
Charges Patronales	654 774	592 826	61 948
Total	4 450 220	4 085 893	364 327

R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 4 680 638 DT au titre du premier semestre 2018 contre 4 676 463 DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2017	Premier semestre 2017	Variation
Dotations aux amortissements des immobilisations	3 725 144	3 708 051	17 093
Provisions pour dépréciation des stocks	455 494	449 058	6 436
Provisions pour dépréciation des clients	400 000	519 355	(119 355)
Provisions pour dépréciation immobilisations financières	100 000	-	100 000
Total	4 680 638	4 676 463	4 175

R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 3 237 778 DT au titre du premier semestre 2018 contre 2 555 400 DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Variation
Honoraires	129 869	648 521	(518 652)
Transport	1 355 219	547 473	807 746
Locations	122 965	141 372	(18 407)
Entretiens et réparations	497 969	349 110	148 860
Sous-traitance	199 359	175 099	24 260
Assurances	142 155	119 884	22 272
Impôts et taxes	245 192	121 526	123 665
Autres charges	161 788	130 344	31 444
Réceptions et missions	118 890	160 634	(41 744)
Assistance	130 702	30 926	99 776
Frais bancaires	76 855	69 707	7 148
Télécommunications	38 065	42 054	(3 989)
Jetons de présence	18 750	18 750	-
Total	3 237 778	2 555 400	682 379

R.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 1 092 205 DT au titre du premier semestre 2018 contre 2 454 967 DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Variation
Intérêts des emprunts	908 534	603 700	304 834
Intérêts des comptes courants	129 186	147 551	(18 365)
Intérêts Opérations de financement	374 859	438 059	(63 200)
Frais d'escompte	159 907	141 215	18 692
Différence de change	(480 281)	1 124 442	(1 604 723)
Total	1 092 205	2 454 967	(1 362 762)

R.8. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent 41 445 DT au titre du premier semestre 2018 contre 23 457 DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Variation
Profit exceptionnel	41 445	(2 543)	43 988
Plus-value /cession actif	-	26 000	(26 000)
Total	41 445	23 457	17 988

R.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent 9 661 DT au titre du premier semestre 2018 contre 9 327 DT au titre du premier semestre 2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Variation
Pertes exceptionnelles	9 661	9 251	409
Achats liées à des exercices antérieurs	-	75	(75)
Total	9 661	9 327	334

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

F.1. Amortissements et provisions

Libellé	30/06/2018
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	3 725 144
Provisions pour dépréciation des stocks	400 000
Provisions pour dépréciation des clients	455 494
Provisions pour dépréciation immobilisations financières	100 000
Total	4 680 638

F.2. Variation des actifs :

Le rapprochement des montants de la variation des rubriques stock, créances clients et autres actifs figurant dans le tableau de flux de trésorerie d'une part et au bilan d'autre part se présente comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Stock	42 114 064	41 611 529	(502 535)
Créances clients	21 008 265	13 569 708	(7 438 556)
Autres actifs	8 744 687	5 610 157	(3 134 530)
Total	71 867 016	60 791 394	(11 075 621)

F.3. Variation des passifs

Le rapprochement des montants de la variation de la rubrique fournisseurs et autres dettes figurant dans le tableau de flux de trésorerie d'une part et au bilan d'autre part se présente comme suit :

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs	11 704 900	10 183 150	1 521 750
Autres passifs courants	15 301 759	8 107 194	7 194 565
Passifs non courants (Provision IDR)	755 963	653 955	102 008
Ajustements			
Dividendes décidés non encore distribués figurant parmi les passifs courants	(6 519 061)		(6 519 061)
Total	21 243 561	18 944 299	2 299 262

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

Désignation	30/06/2018
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles	(763 151)
Décaissement pour acquisition d'immobilisations incorporelles	(811)
Total	(763 962)

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

Désignations	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Caisse	59 970	3 680	56 290
Comptes courants bancaires débiteurs	2 595 385	819 192	1 776 193
ATTIJARI BANK	274 485	51 499	222 986
B.N.A	625	588	37
B.I.A.T	1 377 231	380 727	996 504
AMEN BANK	22 639	21 555	1 084
A T B	411 474	59 027	352 447
BH	75 073	305 797	(230 724)
UBCI	433 858	-	433 858
Comptes courants bancaires créditeurs	(623 348)	(2 576 566)	1 953 219
ATTIJARI BANK	(449 881)	(955 315)	505 434
B.N.A	(12 637)	(12 747)	110
B.I.A.T	-	(233 121)	233 121
UIB	(9 905)	(181 242)	171 337
A T B	-	(385 324)	385 324
S T B	(1 949)	(1 854)	(95)
UBCI	(148 976)	(806 965)	657 988
Total	2 032 008	1 753 694)	3 785 702

III.4. Solde intermédiaire de gestion

Désignation	30/06/2018	30/06/2017
Revenus	40 537 387	29 286 365
Production stockée ou déstockage	(370 357)	5 866 031
Production de l'exercice	40 167 030	35 152 396
Achats consommées	19 720 840	17 378 388
Marge / coût matière	20 446 190	17 774 008
Autres charges externes	2 992 587	2 433 873
Autres produits d'exploitation	746 536	480 842
Valeur ajoutée brute	18 200 139	15 820 977
Charges de personnel	4 450 220	4 085 893
Impôts et taxes	245 192	121 526
Subventions d'exploitation	10366	-
Excédent brut d'exploitation	13 515 094	11 613 558
Autres produits et gains	260 759	276 890
Produits financiers	875 888	851 943
Autres charges et pertes	9 661	9 327
Charges financières	1 968 093	3 306 911
Dotation aux amortissements & provisions	4 680 638	4 676 463
Résultat ordinaire avant IS	7 993 349	4 749 691
Impôts sur les résultats ordinaires	658 442	451 177
Résultat Net de l'exercice	7 334 907	4 298 514

III.5. Résultat par action

Désignation	30/06/2018	30/06/2017
Résultat Net	7 334 907	4 298 514
Nombre d'action	27 253600	23 438 096
Résultat par action	0,269	0,183

III.6. Répartition du capital au 30 juin 2018

La répartition du capital au 30 juin 2018 se détaille comme suit :

Actionnaires	PART	Valeur
STE CFI -	70,49%	19 211 063
LLOYD TUNISIEN	12,58%	3 428 503
Divers	16,93%	4 614 034
Total	100%	27 253 600

Valeur nominale de l'action = 1 DT

IV. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de la société « SOTUVER S.A » se détaillent comme suit :

V.1. Engagements donnés

A- Hypothèques et nantissements :

La société « SOTUVER S.A » a affecté spécialement au profit de BIAT, et en pari-passu avec UIB,UBCI et ATTIJARI BANK :

a. En Hypothèque Immobilière de Premier Rang :

Conformément aux articles 270 et suivants du code des droits réels, la totalité des parts indivises lui appartenant dans la propriété sise à Jebel El Ouest, Délégation de ZAGOUAN, d'une superficie de 7 Ha, objet du titre foncier N° 15 452 dénommé « Henchir BOU HEJBA ».

b. En Nantissement de Premier Rang :

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

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

B- Crédits :

Type d'engagements	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions	Total
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b- garanties réelles						
ATT B 1	2 444 448					2 444 448
ATT B 2	6 000 000					6 000 000
ATT B 3	2 000 000					2 000 000
UBCI 1	474 464					474 464
UBCI 2	1 317 500					1 317 500
UBCI 3	151 190					151 190
UBCI 4	4 000 000					4 000 000
BIAT 1	952 381					952 381
BIAT 2	4 000 000					4 000 000
UIB	5 000 000					5 000 000
LEASING						
ATTIJARI LEASING 2	30 455					30 455
ATTIJARI LEASING 3	12 678					12 678
ATTIJARI LEASING 4	21 593					21 593
ATTIJARI LEASING 5	25 876					25 876
ATTIJARI LEASING 6	44 760					44 760
ATTIJARI LEASING 7	32 183					32 183
• nantissement						
c) effets escomptés et non échus						
AB	0					0
ATB	108 994					108 994
ATT B	1 780 184					1 780 184
BIAT	2 132 980					2 132 980
UBCI	994 338					994 338
BH	409 265					409 265
UIB	848 128					848 128
d) créances à l'exportation mobilisées						
c) abandon de créances						
Total -1	27 781 416					27 781 416
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b- garanties réelles						
• hypothèques						
• nantissement						

Type d'engagements	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions	Total
c) effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
c) abandon de créances						
f)...						
Total -2	-	-	-	-	-	
3) Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore versé						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
• Etc						

V. Notes sur les parties liées

1. Transactions avec les parties liées

✓ Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures et qui se poursuivent au cours de l'exercice de 6 mois clos le 30 juin 2018

- a. Courant le premier semestre 2018, la société « Lloyd Tunisien », société ayant des administrateurs en commun avec la « SOTUVER S.A », a facturé à cette dernière des primes d'assurance pour un montant global TTC de 320 806DT. Le solde au 30juin 2018 s'élève à 38 146 DT.
- b. Courant le premier semestre 2018, la société « CETRAM », société ayant des administrateurs en commun avec la « SOTUVER S.A », n'a pas établi des factures à cette dernière et ayant reçu une avance pour un montant de 500 000 DT pour le projet de couverture en charpente d'une zone de stockage. Le solde au 30 juin 2018 s'élève à 98 449DT.
- c. Courant le premier semestre 2018, la « SOTUVER S.A » a émis pour la société « ALUFOND », société ayant des administrateurs en commun, des notes de débit au titre de la consommation d'électricité, eau et autres consommables pour un montant global de 578 864 DT. Le solde au 30juin 2018 s'élève à 760 156 DT.
- d. Courant le premier semestre 2018, la société « VetroMediterraneo », société détenue par la « SOTUVER S.A », a acquis des produits finis auprès de cette dernière pour un montant global de 1 119 925 DT. Le solde au 30 Juin 2018 s'élève à 997 669 DT.
- e. Courant le premier semestre 2018, la société « SVT », société détenue par la « SOTUVER S.A », a reçu de cette dernière un montant global de 2 197 501 DT non productif d'intérêts. Le solde au 30juin 2018 s'élève à 2 575 735 D.
- f. Courant le premier semestre 2018, la société « ADRIAVETRO », société détenue par la « SOTUVER S.A », a reçu de cette dernière un montant global de 22 340 DT à titre d'avance en compte courant d'associé selon la convention conclue en date du 27 octobre 2017 et ce pour subvenir aux besoins de démarrage de la société. Cette avance est rémunérée à un taux d'intérêt de 2%. Les produits d'intérêts constatés durant le premier semestre 2018s'élèvent à 2 354 DT. Le solde au 30juin 2018 du compte « ADRIAVETRO »s'élève à 117 987 DT.

VI. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 9 août 2018. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIE S.A « SOTUVER »
AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les actionnaires de la société SOTUVER S.A,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « SOTUVER S.A », arrêté au 30 juin 2018 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 2018, 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 31 août 2018

Les commissaires aux comptes

AMC ERNST& YOUNG
Mohamed Zinelabidine CHERIF

Sami MENJOUR

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «EURO-CYCLES» publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes Monsieur Adel MADHI.

BILAN (Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2018	2017	Au 31 Décembre 2017
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	2	68 122,350	68 122,350	68 122,350
<i>Moins Amortissements</i>		-62 175,679	-52 751,401	-57 610,249
Immobilisations Corporelles	2	16 998 131,192	14 983 215,340	15 872 358,951
<i>Moins Amortissements</i>		-5 572 224,369	-4 625 918,342	-5 062 482,968
Immobilisations Financières	3	139 300,000	151 300,000	151 300,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Total des actifs immobilisés		11 571 153,494	10 523 967,947	10 971 688,084
Autres actifs non courants		-	-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		11 571 153,494	10 523 967,947	10 971 688,084
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	4.1	25 579 262,800	22 747 272,600	20 617 170,890
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	21 418 117,908	20 966 030,267	10 596 118,789
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	2 800 637,536	2 447 276,270	2 500 737,473
Placements & autres actifs financiers	4.4	6 069 000,000	14 139 000,000	15 169 000,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	10 435 516,063	5 191 407,618	7 312 965,537
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		66 197 668,303	65 386 120,751	56 091 126,685
TOTAL DES ACTIFS		77 768 821,797	75 910 088,698	67 062 814,769

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2018	2017	Au 31 Décembre 2017
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5			
Capital social		8 100 000,000	8 100 000,000	8 100 000,000
Réserves		810 000,000	810 000,000	810 000,000
Résultats reportés		17 481 386,481	15 734 798,510	15 534 798,510
Total des capitaux propres avant résultat		26 391 386,481	24 644 798,510	24 444 798,510
Résultat de l'exercice		8 987 152,053	10 761 380,655	14 096 587,971
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		35 378 538,534	35 406 179,165	38 541 386,481
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants	6			
Emprunts	6.1	2 425 551,033	3 501 282,638	2 434 487,579
Autres passifs financiers		-	-	-
Provisions	6.2	200 000,000	-	200 000,000
Total des passifs non courants		2 625 551,033	3 501 282,638	2 634 487,579
Passifs courants	7			
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	13 267 665,880	13 294 584,049	9 821 784,584
Autres passifs courants	7.2	6 805 821,396	2 518 116,076	2 813 629,683
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	19 691 244,954	21 189 926,770	13 251 526,442
Total des passifs courants		39 764 732,230	37 002 626,895	25 886 940,709
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		42 390 283,263	40 503 909,533	28 521 428,288
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		77 768 821,797	75 910 088,698	67 062 814,769

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2018	2017	Au 31 Décembre 2017
Produits d'exploitation				
Revenus	8.1	35 568 753,807	45 984 137,663	83 786 356,618
Autres produits d'exploitation		-	-	-
Production immobilisée		-	-	-
Total des produits d'exploitation		35 568 753,807	45 984 137,663	83 786 356,618
Charges d'exploitation	8.2			
Variation des stocks des PF et des encours		118 059,996	-3 609 172,060	-2 164 490,706
Achats de marchandises consommées				-
Achats d'approvisionnements consommés		-27 520 212,129	-30 275 105,344	-59 393 147,042
Charges de personnel		-2 010 068,329	-2 116 560,180	-4 324 776,200
Dotations aux amort. et aux provisions		-514 306,831	-334 649,470	-793 501,255
Autres charges d'exploitation		-2 691 150,804	-3 203 288,252	-6 532 573,654
Total des charges d'exploitation		-32 617 678,097	-39 538 775,306	-73 208 488,857
Résultat d'exploitation	8.3	2 951 075,710	6 445 362,357	10 577 867,761
Charges financières nettes		-1 711 490,148	-1 986 154,887	-3 993 885,192
Produits des placements		8 040 624,882	7 014 270,882	8 203 049,666
Autres gains ordinaires		164 332,176	11 820,199	2 330 058,674
Autres pertes ordinaires		-46 926,613	-1 000,000	-1 868 218,808
Résultat des activités ordinaires avant impôt		9 397 616,007	11 484 298,551	15 248 872,101
Impôt sur les bénéfices		-410 463,954	-722 917,896	-1 152 284,130
Résultat des activités ordinaires après impôt		8 987 152,053	10 761 380,655	14 096 587,971
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-	-
Résultat net de l'exercice	8.4	8 987 152,053	10 761 380,655	14 096 587,971
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
Résultats après modifications comptables		8 987 152,053	10 761 380,655	14 096 587,971

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin		Au 31 Décembre
		2018	2017	2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9.1			
Résultat net		8 987 152,053	10 761 380,655	14 096 587,971
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		514 306,831	334 649,470	793 501,255
* Variation des :				
- stocks		-4 962 091,910	-7 340 883,540	-5 210 781,830
- créances		-10 821 999,119	-15 548 514,408	-5 178 602,930
- autres actifs		-299 900,063	-1 477 274,098	-1 530 735,301
+ fournisseurs et autres dettes		2 565 752,835	11 524 708,600	5 239 828,047
* Plus ou moins values de cession		-	-	-
* Modification comptable		-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-4 016 779,373	-1 745 933,321	8 209 797,212
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	9.2			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 225 733,506	-757 857,698	-2 326 757,837
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		12 000,000	12 000,000	12 000,000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement		-1 213 733,506	-745 857,698	-2 314 757,837
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	9.3			
Placements		9 100 000,000	-268 804,880	-1 298 804,880
Dividendes et autres distributions		-7 136 949,000	-11 340 000,000	-11 340 000,000
Encaissements provenant des emprunts		6 688 935,841	24 704 272,398	-
Remboursement d'emprunts		-548 925,510	-20 962 999,313	-1 063 291,215
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement		8 103 061,331	-7 867 531,795	-13 702 096,095
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités				-
VARIATION DE TRESORERIE		2 872 548,452	-10 359 322,814	-7 807 056,720
Trésorerie au début de l'exercice		6 968 120,554	14 775 177,274	14 775 177,274
Trésorerie à la clôture de l'exercice		9 840 669,006	4 415 854,460	6 968 120,554

**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

Les comptes de la société " EURO-CYCLES " sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers arrêtés au 30 Juin 2018 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2017 et celles relatives à l'exercice 2017.

1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité est tenue sur ordinateur.

Le logiciel de comptabilité permet d'établir périodiquement, les journaux auxiliaires, le grand-livre des comptes, les balances auxiliaires et la balance générale.

Le regroupement de tous les comptes permet d'établir les états financiers de la société " EURO-CYCLES ".

La société " EURO-CYCLES " utilise les normes comptables comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers. Aucune divergence n'a été relevée entre les normes comptables et les principes comptables retenus par la dite société.

1.3. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinar Tunisien.

1.4. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 2.3 du présent rapport.

1.5. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes de la société " EURO-CYCLES " arrêtés au 30 Juin 2018, libellées en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change de 30 Juin 2018, soit **1 € = 3,1383 TND** et **1 \$ = 2,6402 TND**.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 Juin 2018 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE AU 30 Juin 2018

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS			VCN au 30/06/2018
	V. brute au 31/12/2017	Acquisitions & ajouts 30/06/2018	Reclassements 30/06/2018	V. brute au 30/06/2018	C. Amort. au 31/12/2017	Dotations 30/06/2018	C. Amort. au 30/06/2018	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)+(3)	(5)	(6)	(7)=(5)+(6)	
- Logiciels	65 721,850	-	-	65 721,850	55 361,115	4 414,064	59 775,179	5 946,671
- Site web	2 400,500	-	-	2 400,500	2 249,134	151,366	2 400,500	-
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	68 122,350	-	-	68 122,350	57 610,249	4 565,430	62 175,679	5 946,671
- Terrain	1 016 553,900	-	-	1 016 553,900	-	-	-	1 016 553,900
- Bâtiments	6 754 374,391	311 790,032	282 914,040	7 349 078,463	893 971,255	194 209,147	1 088 180,402	6 260 898,061
- Matériel industriel	2 893 814,061	706 007,933	-	3 599 821,994	2 496 822,179	127 788,926	2 624 611,105	975 210,889
- Outillage industriel	245 397,899	13 014,760	-	258 412,659	142 764,241	14 785,343	157 549,584	100 863,075
- Matériel de transport	1 229 121,711	-	-	1 229 121,711	748 724,192	86 765,582	835 489,774	393 631,937
- Installations générales, A. & A. divers	849 185,518	194 304,127	-	1 043 489,645	420 697,416	40 664,299	461 361,715	582 127,930
- Mobilier et matériel de bureau	155 744,463	26 809,267	-	182 553,730	80 005,850	12 473,234	92 479,084	90 074,646
- Equipement du bloc social	19 468,000	11 970,819	-	31 438,819	3 244,667	2 696,516	5 941,183	25 497,636
- Matériel informatique	231 341,959	5 046,400	-	236 388,359	195 993,816	11 290,010	207 283,826	29 104,533
- Constructions en cours	2 077 923,455	141 840,989	-282 914,040	1 936 850,404	-	-	-	1 936 850,404
- Matériel de transport à statut juridique particulier	114 421,508	-	-	114 421,508	80 259,352	19 068,344	99 327,696	15 093,812
- Avances sur immobilisations	285 012,086	-285 012,086	-	-	-	-	-	-
TOTAL IMMO. CORPORELLES	15 872 358,951	1 125 772,241	-	16 998 131,192	5 062 482,968	509 741,401	5 572 224,369	11 425 906,823
TOTAL GENERAL	15 940 481,301	1 125 772,241	-	17 066 253,542	5 120 093,217	514 306,831	5 634 400,048	11 431 853,494

2.1. ACQUISITIONS ET REGULARISATION DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises et la régularisation au 30 Juin 2018, pour un total de 1.125.772 D se répartissent comme suit :

♠ Bâtiments	311 790 D
♠ Matériel industriel	706 008 D
♠ Outillage industriel	13 015 D
♠ Installations générales, A. & A. divers	194 304 D
♠ Mobilier et matériel de bureau	26 809 D
♠ Equipement du bloc social	11 971 D
♠ Matériel informatique	5 046 D
♠ Constructions en cours	141 841 D
♠ Reclassements des avances sur immobilisations	-285 012 D
Total des acquisitions et des ajouts au 30 Juin 2018	<u>1 125 772 D</u>

2.2. RECLASSEMENTS DE L'EXERCICE

Les reclassements au 30 Juin 2018 concernent le compte « Construction encours » au compte « Bâtiments ».

2.3. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 30 Juin 2018 ont été calculées sur la base des taux suivants:

	<u>TAUX</u>
- Logiciel	33,33 %
- Site web	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Equipements du bloc social	20 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Matériel à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

Ces taux sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 30 Juin 2018 s'est élevée à 514.307 D contre 334.649 D au 30 Juin 2017 enregistrant ainsi une augmentation de 179.658 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique présente au 30 Juin 2018, un solde de 139.300 D, s'analysant ainsi :

- Participation dans la société «TUNINDUSTRIES »		99.900 D
- Emprunt national		36.000 D
* Solde au 31 Décembre 2017	48.000 D	
* Remboursements 2018	-12.000 D	
- Caution « SONEDE »		<u>3.400 D</u>
		<u>139.300 D</u>

La participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « TUNINDUSTRIES », société à responsabilité limitée, totalement exportatrice, correspond à 999 parts sociales de 100 D chacune, soit 99,9% du capital de la société « TUNINDUSTRIES ».

Les dividendes encaissés par la société « EURO-CYCLES » de la société « TUNINDUSTRIES » au 30 Juin 2018 s'élèvent à 4.995.000 D, (Cf. Note 8.3 du rapport général).

Les intérêts de l'emprunt national encaissés par la société « EURO-CYCLES » au 30 Juin 2018 s'élèvent à 2.952 D (Cf. Note 8.3 du rapport général).

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2018, un solde de 66.197.668 D, se détaillant ainsi :

- Stocks	25.579.263 D
- Clients et comptes rattachés	21.313.252 D
- Autres actifs courants	2.800.637 D
- Placements et autres actifs financiers	6.069.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>10.435.516 D</u>
	<u>66.197.668 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 30 Juin 2018 à 25.579.263 D contre 22.747.273 D au 30 Juin 2017, soit une variation positive de 2.831.990 D, analysée comme suit :

(Montants en DT)

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Variations
- Stock matières premières	22 539 065	20 432 586	2 106 479
- Stock décors	706 217	1 323 723	-617 506
- Stock emballages	771 240	990 964	-219 724
- Stock de produit finis	1 562 741	-	1 562 741
Total	25 579 263	22 747 273	2 831 990

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 20.861.164 D au 30 Juin 2017 à 21.313.252 D au 30 Juin 2018, enregistrant ainsi une augmentation de 452.088 D (soit 2,17%), analysée comme suit :

(Montants en DT)

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Variations
- Clients ordinaires	21 313 252	20 734 282	578 970
- Clients douteux ou litigieux	104 866	231 748	-126 882
Solde du compte " Clients "	21 418 118	20 966 030	452 088
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866	-104 866	-
Total	21 313 252	20 861 164	452 088

Le solde du compte " Clients " au 30 Juin 2018 représente 60,2% du chiffre d'affaires contre 45,6 % au 30 Juin 2017, soit un crédit clients d'environ 108 jours au 30 Juin 2018 contre 82 jours au 30 Juin 2017.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisant 2.800.637 D au 30 Juin 2018 se répartissent comme suit :

- Fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes	916.107 D
- Fournisseurs Débiteurs	607.016 D
- Etat – Impôts et taxes	560.834 D
- Produits à recevoir	475.257 D
- Prêt au personnel	203.805 D
- Débiteurs divers	19.350 D
- Compte d'attente	<u>18.268 D</u>
	<u>2.800.637 D</u>

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 6.069.000D au 30 Juin 2018 correspond à des placements à termes.

Les intérêts sur les placements ont totalisé au 30 Juin 2018, 591.896 D (Cf. Note 8.3 du rapport général).

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 Juin 2018 à 10.435.516 D a subi une variation positive de 5.244.108 D par rapport au 30 Juin 2017.

Le détail se présente au 30 Juin 2018 comme suit :

- Banques	8.563.395 D
- Régies d'avances et d'accréditifs	1.844.532 D
- Caisse	<u>27.589 D</u>
	<u>10.435.516 D</u>

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2018 un solde de 35.378.538 D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

DESIGNATION	Solde au 31/12/2017	Variations	Solde au 30/06/2018
- Capital social	8 100 000	-	8 100 000
- Réserves	810 000	-	810 000
- Résultats reportés	15 734 799	1 746 587	17 481 386
- Modification comptable	-200 000	200 000	-
- Résultat de l'exercice	14 096 588	-5 109 436	8 987 152
TOTAL	38 541 387	-3 162 849	35 378 538

Le capital social est fixé à la somme de HUIT MILLIONS CENT MILLE (8.100.000) Dinars divisé en HUIT MILLIONS CENT MILLE (8.100.000) actions de UN (1) Dinar de valeur nominale chacune.

* Suivant PV de L'A.G.O du 03 Mai 2018 enregistré à la Recette des finances le 10 Mai 2018, la société « EURO-CYCLES » a procédé à la distribution des dividendes à ses actionnaires et ce, proportionnellement à leur participation dans le capital.

Le détail se présente ainsi :

- Bénéfice de l'exercice 2017	14.096.588 D
- Résultats reportés	15.734.798 D
- Modification comptable	<u>-200.000 D</u>
Sous total	<u>29.631.386 D</u>
- Dividendes à distribuer (1,500 x 8.100.000 =) Soit 1,500 dinars par action	<u>-12.150.000 D</u>

Reliquat à reporter **17.481.386 D**

NOTE 6 - PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2018, un solde de 2.625.551 D, s'analysant ainsi :

- Emprunts	2.425.551 D
- Provisions pour risques et charges	<u>200.000 D</u>
	<u>2.625.551 D</u>

6.1 Emprunts

Les emprunts contractés par la société « EURO-CYCLES » s'élèvent à 2.425.551 D au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

- Emprunt UIB	2.364.407 D
- Emprunt AMEN BANK	<u>61.144 D</u>
	<u>2.425.551 D</u>

6.2 Provisions pour risques et charges

Cette rubrique portant sur un montant de 200.000 D concerne des provisions pour risques et charges constatées.

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2018, un solde de 39.764.732 D, se détaillant ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	13.267.666 D
- Autres passifs courants	6.805.821 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>19.691.245 D</u>
	<u>39.764.732 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 13.267.666 D au 30 Juin 2018 contre 13.294.584 D au 30 Juin 2017, enregistrant ainsi une légère diminution de 26.918 D, (soit 0,20 %), détaillée comme suit :

(Montants en DT)

	Au 30 Juin 2018	Au 30 Juin 2017	Variations
- Fournisseurs d'exploitation	12 737 705	12 790 320	-52 615
- Fournisseurs d'immobilisations	23 296	23 735	-439
- Fournisseurs d'exploitations - effets à payer	506 665	480 529	26 136
Total	13 267 666	13 294 584	-26 918

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 6.805.821 D au 30 Juin 2018 contre 2.518.116 D au 30 Juin 2017 reprend les postes suivants :

- Dividendes à payer	5.013.050 D
- Charges à payer	932.401 D
- Crédoiteurs divers	284.104 D
- CNSS	231.972 D
- Personnels & comptes rattachés	180.708 D
- État, Impôts et Taxes	129.437 D
- Clients - avances & acomptes	<u>34.149 D</u>
	<u>6.805.821 D</u>

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 19.691.245 D au 30 Juin 2018 contre 21.189.927 D au 30 Juin 2017, enregistrant ainsi une variation négative de 1.498.682 D, (soit 7,07 %).

Le détail se présente au 30 Juin 2018 comme suit :

- Emprunts liés au cycle d'exploitation (Financement import)	18.495.857 D
- Concours bancaires	594.847 D
- Echéances à moins d'un an	526.805 D
- Intérêts courus	<u>73.736 D</u>
	<u>19.691.245 D</u>

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 30 Juin 2018 et 30 Juin 2017 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 30 Juin 2018		Au 30 Juin 2017		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	35 568 753,807	100,00	45 984 137,663	100,00	-10 415 383,856	22,65
Revenus	35 568 753,807	100,00	45 984 137,663	100,00	-10 415 383,856	22,65
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-32 617 678,097	91,70	-39 538 775,306	-85,98	6 921 097,209	17,50
Variation des stocks des P.F. et des encours	118 059,996	0,33	-3 609 172,060	-7,85	3 727 232,056	103,27
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-27 520 212,129	-77,37	-30 275 105,344	-65,84	2 754 893,215	9,10
Charges de personnel	-2 010 068,329	-5,65	-2 116 560,180	-4,60	106 491,851	5,03
Dotation aux amort. et aux provisions	-514 306,831	-1,45	-334 649,470	-0,73	-179 657,361	53,69
Autres charges d'exploitation	-2 691 150,804	-7,57	-3 203 288,252	-6,97	512 137,448	15,99
<u>Résultat d'exploitation</u>	2 951 075,710	8,30	6 445 362,357	14,02	-3 494 286,647	54,21
Charges financières nettes	-1 711 490,148	-4,81	-1 986 154,887	-4,32	274 664,739	13,83
Produits financiers nets	8 040 624,882	22,61	7 014 270,882	15,25	1 026 354,000	14,63
Autres gains ordinaires	164 332,176	0,46	11 820,199	0,03	152 511,977	-
Autres pertes ordinaires	-46 926,613	-0,13	-1 000,000	-	-45 926,613	-
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	9 397 616,007	26,42	11 484 298,551	24,97	-2 086 682,544	18,17
Impôt sur les sociétés	-410 463,954	-1,15	-722 917,896	-1,57	312 453,942	43,22
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	8 987 152,053	25,27	10 761 380,655	23,40	-1 774 228,602	16,49
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	8 987 152,053	25,27	10 761 380,655	23,40	-1 774 228,602	16,49
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	8 987 152,053	25,27	10 761 380,655	23,40	-1 774 228,602	16,49

8.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la société « EURO-CYCLES » est passé de 45.984.138 D au 30 Juin 2017 à 35.568.754 D au 30 Juin 2018, enregistrant ainsi une diminution de 10.415.384 D (Soit 22,65 %).

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Parallèlement à la diminution du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation totalisent 32.617.678 D au 30 Juin 2018 contre 39.538.775 D au 30 Juin 2017 soit une diminution de 6.921.097 D représentant 17,50 %.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 91,70% au 30 Juin 2018, contre 85,98 % au 30 Juin 2017.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 6.445.362 D au 30 Juin 2017 à 2.951.076 D au 30 Juin 2018, enregistrant une variation négative de 3.494287 D, (soit 54,21 %).

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 Juin 2018 un solde compensé de 6.446.540 D, détaillé comme suit :

Charges financières nettes	-1.711.490 D
■ Pertes de change	-1.444.183 D
■ Intérêts bancaires	-134.573 D
■ Intérêts bancaires et financements	-131.129 D
■ Intérêts des autres dettes	-1.490 D
■ Intérêts des comptes courants	-115 D
Produits financiers nets	8.040.625 D
■ Produits des participations (Cf. Note. 3 du présent rapport)	4.995.000 D
■ Gains de change	2.437.873 D
■ Intérêts sur placements (Cf. Note. 4.4 du présent rapport)	591.896 D
■ Intérêts créditeurs	11.127 D
■ Produits emprunt national (Cf. Note. 3 du présent rapport)	2.952 D
■ Escompte obtenu	1.777 D
Autres gains ordinaires	164.332 D
■ Gains ordinaires	
Autres pertes ordinaires	-46.927 D
■ Pertes ordinaires	
	<hr/>
	<u>6.446.540 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation et de l'estimation de l'impôt sur les sociétés s'élevant à 410.464 D, le bénéfice net au 30 Juin 2018 s'élève à 8.987.152 D contre 10.761.381 D au 30 Juin 2017, soit une diminution de 1.774.229 D (soit 16,49%).

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 Juin 2018, la trésorerie nette dégagée par la société "EURO-CYCLES" a atteint 9.840.669 D contre 6.968.121 D au 31 Décembre 2017.

Le détail se ventile comme suit :

- Liquidités et équivalents de liquidités	10.435.516 D
- Concours bancaires	<u>-594.847 D</u>
	<u>9.840.669 D</u>

La trésorerie nette a enregistré une variation positive de 2.872.548 D détaillée ainsi :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	-4.016.779 D
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	-1.213.734 D
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	<u>8.103.061 D</u>
	<u>2.872.548 D</u>

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégagant, au 30 Juin 2018, un solde négatif de 4.016.779 D, s'analysent comme suit :

<u>9.1.1. Résultat net</u>	<u>8.987.152 D</u>
<u>9.1.2. Ajustement pour amortissement & provisions</u>	<u>514.307 D</u>
* Dotation aux amortissements & aux provisions	
<u>9.1.3. Variation des stocks</u>	<u>-4.962.092 D</u>
* Stocks au 31 Décembre 2017	20.617.171 D
* Stocks au 30 Juin 2018	-25.579.263 D
<u>9.1.4. Variations des créances</u>	<u>-10.821.999 D</u>
* Clients et comptes rattachés au 31 Décembre 2017	10.491.253 D
* Clients et comptes rattachés au 30 Juin 2018	-21.313.252 D
<u>9.1.5. Variations des autres actifs</u>	<u>-299.900 D</u>
* Autres actifs courants au 31 Décembre 2017	2.500.737 D
* Autres actifs courants au 30 Juin 2018	-2.800.637 D
<u>9.1.6. Variations des fournisseurs et autres dettes</u>	<u>2.565.753 D</u>
* Fournisseurs et comptes rattachés au 31 Décembre 2017	-9.821.785 D
* Fournisseurs et comptes rattachés au 30 Juin 2018	13.267.666 D
* Autres passifs courants au 31 Décembre 2017	-2.813.630 D
* Autres passifs courants au 30 Juin 2018	6.805.821 D

* Autres passifs financiers au 31 Décembre 2017	-12.906.681 D
* Autres passifs financiers au 30 Juin 2018	19.096.397 D
* Variation des financements import	-6.688.935 D
* Variation des emprunts	539.989 D
* Fournisseurs d'immobilisation	99.962 D
* Actionnaires – Dividendes à payer non décaissé	-5.013.051 D
	<u>-4.016.779 D</u>

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 Juin 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent -1.213.734 contre -2.314.758 au 31 Décembre 2017 et se présentent ainsi :

<u>9.2.1. Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	<u>-1.225.734 D</u>
<u>9.2.2. Encaissements suite à la cession d'immobilisations financiers</u>	<u>12.000 D</u>
	<u>-1.213.734 D</u>

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 Juin 2018, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 8.103.061 contre -13.705.596 D au 31 Décembre 2017. Le détail se présente ainsi :

<u>9.3.1. Placements</u>	<u>9.100.000 D</u>
* Variation de placements	
<u>9.3.2. Remboursement des dividendes</u>	<u>-7.136.949 D</u>
<u>9.3.3. Encaissements provenant des financements</u>	<u>6.688.935 D</u>
<u>9.3.4. Remboursement des emprunts à moyen terme</u>	<u>-548.925 D</u>
* Emprunts UIB	-457.626 D
* Emprunts AB	-58.503 D
* Emprunts Leasing	-32.796 D
	<u>8.103.061 D</u>

NOTE 10- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2018.

NOTE 11 –TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Modifications comptable	Résultat de l'exercice	Total des capitaux Propres
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)
♠ Solde au 31 Décembre 2016	8 100 000	540 000	13 175 560		14 169 239	35 984 799
- Affectation du résultat 2016	-		14 169 239	-	-14 169 239	-
- Augmentation de la réserve légale	-	270 000	-270 000	-	-	-
- Distribution des dividendes	-	-	-11 340 000	-	-	-11 340 000
- Modifications comptable 2017				-200 000		-200 000
- Résultat de l'exercice au 31 Décembre 2017	-	-	-		14 096 588	14 096 588
♠ Solde au 31 Décembre 2017	8 100 000	810 000	15 734 799	-200 000	14 096 588	38 541 387
- Affectation du résultat 2017	-	-	13 896 588	200 000	-14 096 588	-
- Distribution des dividendes	-	-	-12 150 000	-	-	-12 150 000
- Résultat de au 30 Juin 2018	-	-	-	-	8 987 152	8 987 152
♠ Solde au 30 Juin 2018	8 100 000	810 000	17 481 387	-	8 987 152	35 378 539

Messieurs les Actionnaires de la société :
« **EURO-CYCLES**'' Sa
Zone industrielle
4060. KALAA KEBIRA

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2018**

Introduction

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « **EURO-CYCLES**'' pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018.

Ces états financiers intermédiaires, qui font apparaître un total net de bilan de 77.768.822 D, un bénéfice net de 8.987.152 D et des capitaux propres avant résultat de 26.391.386 D, ont été arrêtés par la Direction Générale qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et de la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables eu égard aux circonstances.

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives.

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « **EURO-CYCLES** » arrêtée au **30 Juin 2018**, 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 AOUT 2018

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE LAND'OR

Siège sociale : Bir Jedid – 2054 Khélidia – Ben Arous

La société LAND'OR publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Hassen BOUAITA (F.M.B.Z KPMG Tunisie) et Mr Ahmed BELAIFA (M.T.B.F).

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2018

(Exprimé en DT)

ACTIFS	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	2 847 843	2 760 060	2 828 329
Moins (Amortissement)		<1 831 606>	<1 636 057>	<1 740 509>
Total Immobilisations incorporelles		1 016 237	1 124 003	1 087 820
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	43 001 579	40 986 014	41 663 849
Moins (Amortissement)		<18 227 841>	<16 469 066>	<17 332 929>
Total Immobilisations corporelles		24 773 738	24 516 948	24 330 920
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	3 896 220	3 896 220	3 896 220
Moins (provisions)		<3 695 480>	<2 065 864>	<3 695 480 >
Total Immobilisations financières		200 740	1 830 356	200 740
Total des Actifs Immobilisés		25 990 715	27 471 307	25 619 480
Autres Actifs Non Courants	3.4	505 717	1 016 456	721 474
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		26 496 432	28 487 763	26 340 954
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3.5	20 757 852	16 000 829	14 953 075
Moins (provisions)		<735 056>	<515 145>	<400 052>
Total des Stocks		20 022 796	15 485 684	14 553 023
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	38 037 292	30 213 613	32 954 129
Moins (provisions)		<17 141 882>	<5 528 170>	<16 390 823>
Total des Clients et comptes rattachés		20 895 410	24 685 443	16 563 306
Autres Actifs Courants	3.7	3 070 759	3 090 191	2 843 202
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.8	752 243	1 961 569	479 760
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		44 741 208	45 222 887	34 439 291
TOTAL DES ACTIFS		71 237 640	73 710 650	60 780 245

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2018

(Exprimé en DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		4 846 875	4 846 875	4 846 875
Réserves		131 068	131 068	131 068
Réserves spéciale d'investissement		10	10	10
Autres Capitaux Propres		10 921 219	10 919 495	10 921 219
Résultats reportés		<10 152 831>	<79 491>	<79 491>
Résultat de l'Exercice		2 731 287	1 020 061	<10 073 340>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION	4.1	8 477 628	16 838 018	5 746 341
PASSIFS				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4.2	5 805 586	8 247 028	6 810 157
Provisions	4.3	1 565 092	805 000	1 315 092
Total Des Passifs Non Courants		7 370 678	9 052 028	8 125 249
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	23 618 322	18 465 960	18 563 632
Autres Passifs Courants	4.5	5 372 282	6 513 273	3 995 976
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	26 398 730	22 841 371	24 349 047
Total Des Passifs Courants		55 389 334	47 820 604	46 908 655
TOTAL DES PASSIFS		62 760 012	56 872 632	55 033 904
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		71 237 640	73 710 650	60 780 245

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2018

(Exprimé en DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION	5.1			
Revenus		55 473 841	40 866 883	91 174 070
Autres Produits d'Exploitation		259 837	195 715	491 163
Total Des Produits D'exploitation		55 733 678	41 062 598	91 665 233
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de Stocks des Produits Finis	5.2	<1 283 742>	<934 436>	676 462
Achats Consommés	5.2	35 560 402	25 490 735	57 279 580
Achats		39 926 283	27 047 418	59 252 389
Variations Des Stocks		< 4 365 881>	<1 556 683>	<1 972 809>
Autres achats	5.3	1 096 255	985 356	2 025 085
Charges De Personnel	5.4	4 546 204	4 165 195	8 638 827
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.5	2 537 831	1 817 514	16 010 470
Autres Charges D'exploitation	5.6	7 611 087	6 125 910	12 580 597
Total Des Charges D'exploitation		50 068 037	37 650 274	97 211 021
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 665 641	3 412 324	- 5 545 788
Charges Financières Nettes	5.7	<2 021 246>	<2 024 069>	<3 996 301>
Produits des placements	5.8			
Autres Gains Ordinaires	5.9	50 245	138 304	144 254
Autres Pertes Ordinaires		-	<46 917>	<46 955>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 694 640	1 479 642	<9 444 790>
Impôt sur les bénéfices	5.10	<963 353>	<459 581>	<628 550>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		2 731 287	1 020 061	<10 073 340>
Contribution conjoncturelle	5.10	-	-	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 731 287	1 020 061	<10 073 340>
Effets des modifications comptables				
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		2 731 287	1 020 061	<10 073 340>

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2018

(Exprimé en DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		2 731 287	1 020 061	<10 073 340>
Adjustments pour:				
Amortissements et provisions		2 537 831	1 817 514	16 010 470
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		-	<2 256>	<532>
Charges d'intérêts		356 802	439 260	836 918
Différence de change sur comptes de trésorerie		128 106	1 156 527	<285 027>
Plus-value sur cession d'immobilisations			<30 120>	<10 876>
Variations des:				
Variation des stocks		<5 804 777>	<2 774 850>	<1 727 096>
Variation des créances		<5 083 164>	<5 470 964>	<8 211 480>
Variation des autres actifs		<227 557>	<685 917>	<431 459>
Variation des fournisseurs et autres passifs		6 456 003	7 034 474	5 176 500
Flux provenant des/<affectés aux> activités d'exploitation		1 094 531	2 503 729	1 284 078
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<1 382 250>	<972 259>	<1 335 513>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles			103 500	96 256
Décassements provenant des autres actifs non courants		-	<932 655>	<943 503>
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	-	-
Flux provenant des affectés aux activités d'investissement		<1 382 250>	<1 801 574>	<2 182 753>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement/ encaissement financement de stock et autres crédit de gestion		4 466 000	1 177 000	1 575 000
Distribution dividendes		-	-	<969 375>
Remboursement des emprunts		<1 658 030>	<1 789 960>	<3 637 793>
Flux provenant des/<affectés aux>activités de financement		2 807 970	<612 960>	<3 032 168>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		<128 106>	<1 156 527>	285 027
Variation de Trésorerie		2 392 145	<1 067 352>	<3 645 816>
Trésorerie au début de l'exercice		<12 164 555>	<8 518 739>	<8 518 739>
Trésorerie à la clôture de l'exercice		<9 772 410>	<9 586 091>	<12 164 555>

Etats financiers intermédiaires

Arrêtés au 30 Juin 2018

Présentation de la société :

La Société LAND'OR SA ("Land'Or " ou " société ") est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en juillet 1996. L'objet de la société est l'exploitation de toutes opérations industrielles, commerciales et financières se rattachant à la fabrication, à la transformation, et au commerce des produits carnés et leurs abats, produits de la mer, fromages, plats cuisinés et tous produits agro-alimentaires.

Faits marquants de l'exercice:

- Les ventes à l'export ont enregistré une nette croissance due à l'amélioration des ventes vers le Maroc et l'amélioration des ventes vers la Lybie.

- Des pourparlers exclusifs ont débuté au mois de Novembre 2017 avec le Groupe AFRICINVEST pour une opération de fonds propres et quasi fonds propres visant à accompagner le développement du groupe Land'or en Tunisie, en Afrique et au Moyen Orient. En Mai 2018, ces pourparlers ont abouti à un accord entre les deux parties sous réserve de l'obtention des autorisations nécessaires.

- Un avenant a été conclu avec FC Barcelone courant 2018 en vertu duquel le terme du contrat a été ramené au 30 juin 2018. Ce contrat était initialement conclu sur une période de 3 ans à partir de 2017.

TABLE DE MATIERES

1	REFERENTIEL COMPTABLE	8
2	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.1	Immobilisations corporelles et incorporelles.....	8
2.2	Frais préliminaires et charges à répartir	8
2.3	Contrats de location financement.....	9
2.4	Valeurs d'exploitation.....	9
2.5	Emprunts.....	9
2.6	Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants	9
2.7	Provisions pour risques et charges.....	10
2.8	Revenus.....	10
2.9	Transactions en monnaie étrangère	10
3	ACTIF.....	
3.1.	Immobilisations incorporelles :	11
3.2.	Immobilisations corporelles :	11
3.3.	Immobilisations Financières :	12
3.4.	Autres actifs non courants :	13
3.5.	Stocks :	13
3.6.	Clients et comptes rattachés	13
3.7.	Autres actifs courants:	14
3.8.	Liquidités et équivalents de liquidités :	14
4	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	15
4.1	Capitaux propres:.....	15
4.2.	Emprunts:.....	15
4.3.	Provisions :	15
4.4.	Fournisseurs et comptes rattachés :	15
4.5.	Autres passifs courants :	16
4.6.	Concours bancaires et autres passifs financiers :	16
5	COMPTE DE RESULTAT	17
5.1.	Produits d'exploitation :	17
5.2.	Achats Consommés	17
5.3.	Autres achats :	17
5.4.	Charges de personnel :	17
5.5.	Dotations aux amortissements et aux provisions :	17
5.6.	Autres charges d'exploitation :	18
5.7.	Charges financières nettes :	18
5.8.	Impôt sur les sociétés :	18
6.	ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	19
6.1.	Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :	19
6.2.	Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités et effet de tout changement de méthode en la matière :	19
7.	NOTES COMPLEMENTAIRES	19
7.1.	Note sur les événements postérieurs à la date de clôture :	19
7.2	Informations sur les parties liées.....	19
7.1.1.	Transactions avec les parties liées.....	19
7.1.2.	Soldes avec les parties liées.....	20
7.1.3.	Obligations et engagements de la société LAND'OR envers les dirigeants	20

1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens (« DT ») 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.

2 PRINCIPES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société Land'Or, pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

Par la suite les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements, et le cas échéant des pertes de valeur, sauf pour les terrains comptabilisés au coût d'acquisition.

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective. Les durées de vie appliquées par la société sont les suivantes :

	Années
Progiciel SAP	10
Autres logiciels informatiques.	3
Dépôt de marques	3
Bâtiment industriel	35
Installations générales, agencements et aménagements (« AA ») des constructions	20
Installations techniques	20
Matériel industriel	20
Outilsage industriel	10-15
A.A.matériel et outillage industriel	20
Matériel de transport des biens	7
Matériel de transport des personnes	10
Immobilisations à statut juridique particulier	7-10
Installations générales, agencements et aménagements divers («AAI»)	35
Equipement de bureau	10
Matériel informatique	7

L'amortissement relatif aux immobilisations acquises au cours de l'exercice est calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis.

La méthode d'amortissement, la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

2.2 Frais préliminaires et charges à répartir

Les frais préliminaires sont les frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les charges à répartir sont les charges engagées au cours d'un exercice, dans le cadre d'opérations spécifiques (tels que les frais de marketing), ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs.

Les frais préliminaires et les charges à répartir sont portés à l'actif du bilan en autres actifs non courants dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés. Ils sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité ou de leur constatation sans dépasser cinq ans, à partir de leur engagement.

2.3 Contrats de location financement

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charges de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

Les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

2.4 Valeurs d'exploitation

Les stocks sont constitués principalement de produits finis et semi-finis, des pièces de rechange, des matières premières et des emballages.

Les stocks sont évalués comme suit :

- Les matières premières, emballages et les pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition majoré des frais directement liés à l'acquisition,
- Les produits finis et semi finis sont valorisés au coût de revient réel. Le coût de revient comprend les frais directement imputés à la production ainsi qu'une quote-part des frais généraux de production alloués à la production. Les frais communs sont alloués entre les différents produits selon des clés de répartition déterminés par le management.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente

2.5 Emprunts

Les emprunts à long terme figurent au bilan pour la valeur non amortie sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année, est reclassée parmi les passifs courants.

2.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux

paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier. La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

2.7 Provisions pour risques et charges

- > Provisions pour litiges

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixée de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est mesurable.

- > Provisions pour indemnités de départ à la retraite

La provision pour indemnité de départ à la retraite correspond à la valeur actualisée des indemnités qui seront servies au personnel calculées selon la convention collective applicable à la société. La provision tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non courants.

2.8 Revenus

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

2.9 Transactions en monnaie étrangère

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en DT selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

3 ACTIF

3.1. Immobilisations incorporelles :

Le détail de cette rubrique au 30/06/2018 est le suivant :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Logiciels Informatiques	2 649 700	2 620 442	2 643 070
Dépôts de marques	114 834	49 264	114 834
Immobilisations incorporelles en cours	83 309	90 354	70 425
Total brut	2 847 843	2 760 060	2 828 329
Amortissements	<1 831 606>	<1 636 057>	<1 740 509>
	1 016 237	1 124 003	1 087 820

3.2. Immobilisations corporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Terrain nu	1 321 600	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400	230 400
Bâtiment industriel	6 135 481	6 135 481	6 135 481
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	4 283 671	3 987 458	4 273 222
Installations techniques	4 227 084	4 183 419	4 223 736
Matériel industriel	16 870 260	16 004 417	16 870 260
Outillage industriel	1 987 589	1 833 342	1 955 769
Matériel de transport des biens	60 616	60 617	60 616
Matériel de transport des personnes	344 958	344 958	344 958
Matériel de transport acquis en leasing	4 752 049	4 605 229	4 605 229
Equipement de bureau	277 646	268 076	277 646
Matériel informatique	1 187 710	1 173 649	1 177 331
Immobilisations encours	1 322 515	837 369	187 601
Total brut	43 001 579	40 986 014	41 663 849
Amortissement	<18 227 841>	<16 469 066>	<17 332 929>
Total net	24 773 738	24 516 948	24 330 920

Note 1 : Les immobilisations à statut juridique particulier représentent les immobilisations acquises dans le cadre des contrats de leasing. Il s'agit de matériel de transport et de production dont la liste des contrats est la suivante

N° de Contrat	VB au 30/06/2018	Amortissement Cumulé 2018	VCN 2018
269630	34 081	30 377	3 704
105059	46 735	37 245	9 490
117215	57 588	26 060	31 528
117690	82 980	37 203	45 777
291040 / 291030	277 061	176 556	100 505
119960	80 952	32 746	48 206
119962	160 523	64 933	95 590
121825	44 399	17 246	27 153
126103	3 149 961	301 439	2 848 522
126202	240 151	22 982	217 169
130493	161 731	13 443	148 288
130986	178 577	16 992	161 585
134870	90 490	18 771	71 719
143149	146 820	9 884	136 936
Total	4 752 049	805 877	3 946 172

Les montants restants à payer (en principal) au titre des contrats de leasing s'élèvent à 598 263 DT pour la partie courante et à 2 291 597 DT pour la partie non courante (entre 1 et 5 ans).

3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Titres de participation	2 261 635	2 261 635	2 261 635
Dépôts et cautionnements	800	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785	1 633 785
Total brut	3 896 220	3 896 220	3 896 220
Provision pour dépréciation	< 3 695 480 >	< 2 065 864 >	< 3 695 480 >
Total net	200 740	1 830 356	200 740

Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en DT	Provision	Montant net
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	1 000 000 LYD	65%	650 000 LYD	195 000 LYD	226 799	<226 799>	-
LAND'OR FOODS & SERVICES	200 000 DT	99,97%	199 940 DT	199 940 DT	199 940	-	199 940
LAND'OR MAROC (*)	9 000 000 MAD	100%	9 000 000 MAD	9 000 000 MAD	1 629 616	<1 629 616>	-
LAND'OR USA HOLDING INC	650 000 USD	100%	650 000 USD	150 000 USD	205 280	<205 280>	-

(*) Land'or Maroc a connu des difficultés opérationnelles et financières depuis 2013. Voir note 3.6 pour l'appréciation du risque lié à l'investissement de Land'or

Créances immobilisées

Les créances immobilisées correspondent, à la cession de savoir-faire pour une valeur globale de 850.000 euros l'équivalent de 1.633.785 DT à la société libyenne ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA, et ce en vertu de la convention établie fin 2010. Compte tenu de l'évolution du contexte politique et économique en Libye, le management a décidé de provisionner à 100% les créances immobilisées ainsi que la participation dans la filiale Libyenne.

3.4. Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Frais préliminaires	2 542 939	2 542 939	2 542 939
Charges à répartir	10 907 120	10 896 272	10 907 120
Total brut	13 450 059	13 439 211	13 450 059
Résorptions	<12 944 342>	<12 422 755>	<12 728 585>
Total net	505 717	1 016 456	721 474

3.5. Stocks :

Le solde de cette rubrique s'analyse de la manière suivante :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Matières premières	6 546 349	3 925 906	6 343 803
Emballages	2 732 377	2 067 963	2 002 538
Matières consommables	56 946	37 661	54 578
Produits finis et en-cours	5 135 814	5 462 969	3 852 071
Stocks divers	1 963 996	1 661 824	1 808 842
Stocks en transit	4 322 370	2 844 507	891 243
Total brut	20 757 852	16 000 829	14 953 075
Provision pour dépréciation	<735 056>	<515 145>	<400 052>
Total net	20 022 796	15 485 684	14 553 023

3.6. Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Clients	36 438 889	28 430 929	31 274 834
Effets à recevoir		6 083	
Effets impayés	282 625	273 040	286 243
Chèques impayés	1 315 778	1 503 561	1 393 052
Total brut	38 037 292	30 213 613	32 954 129
Provision pour dépréciation	<17 141 882>	<5 528 170>	<16 390 823>
Total net	20 895 410	24 685 443	16 563 306

Les soldes clients incluent au 30/06/2018 une créance de 24 299 241 DT sur la filiale marocaine Land'Or Maroc, entièrement détenue par Land'Or.

Il convient de signaler que, la société Land'Or Maroc a connu des difficultés d'exploitation et financières au cours des exercices 2013 et 2014 et qui se sont poursuivies en 2015, et ce suite à l'incident technique survenu en 2013 et l'interdiction par les autorités sanitaires marocaines d'importation des produits d'origine animale à partir de la Tunisie de septembre 2014 à mai 2015. Ces deux événements

ont lourdement pesé sur la situation financière de Land'Or Maroc et sont à l'origine des pertes cumulées de Land'Or Maroc.

Ainsi, la société Land'or Tunisie a engagé courant 2016 un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc. Le plan de restructuration financière inclut un abandon d'une partie de la créance et la conversion d'une autre partie en un prêt à moyen terme et une participation dans le capital social.

Ce plan a fait l'objet d'une demande d'autorisation déposée auprès de la Banque Centrale de Tunisie en date du 04/04/2016 et n'ayant pas encore reçu l'approbation définitive à la date de publication des présents états financiers. La créance de Land'Or Maroc antérieure au 31/12/2014 est totalement provisionnée (le montant de la provision est de 14 445 020 DT).

3.7. Autres actifs courants:

Le solde de cette rubrique s'analyse de la manière suivante:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Personnel	80 010	23 125	23 205
Avances fournisseurs	656 134	184 804	115 022
Etat crédit d'impôt	1 873 582	2 017 825	2 347 095
Débiteurs divers	163 901	308 453	307 893
Créances sur des parties liées	114 185	114 185	114 185
Compte de régularisation actif	552 984	794 704	305 838
Total brut	3 440 796	3 443 096	3 213 238
Provision pour dépréciation	<370 037>	<352 905>	<370 036>
Total net	3 070 759	3 090 191	2 843 202

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Valeurs à l'encaissement.	577 398	601 838	376 090
Banques	165 955	1 347 219	95 379
Autres Valeurs	405	405	405
Caisses	8 485	12 107	7 886
Total	752 243	1 961 569	479 760

4 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1 Capitaux propres:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Capital social	4 846 875	4 846 875	4 846 875
Résultats reportés	<10 152 831>	<79 491>	<79 491>
Autres capitaux propres	10 921 219	10 919 495	10 921 219
Réserves	131 068	131 068	131 068
Réserve spéciale d'investissement	10	10	10
Résultat de l'exercice	2 731 287	1 020 061	<10 073 340>
Total des capitaux propres	8 477 628	16 838 018	5 746 341

4.2. Emprunts:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Echéances à plus d'un an :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Crédits BT	-	626 472	150 000
Crédits BH	1 856 778	2 498 638	2 182 402
Crédits ATTIJARI	565 961	910 398	741 408
Crédits BTK	1 091 250	1 476 672	1 286 218
Dettes de location financière	2 291 597	2 734 849	2 450 129
Total emprunt	5 805 586	8 247 028	6 810 157

La variation des crédits bancaires correspond au reclassement des échéances à moins d'un an parmi les concours bancaires et autres passifs financiers à court terme.

4.3. Provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Provisions diverses	1 565 092	805 000	1 315 092
Total	1 565 092	805 000	1 315 092

4.4. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	2 349 784	996 512	2 763 529
Fournisseurs étrangers	8 690 719	6 137 999	8 892 750
Fournisseurs d'immobilisations	162 119	64 774	19 250
Fournisseurs, retenue de garantie	42 857	96 639	96 639
Fournisseurs, factures non parvenues	4 778 837	3 310 627	935 268
Obligations cautionnées	1 319 734	902 430	1 045 048
Effets à payer	6 274 272	6 956 979	4 811 148
Total	23 618 322	18 465 960	18 563 632

4.5. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Avances et Acomptes clients	50 000		
Rémunérations dues au personnel	1 266 415	1 273 711	1 611 532
Etat et collectivités locales	<52 534>	1 267 944	63 805
Actionnaires dividendes à payer	1 652	969 933	1 652
Créditeurs divers	579 475	531 964	606 928
Compte régularisation passif	3 527 275	2 469 721	1 712 059
Total	5 372 282	6 513 273	3 995 976

4.6. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Echéances à moins d'1 an ATIJARI	344 438	320 242	332 152
Echéances à moins d'1 an BT	714 706	1 041 176	1 041 176
Echéance à moins d'1 an BH	641 861	605 398	623 359
Echéance à moins d'1 an BTK	383 765	355 787	369 906
Financement de stock et préfinancement export	10 675 000	6 350 000	6 950 000
Financement en devise	5 899 195	10 491 487	9 422 667
Concours bancaires	4 625 458	1 056 173	3 221 646
Dettes de location financière à moins d'un an	598 263	615 811	598 628
Financement factures	2 433 000	1 894 000	1 692 000
Intérêts courus	83 044	111 299	97 513
Total	26 398 730	22 841 371	24 349 047

5 *COMPTE DE RESULTAT*

5.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Chiffre d'affaires local	34 088 973	30 084 594	61 558 840
Chiffre d'affaires export	21 384 869	10 782 289	29 615 230
Autres produits d'exploitation	259 837	195 715	491 163
Total	55 733 678	41 062 598	91 665 233

5.2. Achats Consommés

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Achats matières premières	28 574 233	20 546 804	48 634 848
Achats emballages et autres matières consommables	7 920 922	5 715 297	11 785 487
Achats en transit	3 431 127	785 318	1 167 946
Variation de stocks	<934 753>	<771 365>	<3 140 755>
Variation de stocks en transit	<3 431 127>	<785 318>	<1 167 946>
Total	35 560 402	25 490 735	57 279 580

5.3. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Autres Achats Stockés	384 172	361 932	647 194
Autres Achats non stockés	712 083	623 434	1 377 891
Total	1 096 255	985 356	2 025 085

5.4. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Salaires et compléments de salaires	3 863 701	3 549 161	7 355 329
Charges sociales légales	682 503	616 034	1 283 498
Total	4 546 204	4 165 195	8 638 827

5.5. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Dotations aux amortissements	1 201 768	1 255 529	2 544 085
Dotations aux provisions	1 336 063	645 567	14 348 493
Total	2 537 831	1 901 096	16 892 578
Reprise sur provisions	-	<83 582>	<882 108>
Total Net	2 537 831	1 817 514	16 010 470

5.6. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Services extérieurs	2 397 596	2 051 159	4 424 938
Autres services extérieurs	4 821 385	3 828 201	7 659 552
Charges diverses ordinaires	144 670	68 991	111 485
Impôts et taxes	247 436	177 559	384 622
Total	7 611 087	6 125 910	12 580 597

5.7. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	35 843	62 280	112 759
Intérêts relatifs au crédit BH	78 005	90 432	175 069
Intérêts relatifs au crédit ATTIJARI	40 948	47 504	92 058
Intérêts relatifs au crédit BTK	55 280	70 657	132 280
Autres intérêts	146 725	168 387	324 752
Différence de change	85 744	681 760	1 126 577
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	1 578 701	903 049	2 032 806
Total	2 021 246	2 024 069	3 996 301

5.8. Impôt sur les sociétés :

Le solde de ce compte s'élève au 30/06/2018 à 963 353 TND, le décompte fiscal est présenté en annexe (3)

6. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

6.1. Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités sont composés par les comptes de banques et établissement financiers assimilés ainsi que les comptes de caisse et les valeurs à l'encaissement.

6.2. Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités et effet de tout changement de méthode en la matière :

La méthode utilisée pour déterminer la composition de liquidités et équivalents de liquidités, est la méthode autorisée pour la détermination des liquidités et équivalents de liquidités.

7. NOTES COMPLEMENTAIRES

7.1. Note sur les événements postérieurs à la date de clôture :

Aucun évènement significatif n'a été survenu après la date de clôture.

7.2 Informations sur les parties liées

7.1.1. Transactions avec les parties liées.

Chiffre d'affaires réalisé par Land'Or avec les sociétés du groupe

- Une convention de location de bureaux et divers matériels a été conclue le premier janvier 2003 avec la société LAND'OR FOODS & SERVICES SA (« LFS»),. Un avenant a été conclu en 2014. Le montant annuel des loyers facturés par Land'Or au titre de premier semestre de l'exercice 2018 s'élève à 104.186 DT.
- Le montant des ventes de marchandises par Land'Or à Land'Or Maroc s'élève au titre de premier semestre de l'exercice 2018 à 5 744 994 DT.

Prestations facturées par les sociétés du groupe:

LFS a facturé à Land'Or au titre du premier semestre de l'exercice 2018 des prestations s'élevant à 2 775 142 DT qui se détaillent comme suit :

- Prestation de services : 1.482.340 DT
- Transport Marchandises : 1.292.802 DT

Garanties, sûretés réelles et cautions données

La société Land'Or s'est portée caution solidaire pour le remboursement de l'enveloppe de crédits de gestion de 550.000 DT en principal contracté par la société LFS, auprès de la Banque de Tunisie. Le montant restant à rembourser au 30/06/2018 s'élève à 759 000 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 550.000 DT

7.1.2. Soldes avec les parties liées

En DT	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Créance commerciale			
LFS	345 682	228 597	345 683
Land'Or Maroc*	24 299 241	19 915 368	21 647 062
Total créance commerciale	24 644 924	20 143 965	21 992 745
<hr/>			
Avances			
Land'Or Maroc **	17 131	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC**	97 054	97 054	97 054
Total avances	114 185	114 185	114 185
<hr/>			
Dette commerciale			
LFS	<217 394>	44 848	<28 814>
Total Dette commerciale	<217 394>	44 848	<28 814>

*Solde provisionné à hauteur de 14.445.020 DT

** Solde intégralement provisionné

7.1.3. Obligations et engagements de la société LAND'OR envers les dirigeants

Au cours du premier semestre de 2018, Land'Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération brute de 395.979 DT.

Annexes

Annexe (1): Tableau d'Amortissement des Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Annexe (2): Tableau de Résorption des Autres Actifs Non Courants

Annexe (3): Tableau de détermination du Résultat Fiscal

Annexe (4): Schéma des soldes intermédiaires de gestion

Annexe (5): Tableau des engagements Hors Bilan

Annexe (6): Tableau de mouvements des capitaux propres

Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 30/06/2018

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/18	ACQUISIT° 2018	VALEUR CESSION 2018	TRANSFERT 2018	VB AU 30/06/2018	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2018	REPRISE /CESSION 2018	AMORT. CUMUL. 2018	VCN 2018
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481				6 135 481	1 524 648	101 925		1 626 573	4 508 908
EQUIPEMENT DE BUREAU	277 646				277 646	180 472	5 578		186 050	91 596
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	4 605 229	146 820			4 752 049	652 129	153 748		805 877	3 946 172
INST.G.AA CONST.	4 273 222	10 449			4 283 671	1 713 843	79 101		1 792 944	2 490 728
INSTAL. TECHNIQ.	4 223 736	3 348			4 227 084	2 387 151	99 018		2 486 169	1 740 915
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	344 958	0			344 958	258 825	10 208		269 033	75 925
MAT.DE TRANSP.BIENS	60 616	0			60 616	54 056	723		54 779	5 837
MAT.INDUSTRIEL	16 870 260	0			16 870 260	8 589 431	360 020		8 949 451	7 920 809
MAT.INFORMATIQUE	1 177 331	10 379			1 187 710	796 233	41 392		837 625	350 085
OUTILLAGE INDUST.	1 955 769	31 820			1 987 589	1 176 141	43 199		1 219 340	768 250
TERRAIN NU	1 321 600				1 321 600	0			0	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400				230 400					230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	187 601	1 134 914			1 322 515	0	0		0	1 322 515
Total Général	41 663 849	1 337 730	0	0	43 001 579	17 332 929	894 912	0	18 227 841	24 773 738

Annexe (1)-suite

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU
30/06/2018

RUBRIQUE	Valeur Brute 01/01/2018	ACQUISITION 2018	CESSION 2018	TRANSFERT 2018	Valeur Brute au 30/06/2018	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2018	Reprise /Cession 2018	CUMUL AMORT 2018	V.C.NET AU 30/06/2018
LOGICIEL INFORMATIQUE	2 643 071	6 630			2 649 701	1 669 388	80 259		1 749 647	900 054
DEPOT DE MARQUE	114 833				114 834	71 121	10 838		81 959	32 874
IMMOBILISATIONS INCORP. EN COURS	70 425	12 884			83 309	0			0	83 309
Total Général	2 828 329	19 514	0	0	2 847 843	1 740 509	91 097	0	1 831 606	1 016 237

Annexe (2)

TABLEAU DE RESORPTION DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS AU 30/06/2018

Désignation	Valeurs brutes			Résorption			Valeur comptable nette
	Au	Capitalisation	Au	Au	Capitalisation	Au	30/06/2018
	01/01/2018	2018	30/06/2018	01/01/2018	2018	30/06/2018	
FRAIS PRELIMINAIRES	2 542 939	0	2 542 939	2 542 939	0	2 542 939	0
CHARGES A REPARTIR	10 907 120	0	10 907 120	10 185 646	215 757	10 401 403	505 717
TOTAL	13 450 059	0	13 450 059	12 728 585	215 757	12 944 342	505 717

Annexe (3)

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2018 AU 30/06/2018

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (1) (après modifications comptables)	3 694 640	-
A REINTERGRER	3 966 490	-
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	4 223	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	15 077	
Provisions constituées (Créances client)	751 060	
Provisions constituées (stock)	335 004	
Taxe sur les voyages	1 281	
Amendes et pénalités non déductibles	105 923	
Pertes de changes non réalisées	2 503 923	
Autres Réintégrations	250 000	
A DEDUIRE		2 663 906
Gains de changes non réalisées		2 663 906
		-
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS		-
Bénéfice	4 997 224	
Déficit		
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES		
Bénéfice	4 997 224	
Déficit		
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		
Bénéfice	4 997 224	
Déficit		
RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE		
Bénéfice	4 997 224	
Déficit		
Base de déduction du bénéfice / Export	4 997 224	
	42.03%	2 100 246
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 26%	2 896 978	
RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice Marché local	2 896 978	
Bénéfice Export	2 100 246	
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 26%	753 328	
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 10% (export)	210 025	
Minimum d'impôt 0,2% du CA local TTC	81 539	
Minimum d'impôt 0,1% du CA Export	21 226	

Annexe (4)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2018

(Exprimé en dinars)

	PRODUITS	CHARGES	SOLDES	2018	2017	
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues	. <i>Marge Commerciale</i>	-	-	
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	55 733 678					
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	- 1 283 742			
Production Immobilisée						
Total	55 733 678	Total	- 1 283 742	. <i>Production</i>	57 017 420	90 988 771
. (2) Production	57 017 420	Achats consommés	35 560 402	. <i>Marge sur coût matières</i>	21 457 018	33 709 191
. (1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	8 459 906			
. (2) Marge sur coût matière	21 457 018					
. Subvention d'exploitation						
Total	21 457 018	Total	8 459 906	. <i>Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)</i>	12 997 112	19 488 131
. Valeur Ajoutée Brute	12 997 112	Impôts et taxes	247 436	. <i>Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation</i>		
		Charges de personnel	4 546 204			
		Total	4 793 640		8 203 472	10 464 682
. Excédent brut d'exploitation	8 203 472	ou Insuffisance brute d'exploitation				
Autres produits ordinaires	50 245	Autres charges ordinaires	-			
Produits financiers	-	Charges financières	2 021 246			
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 537 831	. <i>Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)</i>		
		Impôt sur le résultat ordinaire	963 353		2 731 287	- 10 073 340
Total	8 253 717	Total	5 522 430			
. Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	2 731 287			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	. <i>Résultat Net après Modifications Comptables</i>		
Total	-	Total	2 731 287		2 731 287	- 10 073 340

Annexe (5)

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Observations
1- Engagements donnés			
1-a Garanties personnelles			
Cautionnement	550 000		Caution solidaire LFS
Aval	-		
Autres garanties	-		
1-b Garanties réelles			
Hypothèque	648 734	BT	en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB	en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	UBCI	en rang utile lot de terrain SELMA II
	2 816 181	BH	en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	ATIJAR	
	1 011 312	BANK	en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 712 013	BTK	en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	648 734	BT	en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB	en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI	en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 816 181	BH	en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	ATIJAR	en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 011 312	BANK	en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 712 013	BTK	en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues			
1-d Créances à l'exportation			
1-e Abandon de créances			
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles			
Total			
2- Engagements reçus			
2-a Garanties personnelles			
Cautionnement			
Aval			
Autres garanties			
2-b Garanties réelles			
Hypothèque			
Nantissement			
2-c Effets escomptés non échues	2 561 470		
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)			
2-e Abandon de créances			
Total			
3- Engagements réciproques			
Loyer de leasing	3 473 912		Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé			
Avals et Cautions	1 624 574		
Total			

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES 2018

(Exprimé en dinars)

Désignation	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Réserve Spéciale de Réévaluation	Autres Réserves	Subvention d'investi.	Résultats reportés	Résultat de l'Exercice	Total des capitaux propres
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	4 846 875	81 068	9 317 125	3 052 403	50 010	12 624	-5 762 839	2 291 106	13 888 372
Affectation et imputations (AGO 15/06/2015)							2 291 106	-2 291 106	
Augmentation de capital									
Distribution des Dividendes			-484 688						-484 688
Subvention d'investissement						-6 338			-6 338
Résultat de l'exercice 2016								3 392 242	3 392 242
Soldes au 31/12/2016 avant affectation	4 846 875	81 068	8 832 437	3 052 403	50 010	6 286	-3 471 733	3 392 242	16 789 588
Affectation et imputations (AGO 30 05 2017)							3 392 242	-3 392 242	
Augmentation de capital									
Distribution des Dividendes (AGO 26 05 2017)			-969 375						-969 375
Subvention d'investissement						-532			-532
Résultat de l'exercice 2017								-10 073 340	-10 073 340
Soldes au 31/12/2017 avant affectation	4 846 875	81 068	7 863 062	3 052 403	50 010	5 754	-79 491	-10 073 340	5 746 341
Affectation et imputations (AGO 05 07 2018)							-10 073 339	10 073 340	
Augmentation de capital									
Subvention d'investissement									
Résultat de l'exercice 2018								2 731 287	2 731 287
Soldes au 30/06/2018 avant affectation	4 846 875	81 068	7 863 062	3 052 403	50 010	5 754	-10 152 830	2 731 287	8 477 628

TUNIS, le 30 Août 2018

Messieurs les Actionnaires de la Société
Land'Or S.A.
Bir Jedid, 2054-Khelidia

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018

Introduction

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société LAND'OR SA (« Société » ou « Land'Or ») portant sur la période allant du 1er janvier au 30 juin 2018. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres positifs de 8.477.628 DT y compris le résultat net bénéficiaire de la période de 2.731.287 DT.

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste à obtenir les informations nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, 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 ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société LAND'OR SA au 30 juin 2018 ainsi que

de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

LAND'OR Maroc

Ainsi qu'il en est fait mention dans les notes 3.3 et 3.6 aux états financiers, l'engagement financier (Titres de participation, créance commerciale) de Land'Or dans la filiale LAND'OR MAROC SARL (« Land'Or Maroc ») s'élève au 30 Juin 2018 à 25,9 millions DT dont 1,6 millions DT de titres de participations et une créance de 14,4 millions DT provenant de 2014 et des années antérieures. Ce solde élevé est dû à des difficultés d'exploitation et financières rencontrées par Land'Or Maroc depuis 2013 et qui ont entraîné des retards importants dans le règlement de cette créance.

Toutefois, suite d'une part au retard accusé dans la réalisation du plan de restructuration lancé en 2016, plan déposé à la Banque Centrale de Tunisie le 04 Avril 2016 et non encore approuvé, et en raison d'autre part des résultats en-dessous des attentes enregistrés en 2017 par Land'or Maroc, le Management a porté la provision pour dépréciation de l'engagement financier dans Land'Or Maroc à la clôture de l'exercice 2017 à 16,07 millions DT, correspondant à l'intégralité de la participation financière dans la filiale et à la créance commerciale antérieure à 2014 demeurant impayée au 31 décembre 2017.

Par ailleurs, Il convient de préciser que les différentes alternatives concernant les activités futures de Land'Or Maroc sont à l'étude dans le cadre de l'opération de levée de fonds engagée par Land'Or avec le Groupe AFRICINVEST et qui a abouti à un accord visant à accompagner le développement de Land'Or en Tunisie, en Afrique et au Moyen Orient sous réserves de l'obtention des autorisations nécessaires, dont les demandes ont été introduites auprès de la Banque Centrale de Tunisie en Février 2018.

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Hassen BOUAITA
Directeur Associé

les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F
Ahmed BELAIFA

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING - CIL - Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès – 1001TUNIS

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, M. Mustapha MEDHIOUB et M. Noureddine Ben ARBIA.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

BILAN ARRETE AU 30 juin 2018 (exprimé en dinar tunisien)

ACTIFS	Notes	<u>2018</u>	<u>30 Juin</u> <u>2017</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2017</u>
Caisses et avoirs auprès des banques	4	13 247 044	10 699 751	13 999 897
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	513 915 456	463 614 515	494 028 603
Portefeuille-titres commercial		-	-	10 000 000
Portefeuille d'investissement	6	31 484 420	27 041 974	27 163 907
Valeurs immobilisées	7	7 539 226	5 854 852	6 585 001
Autres actifs	8	11 246 016	9 943 329	9 985 239
TOTAL DES ACTIFS		<u>577 432 162</u>	<u>517 154 420</u>	<u>561 762 646</u>
PASSIFS	Notes	<u>2018</u>	<u>30 Juin</u> <u>2017</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2017</u>
Dettes envers la clientèle	9	4 709 503	3 365 343	3 540 148
Emprunts et dettes rattachées	10	450 917 132	400 277 402	433 479 019
Fournisseurs et comptes rattachés	11	38 247 469	38 962 444	43 590 112
Autres passifs	12	6 541 026	5 220 457	5 981 306
TOTAL DES PASSIFS		<u>500 415 131</u>	<u>447 825 646</u>	<u>486 590 584</u>
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		25 000 000	25 000 000	25 000 000
Réserves		35 643 385	31 522 621	31 431 066
Résultats reportés		13 160 591	10 190 899	10 190 899
Actions propres		(3 159 473)	(2 951 339)	(2 951 339)
Résultat de la période		6 372 529	5 566 593	11 501 435
Total des capitaux propres	13	<u>77 017 031</u>	<u>69 328 774</u>	<u>75 172 062</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>577 432 162</u>	<u>517 154 420</u>	<u>561 762 646</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**AU 30 juin 2018***(Exprimé en dinar tunisien)*

	30 Juin		31 Décembre
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>
ENGAGEMENTS DONNES	95 338 298	73 711 657	84 960 742
Engagements de Financement en Faveur de la Clientèle	21 502 172	20 373 950	19 055 042
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	72 836 126	52 337 707	64 905 700
Engagements sur titres	1 000 000	1 000 000	1 000 000
ENGAGEMENTS RECUS	756 487 478	693 609 545	743 382 606
Cautions Reçues	250 846 260	230 903 939	245 333 908
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	93 370 134	87 366 241	92 437 392
Valeurs des biens, objet de leasing	412 271 084	375 339 365	405 611 306
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	19 000 000	71 219 842	41 500 000
Emprunts obtenus non encore encaissés	10 000 000	53 000 000	17 500 000
Emprunts obtenus des banques étrangères non encore encaissés	9 000 000 **	18 000 000	24 000 000 *
Effets escomptés sur la clientèle	-	219 842	-

(*) L'équivalent d'un montant de 8.000.000 Euro.

(**) Dont l'équivalent d'un montant de 2.000.000 Euro.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

ETAT DE RESULTAT

Période du 01 Janvier au 30 Juin 2018

(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2017</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts et produits assimilés de leasing	14	29 105 792	24 329 944	52 049 919
Intérêts et charges assimilées	15	(16 610 456)	(12 816 563)	(27 898 224)
Produits des placements	16	1 013 651	670 713	1 279 371
Autres produits d'exploitation		134 898	160 679	253 346
Produit net		<u>13 643 885</u>	<u>12 344 773</u>	<u>25 684 412</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	17	2 692 424	2 524 260	5 225 446
Dotations aux amortissements	18	279 326	234 091	466 748
Autres charges d'exploitation	19	1 208 912	1 105 822	2 249 948
Total des charges d'exploitation		<u>4 180 662</u>	<u>3 864 173</u>	<u>7 942 142</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS		<u>9 463 223</u>	<u>8 480 600</u>	<u>17 742 270</u>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	20	1 343 806	1 669 920	3 009 114
Dotations nettes aux autres provisions	21	93 864	(10 626)	80 792
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>8 025 554</u>	<u>6 821 306</u>	<u>14 652 364</u>
Autres gains ordinaires	22	136 048	99 476	246 058
Autres pertes ordinaires	23	(609)	(57)	(138)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>8 160 993</u>	<u>6 920 724</u>	<u>14 898 284</u>
Impôts sur les bénéfices	24	(1 564 906)	(1 354 131)	(2 972 243)
Contribution sociale de solidarité	24	(44 712)	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<u>6 551 375</u>	<u>5 566 593</u>	<u>11 926 041</u>
Contribution Conjointurelle	24	(178 846)	-	(424 606)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>6 372 529</u>	<u>5 566 593</u>	<u>11 501 435</u>
Résultat par action		1,329	1,159	2,394

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16 Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Période du 01 Janvier au 30 Juin 2018

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	30 Juin 2018	31 Décembre 2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	25	170 867 014	144 162 432
Investissements dans les contrats de Leasing	26	(165 647 971)	(165 781 090)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	27	(4 214 347)	(4 556 691)
Intérêts payés	28	(16 448 848)	(12 565 176)
Impôts et taxes payés	29	(2 349 076)	(2 150 723)
Placement monétaire		10 000 000	11 000 000
Autres flux liés à l'exploitation	35	(913 212)	117 897
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>		<u>(8 706 440)</u>	<u>(29 773 351)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	30	(1 237 380)	(863 959)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	76 900	27 600
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	32	(5 270 000)	(1 022 500)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	33	1 636 673	2 288 039
<i>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</i>		<u>(4 793 807)</u>	<u>429 180</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements suite au rachat des actions propres		-	(840)
Encaissements provenant de la cession des actions propres	13	(208 134)	52 685
Dividendes et autres distributions	34	(4 319 478)	(4 158 948)
Encaissements provenant des emprunts	10	180 616 500	160 285 000
Remboursements d'emprunts	10	(163 341 493)	(126 522 943)
<i>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</i>		<u>12 747 395</u>	<u>29 654 953</u>
Variation de trésorerie		<u>(752 853)</u>	<u>310 783</u>
Trésorerie au début de l'exercice	4	13 999 897	10 388 968
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4	13 247 044	13 999 897

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE ET DE SON REGIME FISCAL

1-1 Présentation de la société

La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 22 octobre 1992 avec un capital initial de D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1995 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 02 août 2001 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 9.

L'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de D : 10 à D : 5 et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 1.000.000 à 2.000.000 d'actions. Par ailleurs, la même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société d'un montant de D : 5.000.000, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions nouvelles de D : 5 chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 2.000.000 actions, en deux tranches égales de 500.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2007 et le 1er janvier 2009.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 mai 2010 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 3.000.000 actions, portant jouissance le 1er janvier 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 24 mai 2011 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de D : 5.000.000 et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de D : 5.000.000 à la création de 1.000.000 actions gratuites, attribuées gratuitement aux propriétaires des 4.000.000 actions, portant jouissance le 1er janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève, au 30 juin 2018, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

L'activité de la société est régie par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, ainsi que par la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

1-2 Régime fiscal de la société

1-2-1 Impôt sur les sociétés :

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

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

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

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

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

1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, la CIL est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing, et ce, nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

1-2-3 Autres impôts et taxes :

La CIL est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) au taux de 0,2% sur la base des loyers pour les contrats conclus avant 2008, et des marges pour les contrats conclus à partir de janvier 2008.
- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FO.PRO.LOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

Note 2 : Référentiel comptable

Les états financiers semestriels au 30 juin 2018 ont été préparés conformément à la norme comptable NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués par la société pour ses états financiers annuels au 31 décembre.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 ;
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la CIL et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

La CIL applique, en outre, et en l'absence de dispositions spécifiques prévues par le Système Comptable des Entreprises, certaines dispositions contenues dans les normes internationales d'informations financières (IFRS). Il s'agit des normes suivantes :

- IAS 19 – Avantages au personnel.
- IAS 33 – Résultat par action.
- IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.

La CIL considère que les dispositions contenues dans ces normes et traitant des avantages au personnel, du calcul du résultat de base et du résultat dilué par action, ainsi que des actifs destinés à la vente, n'ayant pas de similaire en Tunisie, ne sont pas incompatibles avec le référentiel comptable appliqué et peuvent donc être utilisées à titre d'orientation.

Pour présenter ses états financiers de synthèse, et en raison des limites reconnues aux modèles standards et leur incapacité à répondre aux spécificités de l'activité des établissements financiers de leasing, la C.I.L a adopté, des modèles harmonieux avec les prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires, à savoir :

- Le classement des actifs et des passifs par référence à leur nature en privilégiant un ordre décroissant de leur liquidité et de leur exigibilité plutôt que par référence à la distinction des éléments courants de ceux non courants.
- La présentation des postes d'actifs pour leur valeur nette comptable. Les informations relatives aux valeurs brutes ainsi qu'aux comptes correcteurs qui leurs sont rattachées (amortissements cumulés, provisions pour dépréciation et produits réservés) sont fournies au niveau des notes aux états financiers.
- La présentation des engagements hors bilan dans une composante de synthèse faisant partie intégrante des états financiers.

Les états financiers comportent :

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

Aucun changement dans la structure de la CIL, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité n'ont eu lieu pendant la période intermédiaire.

Note 3 : Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

3-1 Bases de mesure

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

3-2 Unité monétaire

Les états financiers de la CIL sont libellés en Dinar Tunisien.

3-3 Sommaire des principales méthodes comptables

3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et neuf ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire, et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

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

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

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

Les contrats de leasing transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leurs coûts d'acquisitions diminués du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un

contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette nouvelle approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique de la Compagnie Internationale de Leasing :

- la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

La CIL vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing, à base individuelle, sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

A- Actifs courants

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier

B2- Actifs incertains

B3- Actifs préoccupants

B4- Actifs compromis

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

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

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

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

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

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

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

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

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

A partir de 2008, et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le conseil d'administration de la CIL a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

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

Les principes retenus pour l'évaluation des biens en location sont les suivants :

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

Pour les contrats de leasing classés avant 2014 en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement.

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

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

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes

contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique " Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par la CIL.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Antérieurement au 1^{er} janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat.

Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1^{er} janvier 2008, de la norme NCT 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée. Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

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

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

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :

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

Placements à court terme

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

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

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

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

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

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

Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment, pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

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

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

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

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

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

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

Comptabilisation des revenus des placements

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

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

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

3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes

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

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Lesdites dettes sont admises à la garantie du "fonds de péréquation des changes" institué par l'article 18 de la loi n° 98-111 du 28 décembre 1998 portant loi de finances pour l'année 1999 et dont la gestion est confiée à la société "Tunis Re" en vertu d'une convention conclue avec le ministère des finances.

La garantie au titre de la couverture des pertes résultant de la fluctuation des taux de change des emprunts étrangers est accordée contre le versement par la C.I.L d'une contribution au profit du fonds dont le niveau et les modalités de perception sont décidées par une commission interministérielle conformément aux dispositions de l'article 5 du décret n° 99-1649 du 26 juillet 1999 fixant les modalités de fonctionnement dudit fonds.

Ainsi, la société n'est pas exposée au risque de change.

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

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

3-3-6 Créances et dettes libellées en monnaies étrangères

Les dettes et les créances libellées en monnaies étrangères sont converties en dinar tunisien au cours du jour de la date de l'opération. A la date de clôture les dettes et les créances en monnaies étrangères sont évaluées en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant sont comptabilisées, conformément à la norme comptable tunisienne 15.

3-3-7 Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

La société comptabilise les immeubles hors exploitation, acquis dans le cadre de compromis et de protocoles de recouvrement de créances, conformément à la norme « IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

Ce traitement est expliqué par le fait que la valeur comptable desdits actifs est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue de l'actif.

Ces actifs sont comptabilisés, comme pour le cas des immobilisations corporelles, à leur coût d'acquisition incluant, notamment, leur prix d'achat hors taxes déductibles, ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Conformément à la norme IFRS 5, ces actifs sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente. Toute perte de valeur, relative à toute réduction initiale ou ultérieure de l'actif, est constatée immédiatement au résultat de la période.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative. Toutefois, les immobilisations hors exploitation ne sont pas amortissables.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

• Logiciels	33,3%
• Immeubles	5,0%
• Matériel de transport	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	10,0%
• Matériel informatique	33,3%
• Installations générales	10,0%

3-3-8 Taxe sur la valeur ajoutée :

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

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

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

3-3-9 Impôt sur les bénéfices :

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

3-3-10 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

3-3-10 Avantages au personnel :

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) de la C.I.L sont classés en deux catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, les primes, les indemnités et enveloppes ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment par l'indemnité de départ à la retraite.

Avantages à court terme

La société comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément aux principes généralement admis, la société distingue les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies.

Les régimes qualifiés de « régimes à cotisations définies » ne sont pas représentatif d'un engagement pour la société et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice est constaté en charges. Seuls les régimes qualifiés de « régimes à prestations définies » sont représentatifs d'un engagement à la charge de la société qui donne lieu à évaluation et provisionnement.

Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si la société est tenue ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel.

Seule l'indemnité de départ à la retraite, constitue, un avantage postérieur à l'emploi pour le personnel de la C.I.L. Il s'agit, d'un régime à cotisations définies objet d'une convention conclue avec une compagnie d'assurance vie. Conséquemment, seules les primes appelées durant un exercice donné sont portées parmi les charges de ce denier.

NOTE 4 : CAISSES ET AVOIRS AUPRES DES BANQUES

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Banques	12 817 124	10 240 472	13 665 325
- Caisses	429 920	459 279	334 571
Total	<u>13 247 044</u>	<u>10 699 751</u>	<u>13 999 897</u>

NOTE 5 : CREANCES SUR LA CLIENTELE, OPERATIONS DE LEASING

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
Créances sur contrats mis en force	541 538 187	489 976 663	521 361 320
Encours financiers	510 284 922	461 255 511	494 109 385
Impayés	33 715 201	30 895 386	29 571 042
Intérêts échus différés	(2 461 935)	(2 174 233)	(2 319 108)
Créances sur contrats en instance de mise en force	2 870 927	3 088 196	1 460 540
Total brut des créances de leasing	<u>544 409 114</u>	<u>493 064 859</u>	<u>522 821 861</u>
A déduire couverture			
Provisions pour dépréciation des encours	(7 552 874)	(7 737 654)	(7 486 648)
Provisions pour dépréciation des impayés	(16 138 730)	(15 643 193)	(14 842 272)
Provision collective	(3 195 000)	(2 522 000)	(3 195 000)
Produits réservés	(3 607 054)	(3 547 498)	(3 269 337)
Total net des créances de leasing	<u>513 915 456</u>	<u>463 614 515</u>	<u>494 028 603</u>

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing et les contrats en instance de mise en force sont indiqués ci-après :

Solde au 31 décembre 2017	<u>495 569 925</u>
Additions de la période	
- Investissements	138 484 148
- Relocations	1 078 554
- Transferts	10 494 144
Retraits de la période	
- Cessions à la valeur résiduelle	(975)
- Cessions anticipées	(15 239 363)
- Relocations	(992 526)
- Transferts	(9 906 984)
- Remboursements du capital	(106 331 075)
Solde au 30 juin 2018	<u>513 155 849</u>

L'analyse de l'encours des contrats actifs par maturité se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Paiements minimaux sur contrats actifs			
- A recevoir dans moins d'un an	219 092 681	190 154 864	209 080 176
- A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	362 730 358	340 226 062	363 415 740
- A recevoir dans plus de 5 ans	15 773 020	9 434 766	7 536 186
Total des paiements minimaux sur contrats actifs	<u>597 596 059</u>	<u>539 815 692</u>	<u>580 032 102</u>
- Produits financiers non acquis			
- Revenus non acquis à moins d'un an	43 654 424	39 560 882	42 267 940
- Revenus non acquis à plus d'un an et moins de 5 ans	47 683 678	46 575 173	49 272 530
- Revenus non acquis à plus de 5 ans	2 032 032	1 230 185	896 922
Total des produits financiers non acquis	<u>93 370 134</u>	<u>87 366 241</u>	<u>92 437 392</u>
- Valeurs résiduelles	499 156	2 366 445	1 067 135
- Contrats suspendus contentieux	5 559 841	6 439 615	5 447 540
- Contrats en instance de mise en force	2 870 927	3 088 196	1 460 540
<u>Encours des contrats</u>	<u>513 155 849</u>	<u>464 343 707</u>	<u>495 569 925</u>

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	406 595 217	81 836 141	9 970 823	3 657 796	8 224 944	510 284 922
Impayés	2 389 088	10 156 032	3 046 620	1 508 465	16 614 996	33 715 201
Contrats en instance de mise en force	2 870 732	195	-	-	-	2 870 927
CREANCES LEASING	411 855 037	91 992 368	13 017 443	5 166 261	24 839 940	546 871 049
Avances reçues (*)	(4 268 215)	(29 001)	-	-	(407 212)	(4 704 428)
ENCOURS GLOBAL	407 586 822	91 963 367	13 017 443	5 166 261	24 432 729	542 166 622
ENGAGEMENTS HORS BILAN	20 970 313	531 858	-	-	-	21 502 172
TOTAL ENGAGEMENTS	428 557 135	92 495 225	13 017 443	5 166 261	24 432 729	563 668 793
Produits réservés	-	-	(616 945)	(403 074)	(2 587 035)	(3 607 054)
Provisions sur encours financiers	-	-	(217 073)	(547 014)	(6 788 787)	(7 552 874)
Provisions sur impayés	-	-	(1 273 008)	(891 015)	(13 974 708)	(16 138 730)
TOTAL DE LA COUVERTURE	-	-	(2 107 027)	(1 841 103)	(23 350 529)	(27 298 659)
ENGAGEMENTS NETS	428 557 135	92 495 225	10 910 416	3 325 158	1 082 199	536 370 135
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			2,31%	0,92%	4,33%	
			7,56%			
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2017			6,36%			
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2017			7,97%			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés			16,19%	35,64%	95,57%	
			64,06%			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2017			74,40%			
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 30 juin 2017			65,99%			

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Titres de participation	9 305 008	9 305 008	9 305 008
- Titres immobilisés	23 441 813	18 885 480	19 097 413
- Dépôts et cautionnements versés	2 000	2 000	2 000
<u>Montant brut</u>	<u>32 748 821</u>	<u>28 192 488</u>	<u>28 404 421</u>
A déduire :			
- Versement restant à effectuer sur titres	(1 000 000)	(1 000 000)	(1 000 000)
<u>Montant libéré</u>	<u>31 748 821</u>	<u>27 192 488</u>	<u>27 404 421</u>
A déduire :			
- Provisions pour dépréciation	(264 400)	(150 514)	(240 514)
<u>Montant net</u>	<u>31 484 420</u>	<u>27 041 974</u>	<u>27 163 907</u>

Les provisions constituées concernent la dépréciation de la participation de la CIL dans le capital de la Compagnie Générale d'Investissement (CGI) et dans le FCPR Valeurs Développement pour, respectivement, 228 770 DT et 35 630 DT.

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

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
Soldes au 31 Décembre 2017	19 097 413	18 097 413	1 000 000
<u>Acquisitions de la période</u>			
- Société PROINJECT	500 000	500 000	
- Société UNIPACK	2 000 000	2 000 000	
- CIL SICAR FONDS	2 770 000	2 770 000	
<u>Cessions de la période</u>			
- Société MEDI CARS	(300 000)	(300 000)	
- Société ECOMAT	(240 000)	(240 000)	
- Société INVEST IMMO	(15 000)	(15 000)	
- Société RED TEC	(45 000)	(45 000)	
- Société VESTA	(291 300)	(291 300)	
- Société RED TEC	(13 300)	(13 300)	
- Société PRO HOUSE	(21 000)	(21 000)	
<u>Soldes au 30 Juin 2018</u>	<u>23 441 813</u>	<u>22 441 813</u>	<u>1 000 000</u>

Le portefeuille titres s'analyse au 30 juin 2018 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Pourcentage détenu</u>
<u>Titres de participation</u>						
* Compagnie Générale d'investissement	249 908	5,224	5,000	1 305 488	De 1998 à 2017	99,96%
* CIL SICAR	7 999 520	1,000	1,000	7 999 520	2010/2011/2013	99,99%
<u>Total des titres de participation</u>				<u>9 305 008</u>		
<u>Titres immobilisés</u>						
* FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	100	1 000,000	1 000,000	100 000	2010	3,33%
* Société DAR EL JELD	33 500	100,000	100,000	3 350 000	2015/2016	29,91% (*)
* Société SWEET HOME	2 134	10,000	10,000	21 340	2012	9,97%
* Société LA GRIFFE	50 000	10,000	10,000	500 000	2013	29,41% (*)
* Société ARMA PLUS	2 248	100,000	100,000	224 800	2014	14,99%
* Société ECOMAT	55 000	25,000	25,000	1 375 000	2014/2015/2017	24,60% (*)
* Société GREEN TECHNO	467	100,000	100,000	46 700	2014	19,87%
* Société PRO IMMO HAMMAMET	8334	10,000	10,000	83 340	2014	19,61%
* Société INVEST IMMO	1 500	10,000	10,000	15 000	2014	10,00%
* Société TECNO CAP BON	7 050	10,000	10,000	70 500	2014	23,50% (*)
* Société MOUHIBA REAL ESTATE	2 000	10,000	10,000	20 000	2014	20,00% (*)
* Société RED TEC	584	100,000	100,000	58 400	2014/2015	13,27%
* CIL SICAR FONDS N° 1	3 037	100,000	100,000	303 700	2014	
* Société MCS	6 811	100,000	100,000	681 100	2014/2017	26,20% (*)
* Société TRUST IMMO	1 13 333	1,000	1,000	113 333	2014	19,88%
* Société SEI	1 656	100,000	100,000	165 600	2014	17,43%
* Société TECHNO INVEST & CONSULTING	1 000	100,000	100,000	100 000	2014	11,11%
* Société GREEN DUCK CONSULTING	500	100,000	100,000	50 000	2015	29,41% (*)
* Société HOLFOOD	1 500	100,000	100,000	150 000	2015	30,00% (*)
* Société SUPERFOOD JUICERY	700	100,000	100,000	70 000	2015	29,17% (*)
* Société ECOLE EL EUCH	6 000	10,000	10,000	60 000	2015	17,65%
* Société CLINIQUE LES PINS	1 00 000	10,000	10,000	1 000 000	2015	9,71%
* Société HF CONSULTING	5 100	10,000	10,000	51 000	2015	30,00% (*)
* Société MEGA REAL ESTATE	400	100,000	100,000	40 000	2015	26,67% (*)
* Société MS CONSULTING	420	100,000	100,000	42 000	2015	29,58% (*)
* Société LES DELICES DE MAMAN	10 500	10,000	10,000	105 000	2015	10,50%
* Société PROHOUSE	210	100,000	100,000	21 000	2015	14,79%
* Société TECNO SAHEL CONSULTING	600	100,000	100,000	60 000	2016	30,00% (*)
* Société THF CONSULTING	1 800	100,000	100,000	180 000	2016	30,00% (*)
* Société BOI CONSULTING	1 500	100,000	100,000	150 000	2016	30,00% (*)
* Société SIFAT	10 000	10,000	10,000	100 000	2016	28,17% (*)
* Société SNA NOUR	74 000	10,000	10,000	740 000	2016	7,05%
* CIL SICAR FONDS N° 2	8 240	100,000	100,000	824 000	2016	
* Société SH CONSULTING	1 500	100,000	100,000	150 000	2016	30,00% (*)
* Société EMP	40 000	10,000	10,000	400 000	2016	40,00% (*)
* CIL SICAR FONDS N° 3	26 500	100,000	100,000	2 650 000	2016	
* CIL SICAR FONDS N° 4	9 000	100,000	100,000	900 000	2016	
* CIL SICAR FONDS N° 5	6 000	100,000	100,000	600 000	2016	
* CIL SICAR FONDS N° 6	3 000	100,000	100,000	300 000	2016	
* Société MEDPLAST	30 000	10,000	10,000	300 000	2016	7,30%
* Société ECONOMIC AUTO	20 000	100,000	100,000	2 000 000	2017	22,22% (*)
* CIL SICAR FONDS N° 7	27 700	100,000	100,000	2 770 000	2018	
* Société PROINJECT	5 000	100,000	100,000	500 000	2018	0,65%
* Société UNIPACK	2 00 000	10,000	10,000	2 000 000	2018	1,93%
<u>Total des titres immobilisés</u>				<u>23 441 813</u>		
<u>Total</u>				<u>32 746 821</u>		

(*) : La CIL n'exerce ni de contrôle ni d'influence notable sur ces sociétés malgré que sa participation dépasse les 20%.

NOTE 7 : VALEURS IMMOBILISEES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES
ARRETE AU 30 JUIN 2018
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeurs brutes					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Transfert	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Cessions	Fin de période	
Logiciels		123 440	8 491	-	-	131 931	113 305	4 757	-	118 062	13 868
Total des immobilisations incorporelles		123 440	8 491	-	-	131 931	113 305	4 757	-	118 062	13 868
Immeubles	5,0%	5 555 089	934 130	150 000	-	6 639 218	2 911 293	125 159	-	3 036 452	3 602 766
Matériel de transport	20,0%	1 336 083	189 960	-	(158 569)	1 367 474	589 860	116 387	(158 180)	548 067	819 407
Equipements de bureau	10,0%	424 787	35 610	-	-	460 397	330 992	10 868	-	341 860	118 537
Matériel informatique	33,3%	302 160	10 629	-	-	312 789	285 773	5 707	-	291 480	21 309
Installations générales	10,0%	584 477	22 506	-	-	606 983	375 449	19 887	-	395 337	211 647
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		150 000	-	(150 000)	-	-	-	-	-	-	-
Immeubles hors exploitation (*)		2 715 636	36 055	-	-	2 751 691	-	-	-	-	2 751 691
Total des immobilisations corporelles		11 068 233	1 228 890	-	(158 569)	12 138 553	4 493 367	278 009	(158 180)	4 613 195	7 525 357
TOTAUX		11 191 673	1 237 380	-	(158 569)	12 270 483	4 606 672	282 766	(158 180)	4 731 258	7 539 226

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

(*) Les immeubles hors exploitation sont acquis dans le cadre de compromis et de protocoles de recouvrement de créances.

Ils consistent en un ensemble d'immeubles et de terrains acquis en vue de leur reventes ou location.

La société a l'intention de céder lesdits immeubles dans un avenir proche. Le temps nécessaire correspond au délai habituel et nécessaire dans le cas d'une vente d'actifs de même nature.

NOTE 8 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Prêts au personnel	4 191 133	3 787 373	3 805 555
- Créances sur cessions des titres de participations	-	206 718	-
- Personnels, avances et acomptes	21 275	19 750	11 369
- Créances sur cessions d'immobilisations	77 537	1 665 225	171 465
- Avances aux fournisseurs	7 618	94 835	92 173
- Etat, crédit de TVA	1 840 364	2 451 170	2 515 365
- Compte d'attente / avance de TVA	162 395	219 200	226 371
- Produits à recevoir des tiers	3 563 347	780 958	2 014 305
- Compte d'attente	136 848	174 875	227 802
- Charges constatées d'avance	194 903	228 273	24 095
- Autres comptes débiteurs	252 946	217 852	237 997
- Prestataires Assurances	70 000	40 000	-
- Compte courant, fonds gérés	109 171	23 783	283 126
- Charges à répartir (A)	6 159	18 717	12 319
- Frais d'émission des emprunts locaux (A)	488 297	536 192	534 690
- Frais d'émission des emprunts étrangers (A)	598 159	159 322	510 937
<u>Total brut</u>	<u>11 720 152</u>	<u>10 624 241</u>	<u>10 667 569</u>
A déduire :			
- Provisions	(474 135)	(680 912)	(682 330)
<u>Total net</u>	<u>11 246 016</u>	<u>9 943 329</u>	<u>9 985 239</u>

(A) Les charges à répartir et les frais d'émission des emprunts s'analysent comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES A REPARTIR ET DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS
AU 30 JUIN 2018
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeurs brutes			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Additions	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Fin de période	
Charges à répartir (a)	33%	744 863	-	744 863	732 543	6 160	738 703	6 159
Frais d'émission des emprunts locaux	(b)	4 811 003	110 110	4 921 113	4 276 314	156 501	4 432 816	488 297
Frais d'émission des emprunts étrangers	(b)	859 004	196 362	1 055 366	348 067	109 141	457 208	598 159
TOTAUX		6 414 870	306 472	6 721 342	5 356 925	271 802	5 628 727	1 092 615

(a) Les charges à répartir concernent les dépenses relatives aux études liées à la conception et la mise en place du plan de continuité d'activité (PCA), les frais engagés lors de l'ouverture de l'agence de Ben Arous, ainsi que les frais de la mise en place d'un outil de scoring et des frais d'implémentation du reporting IFRS.

Les charges à répartir sont résorbées selon le mode linéaire.

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

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des emprunts, s'élevant à D : 265.642 figure parmi les charges financières.

NOTE 9 : *DETTES ENVERS LA CLIENTELE*

Les dépôts et avoirs de la clientèle se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	-	25 000	-
- Avances et acomptes reçus des clients	4 704 428	3 335 268	3 535 073
- Autres dépôts et cautionnements reçus	5 075	5 075	5 075
<u>Total</u>	<u>4 709 503</u>	<u>3 365 343</u>	<u>3 540 148</u>

NOTE 10 : *EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES*

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Banques locales	181 252 805	134 870 575	157 650 149
- Banques étrangères	95 320 621	53 239 979	71 902 869
- Emprunts obligataires	124 481 600	150 800 000	138 727 000
- Certificats de dépôt	17 500 000	20 000 000	19 000 000
- Certificats de leasing	22 000 000	33 000 000	36 000 000
<u>Total emprunts</u>	<u>440 555 026</u>	<u>391 910 553</u>	<u>423 280 018</u>
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	5 697 607	3 575 618	3 103 282
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	1 607 126	489 661	777 356
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 186 986	3 973 824	6 117 818
- Intérêts courus sur certificats de leasing	399 253	356 232	586 682
- Intérêts et commissions constatées d'avance sur certificats de dépôt	(215 682)	(102 063)	(132 221)
- Commissions courus sur emprunts bancaires étrangers	-	291 324	-
- Charges constatées d'avance sur emprunts bancaires locaux	(270 400)	(196 707)	(235 733)
- Charges constatées d'avance sur emprunts bancaires étrangers	(16 704)	(20 142)	(18 183)
- Charges constatées d'avance sur certificats de leasing	(26 079)	(899)	-
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>10 362 106</u>	<u>8 366 849</u>	<u>10 199 001</u>
<u>Total</u>	<u>450 917 132</u>	<u>400 277 402</u>	<u>433 479 019</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et ressources spéciales" sont récapitulés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES
ARRETE AU 30 JUN 2018
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>CREDITS BANCAIRES</u>								
<u>BANQUES LOCALES</u>								
AMEN BANK (1/2013)	2 000 000	Annuellement (2014-2018)	400 000	-	400 000	-	-	-
AMEN BANK (4/2013)	1 000 000	Annuellement (2014-2018)	200 000	-	200 000	-	-	-
BT (2/2013)	5 000 000	Annuellement (2014-2018)	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-
ATB (1/2013)	5 000 000	Annuellement (2013-2018)	500 000	-	500 000	-	-	-
AMEN BANK (5/2013)	10 000 000	Annuellement (2014-2018)	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
BIAT (4/2013)	6 000 000	Annuellement (2014-2018)	1 200 000	-	-	1 200 000	-	1 200 000
BIAT (1/2014)	3 000 000	Annuellement (2014-2018)	600 000	-	-	600 000	-	600 000
BTK (2014)	3 000 000	Annuellement (2015-2019)	1 200 000	-	600 000	600 000	-	600 000
ATB (2014)	4 000 000	Annuellement (2015-2019)	1 600 000	-	-	1 600 000	800 000	800 000
BIAT (2/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BIAT (3/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BT (2/2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BTE (2014)	5 000 000	Annuellement (2015-2019)	2 231 808	-	-	2 231 808	1 166 408	1 065 400
BH (2015)	3 000 000	Annuellement (2016-2020)	1 918 341	-	597 345	1 320 996	682 494	638 502
AMEN BANK (2015)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	3 000 000	-	1 000 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
BIAT (1/2015)	10 000 000	Annuellement (2016-2020)	6 000 000	-	2 000 000	4 000 000	2 000 000	2 000 000
BT (2015)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	3 000 000	-	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BIAT (2/2015)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	3 000 000	-	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BIAT (3/2015)	7 500 000	Annuellement (2016-2020)	4 500 000	-	-	4 500 000	3 000 000	1 500 000
ATB (2015)	2 500 000	Annuellement (2016-2020)	1 500 000	-	-	1 500 000	1 000 000	500 000
ATIJARI BANK (1/2015)	6 000 000	Annuellement (2016-2020)	3 600 000	-	600 000	3 000 000	1 800 000	1 200 000
ATIJARI BANK (2/2015)	4 000 000	Annuellement (2016-2020)	2 400 000	-	400 000	2 000 000	1 200 000	800 000
AMEN BANK (1/2016)	5 000 000	Annuellement (2016-2020)	3 000 000	-	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES
ARRETE AU 30 JUIN 2018
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
BIAT (1/2016)	10 000 000	Annuellement (2017-2021)	8 000 000	-	2 000 000	6 000 000	4 000 000	2 000 000
BH (1/2016)	5 000 000	Annuellement (2017-2021)	4 000 000	-	1 000 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BT (1/2016)	5 000 000	Annuellement (2017-2021)	4 000 000	-	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
ATB (1/2016)	3 500 000	Semestriellement (2017-2021)	2 800 000	-	350 000	2 450 000	1 750 000	700 000
BIAT (2/2016)	5 000 000	Annuellement (2017-2021)	4 000 000	-	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
AMEN BANK (1/2016)	3 000 000	Annuellement (2017-2021)	2 400 000	-	-	2 400 000	1 800 000	600 000
AMEN BANK (2/2016)	2 000 000	Annuellement (2017-2021)	1 600 000	-	-	1 600 000	1 200 000	400 000
AMEN BANK (3/2016)	2 500 000	Annuellement (2017-2021)	2 000 000	-	-	2 000 000	1 500 000	500 000
BIAT (3/2016)	5 000 000	Annuellement (2017-2021)	4 000 000	-	-	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BIAT (4/2016)	10 000 000	Annuellement (2017-2021)	8 000 000	-	-	8 000 000	6 000 000	2 000 000
AMEN BANK (1/2017)	2 500 000	Annuellement (2018-2022)	2 500 000	-	500 000	2 000 000	1 500 000	500 000
ATTIJARI BANK (1/2017)	5 000 000	Annuellement (2017-2022)	4 500 000	-	500 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BT (1/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BIAT (1/2017)	10 000 000	Annuellement (2018-2022)	10 000 000	-	-	10 000 000	8 000 000	2 000 000
AMEN BANK (3/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
BIAT (2/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
BH (1/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
BIAT (3/2017)	10 000 000	Annuellement (2018-2022)	10 000 000	-	-	10 000 000	8 000 000	2 000 000
AMEN BANK (4/2017)	3 000 000	Semestriellement (2018-2019)	3 000 000	-	750 000	2 250 000	750 000	1 500 000
BT (2/2017)	3 000 000	Annuellement (2018-2022)	3 000 000	-	-	3 000 000	2 400 000	600 000
AMEN BANK (5/2017)	2 500 000	Annuellement (2018-2022)	2 500 000	-	-	2 500 000	2 000 000	500 000
AMEN BANK (6/2017)	2 500 000	Annuellement (2018-2022)	2 500 000	-	-	2 500 000	2 000 000	500 000
BIAT (4/2017)	5 000 000	Annuellement (2018-2022)	5 000 000	-	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
BT (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
ATB (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
BTE (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 156 171	843 829
BH (1/2018)	5 000 000	Annuellement (2019-2023)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
BT (1/2018)	3 000 000	Annuellement (2019-2023)	-	3 000 000	-	3 000 000	2 400 000	600 000
BIAT (1/2018)	10 000 000	Annuellement (2019-2021)	-	10 000 000	-	10 000 000	6 666 667	3 333 333
ATTIJARI BANK (1/2018)	5 000 000	Semestriellement (2018-2023)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
<u>Sous-total</u>			157 650 149	38 000 000	14 397 345	181 252 805	127 771 740	53 481 065

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES
ARRETEAU 30 JUN 2018
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période				
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an		
<u>BANQUES ETRANGERES</u>										
B.E.I 2012	EUR	5 182 500	Semestriellement (2012-2019)	2 192 278	-	634 632	1 557 646	-	1 557 646	
BIRD		10 000 000	Semestriellement (2015-2027)	6 866 306	-	848 402	6 017 904	4 589 332	1 428 572	
BIRD		13 800 000	Semestriellement (2015-2027)	9 800 000	4 000 000	-	13 800 000	13 239 733	560 267	
BAD		5 000 000	Semestriellement (2016-2022)	3 571 428	-	357 143	3 214 285	2 500 000	714 285	
BERD	EUR	15 000 000	Semestriellement (2016-2020)	20 117 857	-	4 658 571	15 459 286	6 143 143	9 316 143	
BERD		25 000 000	Semestriellement (2019-2023)	14 500 000	7 500 000	-	22 000 000	20 857 143	1 142 857	
SANAD	EUR	10 000 000	Semestriellement (2019-2023)	14 855 000	15 425 500	-	30 280 500	26 916 001	3 364 499	
GCF	EUR	3 000 000	Semestriellement (2019-2023)	-	2 991 000	-	2 991 000	2 991 000	-	
Sous-total				71 902 869	29 916 500	6 498 748	95 320 621	77 236 352	18 084 269	
Total des crédits bancaires				229 553 018	67 916 500	20 896 093	276 573 426	205 008 092	71 565 334	
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>										
CIL 2008 subordonné		10 000 000	Annuellement (2015-2019)	4 000 000	-	2 000 000	2 000 000	-	2 000 000	
CIL 2012/2		20 000 000	Annuellement (2014-2018)	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-	
CIL 2013/1		13 000 000	Annuellement (2016-2020)	7 800 000	-	-	7 800 000	3 500 000	4 300 000	
CIL 2013/1		8 500 000	Annuellement (2014-2018)	1 700 000	-	-	1 700 000	1 700 000	-	
CIL 2014/1		20 000 000	Annuellement (2015-2019)	8 000 000	-	-	8 000 000	4 000 000	4 000 000	
CIL 2014/2		20 000 000	Annuellement (2015-2019)	12 000 000	-	4 000 000	8 000 000	4 000 000	4 000 000	
CIL 2015/1		25 000 000	Annuellement (2016-2020)	15 000 000	-	5 000 000	10 000 000	5 000 000	5 000 000	
CIL 2015/2		25 000 000	Annuellement (2016-2020)	15 000 000	-	-	15 000 000	10 000 000	5 000 000	
CIL 2016/1		30 000 000	Annuellement (2017-2021)	24 000 000	-	6 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000	
CIL 2016/2		26 000 000	Annuellement (2018-2022)	26 000 000	-	5 200 000	20 800 000	15 600 000	5 200 000	
CIL 2017/1		21 227 000	Annuellement (2018-2022)	21 227 000	-	4 245 400	16 981 600	12 736 200	4 245 400	
CIL 2017/2		16 200 000	Annuellement (2019-2023)	-	16 200 000	-	16 200 000	12 960 000	3 240 000	
Total des emprunts obligataires				138 727 000	16 200 000	30 445 400	124 481 600	81 496 200	42 985 400	

TABLEAU DES EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES

ARRETE AU 30 JUN 2018

(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Soldes en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Soldes	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>CERTIFICATS DE DEPOT & CERTIFICATS DE LEASING</u>								
<u>CERTIFICATS DE DEPOT</u>								
		Certificats de dépôt	19 000 000	49 000 000	50 500 000	17 500 000	-	17 500 000
		<u>Sous-total</u>	19 000 000	49 000 000	50 500 000	17 500 000	-	17 500 000
<u>CERTIFICATS DE LEASING</u>								
		Certificats EL BARAKA BANK	25 000 000	33 500 000	40 500 000	18 000 000	-	18 000 000
		Certificats ZITOUNA BANK	11 000 000	14 000 000	21 000 000	4 000 000	-	4 000 000
		<u>Sous-total</u>	36 000 000	47 500 000	61 500 000	22 000 000	-	22 000 000
		<u>Total des CERTIFICATS DE DEPOT & DES CERTIFICATS DE LEASING</u>	55 000 000	96 500 000	112 000 000	39 500 000	-	39 500 000
		<u>TOTAL GENERAL</u>	423 280 018	180 616 500	163 341 493	440 555 026	286 504 292	154 050 734

NOTE 11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	296 537	143 985	503 695
- Effets à payer	98 485	102 741	112 457
- Factures non parvenues	51 260	-	28 050
<u>Sous total</u>	<u>446 282</u>	<u>246 727</u>	<u>644 202</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats d'immobilisations	7 619 720	7 237 359	8 815 856
- Effets à payer	29 982 337	31 013 845	33 967 108
- Retenue de garantie et assurance décennale	199 131	464 513	162 946
<u>Sous total</u>	<u>37 801 187</u>	<u>38 715 717</u>	<u>42 945 910</u>
<u>Total</u>	<u>38 247 469</u>	<u>38 962 444</u>	<u>43 590 112</u>

NOTE 12 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Personnel, provisions pour congés payés	318 938	334 879	320 721
- Personnel, oppositions sur salaires	196	744	196
- Personnel, autres charges à payer	368 383	266 059	448 236
- Etat, retenues sur salaires	41 983	118 863	79 751
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	346 561	356 202	484 141
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	41 863	29 824	2 534
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	94 481	20 592	86 110
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider	(voir note 24) 669 497	671 414	874 709
- Contribution conjoncturelle	(voir note 24) 178 846	-	424 606
- Contribution sociale de solidarité	(voir note 24) 44 712	-	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer	15 584	20 825	26 771
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	9 568	10 046	9 622
- Actionnaires, dividendes et jetons de présence à payer	43 672	43 725	43 725
- CNSS	274 278	326 626	181 449
- CAVIS	27 524	50 881	16 096
- CNAM	21 073	25 511	14 965
- Assurance Vie	6 344	6 344	6 344
- Assurance Groupe	73 045	34 256	67 773
- Autres comptes créditeurs	355 051	66 377	348 461
- Avances sur cessions titres immobilisés	439 039	367 840	77 000
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	72 891	59 597	73 302
- Prestataires Recouvrement	272 983	254 224	206 270
- Prestataires Assurances	1 435 534	976 236	1 075 680
- Compte d'attente	613 916	613 916	613 916
- Diverses Charges à payer	711 437	562 018	489 428
- Autres produits constatés d'avance	3 627	3 455	9 501
- Provisions pour risques et charges	60 000	-	-
<u>Total</u>	<u>6 541 026</u>	<u>5 220 457</u>	<u>5 981 306</u>

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Capital social	(A)	25 000 000	25 000 000	25 000 000
- Réserve légale	(B)	2 500 000	2 500 000	2 500 000
- Réserves pour réinvestissements		30 366 933	26 648 230	26 648 230
- Complément d'apports		6 967	6 967	6 967
- Réserves pour fonds social	(C)	2 776 452	2 374 391	2 282 836
- Actions propres	(D)	(3 159 473)	(2 951 339)	(2 951 339)
- Résultats reportés		13 153 624	10 183 932	10 183 932
Total des capitaux propres avant résultat de la période		<u>70 644 503</u>	<u>63 762 181</u>	<u>63 670 626</u>
Résultat de la période (1)		6 372 529	5 566 593	11 501 435
Total des capitaux propres avant affectation	(F)	<u>77 017 031</u>	<u>69 328 774</u>	<u>75 172 062</u>
Nombre d'actions (2)		4 796 421	4 802 968	4 803 371
Résultat par action (1) / (2)	(E)	1,329	1,159	2,394

(A) Le capital social s'élève, au 30 juin 2018, à D : 25.000.000 composé de 5.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué, essentiellement, par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder principalement des prêts remboursables au personnel de la "CIL".

(D) L'assemblée générale ordinaire, réunie le 16 mai 2017, a autorisé le conseil d'administration de la société à acheter et revendre ses propres actions en vue de réguler le cours boursier et ce, conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n°94-117 portant réorganisation du marché financier.

L'assemblée a fixé la durée d'intervention à 3 ans, se terminant avec l'assemblée générale appelée à statuer sur l'exercice 2019. Elle a limité le nombre maximum d'actions à détenir à 10% du total des actions composant le capital social.

Les mouvements enregistrés sur cette rubrique se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût
Solde au 31 décembre 2017	196 233	2 951 339
Achats de la période	12 384	208 134
Solde au 30 juin 2018	208 617	3 159 473

Le nombre des actions détenues par la CIL représente, au 30 juin 2018, 4,35% des actions en circulation.

Le rachat de la CIL de ses propres actions a eu pour effet la régularisation de son cours boursier.

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

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

(F) Voir tableau de mouvements ci-joint :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30 JUIN 2018
(exprimé en dinars)

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES (suite)

	Capital social	Réserve légale	Réserve pour réinvestissement	Réserves pour fonds social	Résultats reportés	Complément d'apport	Actions propres	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2016	25 000 000	2 500 000	25 167 770	2 050 208	7 294 191	4 320	(3 000 537)	8 853 403	67 869 355
Affectations approuvées par l'A.G.O du 16 Mai 2017			5 150 000	400 000	3 303 403			(8 853 403)	-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 16 Mai 2017			(3 669 540)		3 669 540				-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2016					(4 250 000)				(4 250 000)
Rachat d'actions propres							(840)		(840)
Cession d'actions propres						2 647	50 038		52 685
Encaissement de dividendes sur actions propres					166 798				166 798
Prélèvements sur fonds social				(75 817)					(75 817)
Résultat de la période close le 30 juin 2017								5 566 593	5 566 593
Solde au 30 Juin 2017	25 000 000	2 500 000	26 648 230	2 374 391	10 183 932	6 967	(2 951 339)	5 566 593	69 328 774
Reprise résultat de la période close le 30 juin 2017								(5 566 593)	(5 566 593)
Prélèvements sur fonds social				(91 554)					(91 554)
Résultat net de l'exercice 2017								11 501 435	11 501 435
Solde au 31 décembre 2017	25 000 000	2 500 000	26 648 230	2 282 836	10 183 932	6 967	(2 951 339)	11 501 435	75 172 062
Affectations approuvées par l'A.G.O du 26 Avril 2018			6 370 000	500 000	4 631 435			(11 501 435)	-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 26 Avril 2018			(2 651 297)		2 651 297				-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2017					(4 500 000)				(4 500 000)
Rachat d'actions propres							(208 134)		(208 134)
Encaissement de dividendes sur actions propres					186 960				186 960
Prélèvements sur fonds social				(6 385)					(6 385)
Résultat de la période close le 30 juin 2018								6 372 529	6 372 529
Solde au 30 Juin 2018	25 000 000	2 500 000	30 366 933	2 776 452	13 153 624	6 967	(3 159 473)	6 372 529	77 017 031

NOTE 14 : INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES DE LEASING

Les intérêts et produits assimilés de leasing se présentent ainsi :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Intérêts de leasing	27 201 734	22 857 780	48 081 581
- Intérêts de retard	908 194	825 828	1 920 969
- Produits nets sur cession de biens en leasing	54	187 486	272 811
- Frais d'ouverture des dossiers	281 495	292 047	619 579
- Frais de rejet	800 440	573 855	1 293 515
- Frais sur vente	62 048	41 012	73 612
- Frais sur encaissement de traites	179 424	154 762	326 596
- Autres	10 121	14 781	25 279
Total	<u>29 443 509</u>	<u>24 947 550</u>	<u>52 613 941</u>
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	494 214	346 331	534 781
Intérêts de retard antérieurs	302 298	168 615	238 944
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers	(692 882)	(757 755)	(753 554)
Intérêts de retard	(441 347)	(374 797)	(584 193)
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>(337 717)</u>	<u>(617 606)</u>	<u>(564 022)</u>
Total des intérêts et des produits de leasing	<u>29 105 792</u>	<u>24 329 944</u>	<u>52 049 919</u>

NOTE 15 : INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	5 142 222	5 308 962	10 807 223
- Intérêts des crédits des banques locales	6 582 090	4 314 788	9 950 233
- Intérêts des crédits des banques étrangères	2 776 550	1 635 705	3 338 695
- Intérêts des autres opérations de financement	1 849 034	1 355 823	3 405 578
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	265 645	213 372	428 119
Total des charges financières des emprunts (A)	<u>16 615 541</u>	<u>12 828 651</u>	<u>27 929 847</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	(65 978)	(61 082)	(136 750)
- Autres charges financières	60 880	48 993	104 967
- Pénalités	14	2	159
Total des autres charges financières	<u>(5 085)</u>	<u>(12 088)</u>	<u>(31 623)</u>
Total général	<u>16 610 456</u>	<u>12 816 563</u>	<u>27 898 224</u>

NOTE 16 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Intérêts des comptes courants	7 041	7 007	14 155
- Plus values sur cession des titres immobilisés	349 034	363 687	569 319
- Dividendes	415 975	211 717	215 715
- Moins values sur fonds gérés	-	-	(803)
- Plus values sur titres SICAV	6 363	8 618	8 618
- Plus values sur fonds gérés	153 658	-	294 434
- Intérêts des comptes CEA	64 030	50 000	128 999
- Intérêts sur chèques impayés	11 011	10 844	23 554
- Intérêts sur certificats de dépôt	6 540	18 841	25 381
Total	<u>1 013 651</u>	<u>670 713</u>	<u>1 279 371</u>

NOTE 17 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Salaires et complément de salaires	2 181 646	2 050 454	4 068 074
- Charges connexes aux salaires	65 039	67 220	279 496
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	343 681	334 560	688 156
- Autres charges sociales	102 058	72 025	189 720
Total	<u>2 692 424</u>	<u>2 524 260</u>	<u>5 225 446</u>

NOTE 18 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	4 757	1 879	7 210
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	278 009	227 457	457 985
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	6 160	14 354	20 752
- Transfert de charge	(9 600)	(9 600)	(19 200)
Total	<u>279 326</u>	<u>234 091</u>	<u>466 748</u>

NOTE 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Achats de matières et fournitures	110 208	104 096	219 257
<u>Total des achats</u>	<u>110 208</u>	<u>104 096</u>	<u>219 257</u>
- Sous-traitance générale	77 719	66 352	145 132
- Locations	77 932	72 652	147 939
- Entretien et réparations	123 678	108 090	234 401
- Primes d'assurances	29 510	30 048	51 271
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>308 839</u>	<u>277 142</u>	<u>578 742</u>
- Personnel extérieur à l'entreprise	-	19 208	-
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	205 064	212 566	434 171
- Publicités, publications & relations publiques	107 296	69 001	193 109
- Déplacements, missions et réceptions	51 652	53 779	66 686
- Frais postaux et de télécommunications	75 768	92 224	178 292
- Services bancaires et assimilés	127 974	114 278	236 258
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>567 754</u>	<u>561 056</u>	<u>1 108 517</u>
- Jetons de présence	64 000	28 000	56 000
- Rémunération du comité d'audit	7 500	7 500	15 000
- Rémunération du comité des risques	7 500	7 500	15 000
<u>Total des charges diverses</u>	<u>79 000</u>	<u>43 000</u>	<u>86 000</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	59 214	54 979	114 042
- T.C.L	68 005	58 284	121 638
- Droits d'enregistrements et de timbres	6 572	3 486	12 298
- Autres impôts et taxes	9 321	3 780	9 454
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>143 112</u>	<u>120 529</u>	<u>257 431</u>
<u>Total général</u>	<u>1 208 912</u>	<u>1 105 822</u>	<u>2 249 948</u>

NOTE 20 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTATS DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	3 841 707	3 534 731	5 147 267
- Dotations aux provisions collectives	-	-	673 000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(2 479 023)	(1 862 619)	(2 808 757)
- Créances radiées	-	1 809	1 947 005
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	-	-	(1 718 325)
- Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	-	-	(57 945)
- Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	-	-	(166 631)
- Encaissement sur créances radiées	(18 878)	(4 000)	(6 500)
<u>Total</u>	<u>1 343 806</u>	<u>1 669 920</u>	<u>3 009 114</u>

NOTE 21 : DOTATIONS NETTES AUX AUTRES PROVISIONS

Le détail des autres provisions est le suivant :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs	7 251	8 253	15 672
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	23 887	14 424	104 424
- Dotations aux provisions pour divers risques	60 000	-	-
- Reprise sur provisions pour dépréciation des autres actifs	(215 446)	(10 000)	(16 000)
- Reprises sur provisions pour divers risques	-	(23 303)	(23 303)
- Apurement de comptes	218 172	-	-
<u>Total</u>	<u>93 864</u>	<u>(10 626)</u>	<u>80 792</u>

NOTE 22 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	76 700	27 600	128 015
- Apurement de comptes	47 663	71 863	117 286
- Autres gains sur éléments exceptionnels	11 685	13	757
<u>Total</u>	<u>136 048</u>	<u>99 476</u>	<u>246 058</u>

NOTE 23 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations	190	-	56
- Pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	419	57	82
<u>Total</u>	<u>609</u>	<u>57</u>	<u>138</u>

NOTE 24 : IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
Bénéfice comptable	8 160 993	6 920 724	14 898 284
A réintégrer			
- Dotations aux provisions sur la clientèle	3 841 707	3 534 731	5 147 267
- Dotations aux provisions collectives	-	-	673 000
- Dotations aux provisions des autres actifs	7 251	8 253	15 672
- Dotations aux provisions pour divers risques	60 000	-	-
- Dotations aux provisions sur titres de participation	23 887	14 424	104 424
- Dotations aux provisions pour risques divers	-	-	-
- Reprises sur provisions fiscales 2014	-	-	5 167 056
- Reprises sur provisions fiscales 2015	-	-	571 844
- Reprises sur provisions fiscales 2016	-	-	3 535 138
- Provisions pour congés payés 2018/2017	-	-	320 721
- Diverses charges non déductibles	203 820	72 272	117 315
- Moins value sur titres SICAV	-	-	803
A déduire			
- Provisions fiscales 2015/2014 pour affaires en cours	-	-	4 746 949
- Reprises sur provisions comptables	-	-	4 527 089
- Provisions pour congés payés 2017/2016	-	-	340 985
- Reprises sur provisions pour divers risques	-	23 303	23 303
- Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs	215 446	10 000	16 000
- Dividendes	415 975	211 717	215 715
<u>Bénéfice fiscal avant provisions</u>	<u>11 666 237</u>	<u>10 305 385</u>	<u>20 681 482</u>
Provisions pour créances douteuses 100%	3 841 707	3 534 731	5 820 267
<u>Bénéfice fiscal</u>	<u>7 824 530</u>	<u>6 770 654</u>	<u>14 861 215</u>
Réinvestissements exonérés			
* Société ECONOMIC AUTO	-	1 000 000	-
* Société ECOMAT	-	-	700 000
* Société MCS	-	-	400 000
* Société PROINJECT	-	-	500 000
* Société UNIPACK	-	-	2 000 000
* Fonds gérés CIL SICAR	-	-	2 770 000
* Montant à investir	3 353 370	1 901 709	-
<u>Bénéfice imposable</u>	<u>4 471 160</u>	<u>3 868 945</u>	<u>8 491 215</u>
Impôt sur les sociétés (au taux de 35%)	<u>1 564 906</u>	<u>1 354 131</u>	<u>2 972 243</u>
A imputer			
- Acomptes provisionnels payés	803 261	679 807	2 039 421
- Retenues à la source	92 147	2 910	58 113
<u>Impôt à payer</u>	<u>669 497</u>	<u>671 414</u>	<u>874 709</u>
<u>Contribution conjoncturelle</u>	<u>178 846</u>	<u>-</u>	<u>424 606</u>
<u>Contribution sociale de solidarité</u>	<u>44 712</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTE 25 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Clients et comptes rattachés en début de période	+	Note 5	29 571 042	27 886 335	27 886 335
- Clients et comptes rattachés en fin de période	-	Note 5	(33 715 201)	(30 895 386)	(29 571 042)
- Clients avances et acomptes reçus en début de période	-	Note 9	(3 535 073)	(3 268 969)	(3 268 969)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+	Note 9	4 704 428	3 335 268	3 535 073
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	Note 9	(5 075)	(30 075)	(30 075)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	Note 9	5 075	30 075	5 075
- Produits constatés d'avance en début de période	-	Note 5	(2 319 108)	(1 887 544)	(1 887 544)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 5	2 461 935	2 174 233	2 319 108
- TVA collectée	+		24 048 044	21 370 664	44 515 538
- TVA collectée sur avances et acomptes	-		(938 493)	(1 196 893)	(2 765 644)
- Remboursements principal	+	Note 5	106 331 075	98 321 471	206 647 323
- Intérêts et produits assimilés de leasing	+	Note 14	29 443 509	24 947 550	52 613 941
- Autres produits d'exploitation	+		134 898	160 679	253 346
- Créances virées en pertes	-	Note 20	-	(1 809)	(1 947 005)
- Encaissements sur créances radiées	+	Note 20	18 878	4 000	6 500
- Encours financiers virés en pertes	+	Note 5	-	-	987 978
- Plus/Moins values sur relocations	-	Note 5	(86 028)	(3 107 807)	(55 452)
- Plus/Moins values sur transferts	-	Note 5	(587 160)	(1 078 545)	(5 520 909)
- Créances sur cessions d'immobilisations début période	+	Note 8	171 465	237 786	237 786
- Créances sur cessions d'immobilisations fin période	-	Note 8	(77 537)	(1 665 225)	(171 465)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+	Note 5	975	1 059	26 980
- Cessions anticipées d'immobilisations	+	Note 5	15 239 363	8 825 563	13 774 190
			<u>170 867 014</u>	<u>144 162 432</u>	<u>307 591 067</u>

Encaissements reçus des clients

NOTE 26 : INVESTISSEMENTS DANS LES CONTRATS DE LEASING

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 11	42 945 910	30 369 745	30 369 745
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	Note 11	(37 801 187)	(38 715 717)	(42 945 910)
- Fournisseurs, avances et acomptes en début de période	-	Note 8	(92 173)	(213 313)	(213 313)
- Transfert d'avances en immobilisations corporelles	+	Note 7	-	70 000	-
- Fournisseurs, avances et acomptes en fin de période	+	Note 8	7 618	94 835	92 173
- Décaissements pour financement de contrats de leasing	+	Note 5	138 484 148	152 320 158	296 444 745
- TVA sur Investissements	+		22 112 026	21 839 224	43 319 059
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+	Note 12	86 110	36 750	36 750
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	-	Note 12	(94 481)	(20 592)	(86 110)
			<u>165 647 971</u>	<u>165 781 090</u>	<u>327 017 138</u>

Investissements dans les contrats de leasing

NOTE 27 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Prestataires assurances en début de période	-	Note 8	-	(111 426)	(111 426)
- Prestataires assurances en fin de période	+	Note 8	70 000	40 000	-
- Personnel, oppositions sur salaires en début de période	+	Note 12	196	84	84
- Personnel, oppositions sur salaires en fin de période	-	Note 12	(196)	(744)	(196)
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	Note 8	(11 369)	(4 134)	(4 134)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	Note 8	21 275	19 750	11 369
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	Note 11	644 202	1 093 373	1 093 373
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	Note 11	(446 282)	(246 727)	(644 202)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	Note 12	320 721	340 985	340 985
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	Note 12	(318 938)	(334 879)	(320 721)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	Note 12	448 236	367 127	367 127
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	Note 12	(368 383)	(266 059)	(448 236)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	Note 12	79 751	12 530	12 530
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	Note 12	(41 983)	(118 863)	(79 751)
- Etat, retenues sur hon. com et loyers en début de période	+	Note 12	484 141	376 202	376 202
- Etat, retenues sur hon. com et loyers en fin de période	-	Note 12	(346 561)	(356 202)	(484 141)
- C.N.S.S en début de période	+	Note 12	181 449	147 354	147 354
- C.N.S.S en fin de période	-	Note 12	(274 278)	(326 626)	(181 449)
- CAVIS en début de période	+	Note 12	16 096	15 741	15 741
- CAVIS en fin de période	-	Note 12	(27 524)	(50 881)	(16 096)
- CNAM en début de période	+	Note 12	14 965	12 153	12 153
- CNAM en fin de période	-	Note 12	(21 073)	(25 511)	(14 965)
- Assurance groupe et vie en début de période	+	Note 12	74 117	37 520	37 520
- Assurance groupe et vie en fin de période	-	Note 12	(79 389)	(40 600)	(74 117)
- Organismes sociaux, autres charges en début de période	+	Note 12	73 302	61 006	61 006
- Organismes sociaux, autres charges en fin de période	-	Note 12	(72 891)	(59 597)	(73 302)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	Note 12	489 428	731 680	731 680
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	Note 12	(711 437)	(562 018)	(489 428)
- TVA, payée sur biens et services	+		258 548	295 903	463 556
- Charges de personnel	+	Note 17	2 692 424	2 524 260	5 225 446
- Autres charges d'exploitation	+	Note 19	1 208 912	1 105 822	2 249 948
- Impôts et taxes	-	Note 19	(143 112)	(120 529)	(257 431)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			<u>4 214 347</u>	<u>4 556 691</u>	<u>7 946 479</u>

NOTE 28 : INTERETS PAYES

			30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
- Frais d'émission d'emprunts	+	Note 8	306 472	185 843	750 702
- Charges constatées d'avance sur emprunts en début de période	-	Note 10	(386 137)	(351 735)	(384 139)
- Charges constatées d'avance sur emprunts en fin de période	+	Note 10	287 104	216 848	386 137
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+	Note 12	2 534	732	732
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	-	Note 12	(41 863)	(29 824)	(2 534)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	Note 10	6 117 818	5 085 123	5 085 123
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	Note 10	(3 186 986)	(3 973 824)	(6 117 818)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+	Note 10	3 103 282	2 178 029	2 178 029
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	-	Note 10	(5 697 607)	(3 575 618)	(3 103 282)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 10	777 356	843 334	843 334
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 10	(1 607 126)	(489 661)	(777 356)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+	Note 10	586 682	449 736	449 736
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	-	Note 10	(399 253)	(356 232)	(586 682)
- Charges constatées d'avance sur certificats de leasing en début de période	-	Note 10	-	-	-
- Charges constatées d'avance sur certificats de leasing en fin de période	+	Note 10	26 079	899	-
- Intérêts et commissions constatés d'avance sur certificats de dépôts en début de période	-	Note 10	-	(32 404)	-
- Intérêts et commissions constatés d'avance sur certificats de dépôts en fin de période	+	Note 10	215 682	102 063	-
- Commissions courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 10	-	-	-
- Commissions courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 10	-	(291 324)	-
- Intérêts et charges assimilées	+	Note 15	16 610 456	12 816 563	27 898 224
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	Note 15	(265 645)	(213 372)	(428 119)
			16 448 848	12 565 176	26 192 088

Intérêts payés

NOTE 29 : IMPOTS PAYES

			30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	Note 12	874 709	446 612	446 612
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	-	Note 12	(669 497)	(671 414)	(874 709)
- Contribution conjoncturelle en début de période	+	Note 12	424 606	903 410	903 410
- Contribution conjoncturelle en fin de période	-	Note 12	(178 846)	-	(424 606)
- Contribution sociale de solidarité en début de période	+	Note 12	-	-	-
- Contribution sociale de solidarité en fin de période	-	Note 12	(44 712)	-	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	Note 12	26 771	18 097	18 097
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	Note 12	(15 584)	(20 825)	(26 771)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+	Note 12	9 622	10 230	10 230
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	-	Note 12	(9 568)	(10 046)	(9 622)
- Impôts et taxes	+	Note 19	143 112	120 529	257 431
- Impôts sur les bénéfices	+	Note 24	1 564 906	1 354 131	2 972 243
- Contribution sociale de solidarité	+	Note 24	44 712	-	-
- Contribution conjoncturelle	+	Note 24	178 846	-	424 606
			2 349 076	2 150 723	3 696 920

Impôts payés

NOTE 30 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Investissements en Immobilisations corporelles et incorporelles	+	Note 7	1 237 380	863 959	1 902 398
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>1 237 380</u>	<u>863 959</u>	<u>1 902 398</u>

NOTE 31 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Moins-values sur cession d'immobilisations	-	Note 23	(190)	-	(56)
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	Note 7	390	-	2 375
- Immobilisations mises en rebut	+	Note 7	-	-	56
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+	Note 22	76 700	27 600	128 015
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>76 900</u>	<u>27 600</u>	<u>130 390</u>

NOTE 32 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Titres de participations libérés au cours de l'exercice	+	Note 6	-	22 500	22 500
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	Note 6	5 270 000	1 000 000	2 100 000
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>			<u>5 270 000</u>	<u>1 022 500</u>	<u>2 122 500</u>

NOTE 33 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	Note 6	925 600	1 263 260	2 151 327
- Titres de participation remboursés au cours de l'exercice	+	Note 6	-	499 970	499 970
- Produits nets sur cessions de titres immobilisés	+	Note 16	349 034	363 687	569 319
- Créances sur cession titre immobilisés en début de période	+	Note 8	-	-	-
- Créances sur cession titre immobilisés en fin de période	-	Note 8	-	(206 718)	-
- Avances sur cession titre immobilisés en début de période	-	Note 12	(77 000)	-	-
- Avances sur cession titre immobilisés en fin de période	+	Note 12	439 039	367 840	77 000
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>			<u>1 636 673</u>	<u>2 288 039</u>	<u>3 297 616</u>

NOTE 34 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Dividendes	+	Note 13	4 500 000	4 250 000	4 250 000
- Dividendes sur actions propres	-	Note 13	(186 960)	(166 798)	(166 798)
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en début de période	+	Note 12	43 725	43 654	43 654
- Actionnaires, dividendes et JP à payer en fin de période	-	Note 12	(43 672)	(43 725)	(43 725)
- Prélèvements sur fonds social	+	Note 13	6 385	75 817	167 371
<u>Dividendes et autres distributions</u>			<u>4 319 478</u>	<u>4 158 948</u>	<u>4 250 503</u>

NOTE 35 : AUTRES FLUX LIES A L'EXPLOITATION

			<u>30 Juin 2018</u>	<u>30 Juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	-	Note 8	(1 359 300)	(1 032 406)	(1 295 401)
- Remboursements sur prêts au personnel	+	Note 8	973 722	519 935	764 747
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	Note 8	2 014 305	403 960	403 960
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	Note 8	(3 563 347)	(780 958)	(2 014 305)
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	+	Note 8	24 095	23 407	23 407
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	-	Note 8	(194 903)	(228 273)	(24 095)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	Note 8	237 997	227 781	227 781
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	Note 8	(252 946)	(217 852)	(237 997)
- Comptes d'attente actif en début de période	+	Note 8	227 802	111 295	111 295
- Comptes d'attente actif en fin de période	-	Note 8	(136 848)	(174 875)	(227 802)
- Comptes d'attente passif en début de période	-	Note 12	(613 916)	(613 916)	(613 916)
- Comptes d'attente passif en fin de période	+	Note 12	613 916	613 916	613 916
- Compte courant, fonds gérés en début de période	+	Note 8	283 126	23 783	23 783
- Compte courant, fonds gérés en fin de période	-	Note 8	(109 171)	(23 783)	(283 126)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	Note 12	(602 731)	(430 992)	(430 992)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	Note 12	685 634	359 002	602 731
- Prestataires Assurances en début de période	-	Note 12	(1 075 680)	-	-
- Prestataires Assurances en fin de période	+	Note 12	1 435 534	976 236	1 075 680
- Autres produits constatés d'avance en début de période	-	Note 12	(9 501)	(20 664)	(20 664)
- Autres produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 12	3 627	3 455	9 501
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+	Note 16	664 617	307 026	710 051
- Apurement de comptes	-	Note 23	(218 172)	-	-
- Autres gains ordinaires	+	Note 22	59 348	71 876	118 043
- Autres pertes ordinaires	-	Note 23	(419)	(57)	(82)
<u>Autres flux liés à l'exploitation</u>			<u>(913 212)</u>	<u>117 897</u>	<u>(463 485)</u>

NOTE 36 : INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEE

- **COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT**

La CGI est une filiale de la CIL, détenue à concurrence de 99,96%. La CGI assure les opérations de mise en place et de gestion des emprunts obligataires émis par la CIL, certaines opérations de mise en place de certificats de dépôt ainsi que la tenue des comptes des valeurs mobilières.

Frais de négociation :

La CIL a réalisé, au 30/06/2018, des opérations d'achat de ses propres actions en vue de réguler le cours boursier et ce, par l'entremise de la Compagnie Générale d'Investissement CGI.

Elle a également procédé à l'enregistrement de la vente de certaines valeurs mobilières auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, et ce, par l'intermédiaire de la Compagnie Générale d'Investissement CGI.

Les honoraires prélevés par la CGI à titre de frais de négociation boursière, ainsi qu'à titre des autres opérations s'élèvent à 3.954 DT. La CIL a constaté une charge au titre de ces frais d'égal montant.

Commissions sur placement de certificats de dépôt :

La Compagnie Générale d'Investissement CGI a procédé à la mise en place de certificats de dépôt au profit de la CIL.

A ce titre, les commissions sur placement de certificats de dépôt facturées par la CGI s'élèvent au 30/06/2018 à 13.760 DT. La CIL a constaté une charge au titre de ces frais d'égal montant.

Commissions sur placement d'emprunts obligataires :

La CIL a émis, au 30/06/2018, un emprunt obligataires CIL 2017/2, et ce par l'entremise de la Compagnie Générale d'Investissement CGI.

L'élaboration des documents de référence, des notes d'opérations et le placement des obligations a donné lieu, au 30/06/2018, au prélèvement par ledit intermédiaire en bourse des rémunérations suivantes :

Nature de la rémunération	Montant
Rémunérations sur émissions d'emprunts obligataires (*)	
Honoraires & Commissions de placement de l'emprunt CIL 2017-2	72.000 DT

(*) *Inscrites parmi les charges reportées et dont 10.305 DT rapportés au résultat de la période close le 30/06/2018.*

Mandat de tenue du registre :

La convention de tenue du registre des actionnaires de la CIL conclue avec la Compagnie Générale d'Investissement prévoit une rémunération annuelle forfaitaire de 10.000 DT, revenant à la CGI, soit un montant de 5.000 DT, au 30/06/2018.

La CIL a, ainsi, supporté, au 30/06/2018, une charge d'égal montant.

Ainsi, le cumul des honoraires et commissions facturés par la CGI et relatifs à la période close le 30/06/2018, s'élèvent à 94.714 DT en HT, dont 61.695 DT constatées en charges reportées et le reliquat soit 33.019 DT rapporté au résultat de la période.

Contrat de location :

La CGI a loué un étage de l'immeuble appartenant à la Compagnie Internationale de Leasing, et constituant son siège social, au 16 Avenue Jean Jaurès à Tunis et ce, jusqu'au 31 mai 2018. A compter du 1^{er} juin 2018, la CGI loue 2 appartements appartenant à la Compagnie Internationale de Leasing sis à la rue Pierre De Coubertin pour un montant annuel de 30.000 DT en HT.

La charge du loyer au titre de la période close le 30/06/018 est de 18.638 DT en HT.

- **SOCIETE TOURISTIQUE OCEANA :**

Engagement Leasing :

L'engagement global des créances de leasing de la société OCEANA, avec laquelle elle a des dirigeants communs, s'élève au 30 Juin 2018 à 1.138.057 DT.

- **SOCIETE AGRO SERVICE :**

Le conseil d'administration réuni le 22 mai 2003 a entériné la décision de la direction générale relative à l'octroi à la société AGRO-SERVICES d'un crédit de 180.000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêt seront définitivement arrêtées en fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente dudit terrain.

Le solde de ce compte s'élève, au 30 Juin 2018, à 358.265 DT et a été totalement provisionné.

Par ailleurs, la CIL a constaté parmi ses produits au 30/06/2018, des intérêts pour un montant de 7.041 DT.

- **CIL SICAR**

1- La CIL a réalisé, en 2017 et 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôts auprès de la Société d'Investissement à Capital Risque « CIL SICAR », dans laquelle elle détient 99,99% du capital et détaillés comme suit :

date de souscription	Echéance	Montant	taux	Charges de l'exercice
18/10/2017	16/01/2018	2 000 000	7,70%	6 641
26/10/2017	24/01/2018	1 000 000	7,70%	4 981
26/10/2017	24/01/2018	1 000 000	7,70%	4 981
28/11/2017	26/02/2018	2 000 000	7,75%	23 811
11/12/2017	09/02/2018	1 000 000	7,70%	8 309
25/01/2018	25/04/2018	2 000 000	7,80%	38 254
09/02/2018	10/05/2018	1 000 000	8,00%	19 608
26/02/2018	27/04/2018	2 000 000	7,95%	26 153
25/04/2018	25/05/2018	2 000 000	8,30%	13 738
27/04/2018	06/06/2018	2 000 000	8,40%	18 494
10/05/2018	19/06/2018	1 000 000	8,70%	9 574
25/05/2018	04/07/2018	2 000 000	8,40%	16 690
12/06/2018	21/08/2018	2 000 000	9,14%	9 346
19/06/2018	19/07/2018	1 000 000	9,00%	2 882
total		22 000 000		203 462

2- Une convention de gestion a été conclue, le 25 Juin 2014, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Cette convention porte sur la gestion d'un fonds d'une valeur globale de 303.700 DT.

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial du fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

Le montant des commissions supportées au 30/06/2018, s'élève à : 759 DT.

3- Une convention de gestion a été conclue, le 25 Juin 2016, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Cette convention porte sur la gestion d'un fonds d'une valeur globale de 824.000 DT.

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial du fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par ledit fonds.

Le montant des commissions supportées au 30/06/2018, s'élève à : 2.060 DT.

4- Quatre conventions de gestion ont été conclues, le 29 Décembre 2016, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Ces conventions portent sur la gestion de quatre fonds pour respectivement 2.650.000 DT, 900.000 DT, 600.000 DT et 300.000 DT, soit une valeur globale de 4.450.000 DT.

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial de chaque fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par lesdits fonds.

Le montant des commissions supportées au 30/06/2018, s'élève à : 11.125 DT.

5- Une convention de gestion a été conclue, le 14 Mars 2018, avec la société « CIL SICAR » dans laquelle la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » détient 99,99% du capital. Ces conventions portent sur la gestion d'un fonds d'une valeur globale de 2.770.000 DT

En contrepartie, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de gestion annuelle calculée sur la base d'un taux de 0,5% du montant initial de chaque fonds.

En outre, la société « CIL SICAR » perçoit une commission de performance, égale à 5% des revenus, dividendes, plus-values et tout autre produit dégagé par lesdits fonds.

- **La société FINOR et ses associés :**

Engagement Leasing :

1- L'engagement global des créances de leasing de la société FINOR, le commissaire aux comptes, s'élève au 30 Juin 2018 à 141.201 DT.

2- L'engagement global des créances de leasing de la société DMZ Immobilière, ayant des liens avec les associés de la société FINOR, s'élève au 30 Juin 2018 à 232.420 DT.

- **La société ACF :**

Engagement Leasing :

L'engagement global des créances de leasing de la société HORWATH ACF, le commissaire aux comptes, s'élève au 30 Juin 2018 à 116.306 DT.

- **Rémunération des dirigeants**

- La charge supportée par la société au 30/06/2018, au titre de la rémunération du Président du conseil d'administration de la CIL est de 180.000 DT.

Une voiture de fonction est mise à sa disposition pour les besoins de ses déplacements professionnels.

-Le Directeur Général de la CIL a bénéficié au titre de la période close le 30/06/2018 de :

- ✓ Une rémunération brute de 182.251 DT dont 6.251 DT de charges fiscales ;
- ✓ Une voiture de fonction est mise à sa disposition pour les besoins de ses déplacements professionnels.

NOTE 37 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 20 Août 2018. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING (CIL)**

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 Compagnie Internationale de Leasing (CIL) couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2018 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 577 432 KDT et un bénéfice net de 6 373 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Compagnie Internationale de Leasing (CIL), comprenant le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est 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 Compagnie Internationale de Leasing (CIL) au 30 juin 2018, 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 23 août 2018

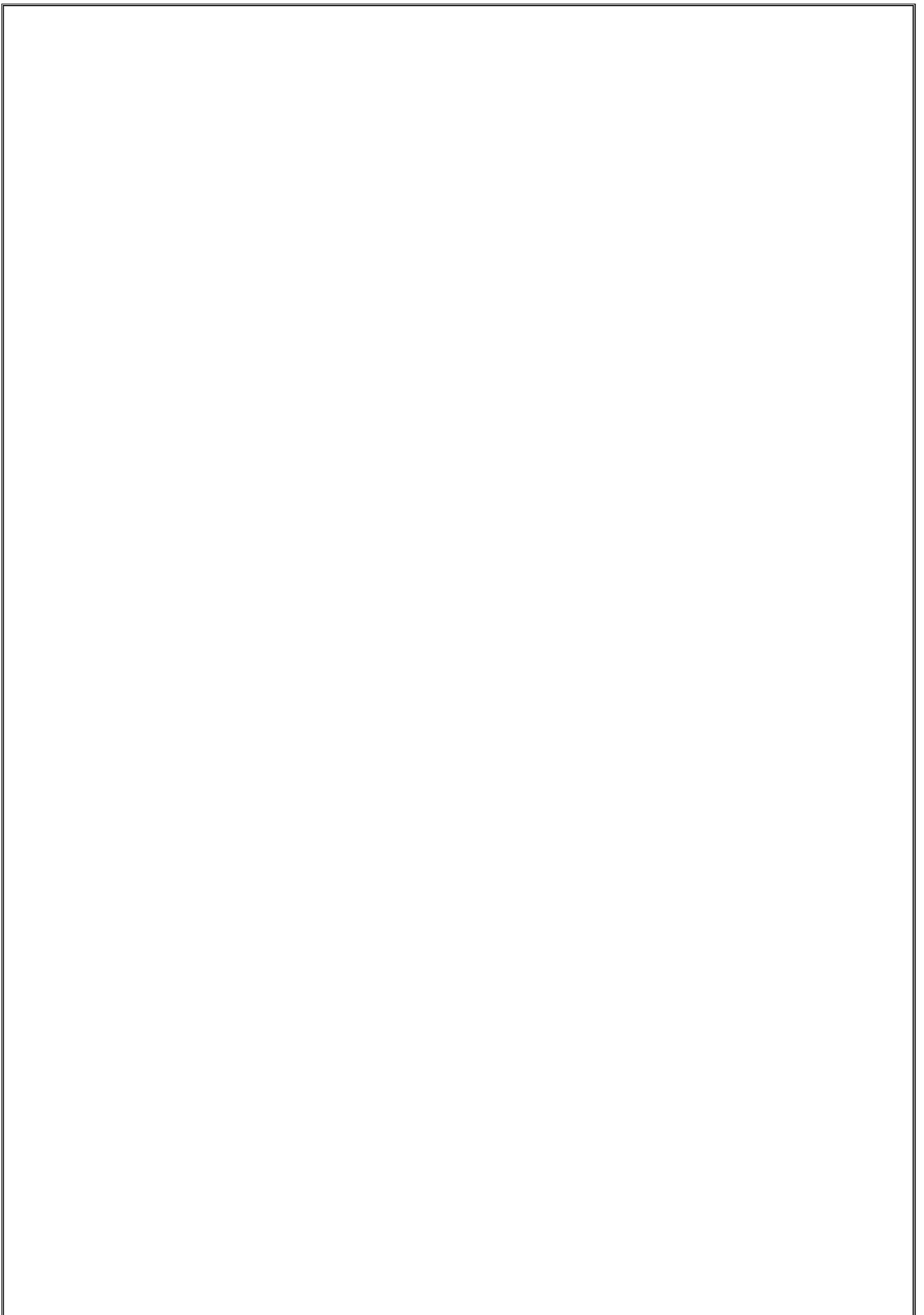
Les Commissaires aux Comptes

FINOR

HORWATH ACF

Mustapha MEDHIOUB

Noureddine BEN ARBIA



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

HANNIBAL LEASE

Siège social : Rue, du Lac Marlaren, immeuble Triki, Les Berges du Lac 1053

La société Hannibal Lease publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux Comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Mustapha MEDHIOUB.

BILAN ARRETE AU 30 juin 2018 (exprimé en dinar tunisien)

		<u>30 Juin</u> <u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2017</u>
ACTIFS				
	<u>Notes</u>			
Liquidités et équivalents de liquidités	4	9 775 020	12 784 348	4 671 188
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	875 019 105	692 768 076	809 907 969
Portefeuille-titres de placement	6	1 159 111	1 237 447	1 202 092
Portefeuille d'investissement	7	9 359 953	9 359 953	9 359 953
Valeurs Immobilisées	8	16 404 730	11 998 636	13 564 933
Autres actifs	9	14 619 364	25 752 147	14 024 615
TOTAL DES ACTIFS		<u>926 337 282</u>	<u>753 900 607</u>	<u>852 730 750</u>
PASSIFS				
	<u>Notes</u>			
Concours bancaires	10	47 768 142	30 017 639	15 660 880
Dettes envers la clientèle	11	7 867 608	7 138 407	8 524 277
Emprunts et dettes rattachées	12	706 525 541	573 537 363	610 356 838
Fournisseurs et comptes rattachés	13	85 881 145	83 128 016	140 514 665
Autres passifs	14	5 304 469	5 192 880	5 166 903
TOTAL DES PASSIFS		<u>853 346 905</u>	<u>699 014 305</u>	<u>780 223 563</u>
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		40 180 000	28 700 000	40 180 000
Réserves		6 594 530	5 777 909	5 783 659
Prime d'émission		13 996 000	8 830 000	13 996 000
Actions propres		(305 801)	(588 209)	(832 733)
Résultats reportés		8 599 143	8 047 500	5 177 500
Résultat de la période		3 926 505	4 119 101	8 202 760
Total des capitaux propres	15	<u>72 990 376</u>	<u>54 886 302</u>	<u>72 507 187</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>926 337 282</u>	<u>753 900 607</u>	<u>852 730 750</u>

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 30 JUIN 2018
(Exprimé en dinars)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>
	30 juin		31 Décembre
ENGAGEMENTS DONNES	135 180 771	135 316 783	131 345 437
Engagements de Financement en Faveur de la Clientèle	42 696 949	49 507 166	46 258 490
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	92 483 823	85 809 617	85 086 947
ENGAGEMENTS RECUS	1 803 654 166	1 557 220 729	1 710 135 150
Cautions Reçues	655 026 076	625 555 607	630 472 460
Garanties Reçues	336 570	336 570	336 570
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	137 919 984	114 419 688	132 081 226
Valeurs des biens, objet de leasing	1 010 371 536	816 908 864	947 244 894
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	35 123 508	57 200 000	49 799 645
Emprunts obtenus non encore encaissés	35 106 400	57 200 000	49 770 000
Effets escomptés sur la clientèle	17 108	-	29 645

ETAT DE RESULTAT
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30 Juin</u> <u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2017</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts et produits assimilés de leasing	16	41 413 168	32 359 215	69 619 440
Intérêts et charges assimilées	17	(28 487 254)	(20 006 959)	(44 095 868)
Produits des placements	18	205 505	237 399	184 389
Autres produits d'exploitation	19	15 698	14 951	30 266
Produit net		<u>13 147 118</u>	<u>12 604 605</u>	<u>25 738 226</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	20	3 887 598	3 291 700	7 047 593
Dotations aux amortissements	21	292 251	261 323	596 503
Autres charges d'exploitation	22	2 054 177	1 819 151	3 579 811
Total des charges d'exploitation		<u>6 234 026</u>	<u>5 372 174</u>	<u>11 223 906</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS		<u>6 913 092</u>	<u>7 232 431</u>	<u>14 514 320</u>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	23	1 153 968	1 607 936	2 862 275
Dotations nettes aux autres provisions	24	214 469	434 614	141 050
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>5 544 655</u>	<u>5 189 881</u>	<u>11 510 996</u>
Autres pertes ordinaires	25	(614)	(41 193)	(437 315)
Autres gains ordinaires	26	134	59	81
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>5 544 174</u>	<u>5 148 747</u>	<u>11 073 761</u>
Impôts sur les bénéfices	27	(1 415 461)	(1 029 646)	(2 296 801)
Contribution sociale de solidarité		(40 442)	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<u>4 088 272</u>	<u>4 119 101</u>	<u>8 776 960</u>
Contribution conjoncturelle		(161 767)	-	(574 200)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>3 926 505</u>	<u>4 119 101</u>	<u>8 202 760</u>
Résultat par action		0,496	0,529	1,256

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>2018</u>	<u>30 Juin</u> <u>2017</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2017</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients	28	257 888 802	211 043 250	448 108 048
Décaissements pour financement de contrats de leasing	29	(337 994 631)	(284 011 896)	(551 002 909)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	30	(7 099 813)	(6 393 865)	(10 839 314)
Intérêts payés	31	(27 769 955)	(20 157 314)	(41 242 920)
Impôts et taxes payés	32	(2 025 758)	(2 456 679)	(3 669 680)
Restitution du crédit de TVA		-	-	19 723 440
Autres flux liés à l'exploitation	35	1 488 972	580 327	(1 672 405)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>(115 512 383)</u>	<u>(101 396 178)</u>	<u>(140 595 741)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	(3 023 574)	(1 953 448)	(3 937 844)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	160 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>(3 023 574)</u>	<u>(1 953 448)</u>	<u>(3 777 844)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-	13 776 000
Décaissements suite au rachat d'actions propres	15	(192 048)	(788 631)	(1 033 154)
Encaissements suite à la cession d'actions propres	15	704 375	590 042	595 791
Dividendes et autres distributions	34	(3 955 601)	(3 104 063)	(3 121 250)
Encaissements provenant des emprunts	12	628 420 000	412 335 800	898 230 000
Remboursements d'emprunts	12	(533 444 199)	(325 624 863)	(777 771 543)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<u>91 532 527</u>	<u>83 408 285</u>	<u>130 675 844</u>
Variation de trésorerie		<u>(27 003 430)</u>	<u>(19 941 341)</u>	<u>(13 697 741)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 10	(10 989 692)	2 708 050	2 708 050
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 10	(37 993 122)	(17 233 291)	(10 989 692)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(exprimé en dinars)

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
	30 Juin		Décembre		30 Juin		Décembre		30 Juin		Décembre
	2018	2017	2017		2018	2017	2017		2018	2017	2017
Intérêts de leasing	39 763 280	31 203 753	66 738 625	Intérêts et charges assimilés	28 487 254	20 006 959	44 095 868				
Intérêts de retard	620 211	307 036	867 800								
Variation des produits réservés	(265 090)	(258 848)	(274 147)								
Produits accessoires	1 294 767	1 107 273	2 287 162								
Autres produits d'exploitation	15 698	14 951	30 266								
<u>Intérêts et produits assimilés de leasing</u>	<u>41 428 866</u>	<u>32 374 166</u>	<u>69 649 706</u>	<u>Total des intérêts et charges assimilés</u>	<u>28 487 254</u>	<u>20 006 959</u>	<u>44 095 868</u>	<u>Marge commerciale (PNB)</u>	<u>12 941 612</u>	<u>12 367 206</u>	<u>25 553 838</u>
Marge commerciale (PNB)	12 941 612	12 367 206	25 553 838	Autres charges d'exploitation	2 054 177	1 819 151	3 579 811				
Produits des placements	205 505	237 399	184 389	Charges de personnel	3 887 598	3 291 700	7 047 593				
<u>Sous total</u>	<u>13 147 118</u>	<u>12 604 605</u>	<u>25 738 226</u>	<u>Sous total</u>	<u>5 941 775</u>	<u>5 110 851</u>	<u>10 627 403</u>	<u>Excédent brut d'exploitation</u>	<u>7 205 342</u>	<u>7 493 754</u>	<u>15 110 823</u>
Excédent brut d'exploitation	7 205 342	7 493 754	15 110 823	Dotations aux amortissements et aux résorptions	292 251	261 323	596 503				
Reprises sur agios & provisions :				Dotations aux provisions :							
- Suite au recouvrement des créances	1 092 345	1 092 345	1 394 633	- Pour dépréciation des créances	2 119 829	2 500 281	3 826 908				
- Sur les actions cotées	7 526	26 570	102 371	- Des autres actifs	1 414	24 000	71 881				
				- Pour dépréciation des titres	59 484	67 854	96 540				
				- Additionnelles	26 484	-	-				
				- Collectives	100 000	200 000	430 000				
				- Pour risques et charges	161 097	342 429	75 000				
				- Pour Valeurs immobilisées	-	26 900	-				
Autres produits ordinaires	134	59	81	Autres pertes ordinaires	614	41 193	437 315				
				Impôts sur les bénéfices	1 415 461	1 029 646	2 296 801				
				Contribution sociale de solidarité	40 442	-	-				
<u>Sous total</u>	<u>8 305 347</u>	<u>8 612 727</u>	<u>16 607 908</u>	<u>Sous total</u>	<u>4 217 075</u>	<u>4 493 626</u>	<u>7 830 948</u>	<u>Résultat des activités ordinaires</u>	<u>4 088 272</u>	<u>4 119 101</u>	<u>8 776 960</u>
Résultat des activités ordinaires	4 088 272	4 119 101	8 776 960	Contribution conjoncturelle	161 767	-	574 200				
<u>Sous total</u>	<u>4 088 272</u>	<u>4 119 101</u>	<u>8 776 960</u>	<u>Sous total</u>	<u>161 767</u>	<u>-</u>	<u>574 200</u>	<u>Résultat net</u>	<u>3 926 505</u>	<u>4 119 101</u>	<u>8 202 760</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

1-1 Présentation générale

La société Hannibal Lease est une société anonyme de droit tunisien constituée le 30 Juillet 2001 avec un capital initial de 5.000.000 Dinars divisé en 500.000 actions de 10 Dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 1^{er} novembre 2005 a décidé de réduire le capital d'un montant de 168.750 Dinars, correspondant à la partie non libérée à cette date, et ce pour le ramener de 5.000.000 Dinars à 4.831.250 Dinars, par l'annulation de 16.875 actions d'une valeur nominale de 10 Dinars.

Parallèlement, la même assemblée a décidé de porter le capital à 10.000.000 Dinars par l'émission et la création de 516.875 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, souscrites en numéraire et libérées à concurrence de 61,30 % lors de la souscription. Le reliquat a été libéré au cours du 2^{ème} semestre 2007.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 24 juin 2008 a décidé de porter le capital de 10.000.000 Dinars à 20.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 d'actions nouvelles, au prix de 11 Dinars, correspondant à la valeur nominale de 10 Dinars, majoré d'une prime d'émission de 1 Dinar par action.

L'assemblée générale extraordinaire du 16 juillet 2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de 10 Dinars à 5 Dinars et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

L'assemblée générale extraordinaire du 17 avril 2013, a décidé l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des valeurs mobilières et d'augmenter le capital social de la société avec renonciation aux droits préférentiels de souscription au profit de nouveaux souscripteurs et ce, pour un montant de 8.700.000 dinars en numéraire pour le porter de 20.000.000 dinars à 28.700.000 dinars par l'émission de 1.740.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 dinars chacune.

Le prix d'émission a été fixé à 9,500 dinars l'action, soit 5 dinars de nominal et 4,500 dinars de prime d'émission, libéré intégralement lors de la souscription, avec jouissance à compter du 1^{er} janvier 2013.

Enfin, l'assemblée générale extraordinaire réunie le 17 mai 2017 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 11.480.000 dinars pour le porter de 28.700.000 dinars à 40.180.000 dinars et ce, simultanément, de la manière suivante :

- Par apport en numéraire pour un montant de 13.776.000 dinars par la création de 1.722.000 actions nouvelles à émettre au prix de 8 dinars l'action, soit 5 dinars de nominal et 3 dinars de prime d'émission (3 actions nouvelles pour 10 actions anciennes). Les nouvelles actions sont à souscrire en numéraire et à libérer intégralement lors de la souscription. Elles porteront jouissance à compter du 1^{er} Janvier 2017.

- Par incorporation de réserves pour un montant de 2.870.000 dinars (1 action gratuite pour 10 actions anciennes) portant jouissance au 1^{er} janvier 2017.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2018, à 40.180.000 Dinars composé de 8.036.000 actions d'une valeur nominale de 5 Dinars libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service.

L'activité de la société est régie par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, ainsi que par la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

1-2 Régime fiscal

1-2-1 Impôt sur les sociétés :

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

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Toutefois et en vertu des dispositions de la loi n° 2010-29 du 7 juin 2010 relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions à la bourse, la société a bénéficié de la réduction du taux d'imposition de 35% à 20% pendant une période de cinq ans à partir de l'année d'admission.

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

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

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

1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

De par son statut d'établissement financier de leasing, Hannibal Lease est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi des finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

- Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

1-2-3 Autres impôts et taxes :

Hannibal Lease est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) au taux de 0,2% sur la base des loyers pour les contrats conclus avant 2008, et des marges pour les contrats conclus à partir de janvier 2008.
- La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.
- La contribution au FOPROLOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

Note 2. Référentiel comptable

Les états financiers d'Hannibal Lease, arrêtés au 30 juin 2018, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués par la société pour ses états financiers annuels au 31 décembre.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par Hannibal Lease et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

Aucun changement dans la structure d'Hannibal Lease, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité n'ont eu lieu pendant la période intermédiaire.

Note 3. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la Société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

3-1 Bases de mesure

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

3-2 Unité monétaire

Les états financiers d'Hannibal Lease sont libellés en Dinar Tunisien.

3-3 Sommaire des principales méthodes comptables

3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre deux et dix ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

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

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

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

Ces contrats transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1^{er} janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1^{er} janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NC 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1^{er} janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat diminué des produits financiers non acquis.

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la

valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique de Hannibal Lease :

- a) la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- b) les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

Hannibal Lease vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net de la société. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice, sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis

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

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

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

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

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

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

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

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

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

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

Les principes retenus pour l'appréciation de la valeur de réalisation attendue des biens en location sont les suivants :

- Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

Pour certains contrats de leasing classés en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement ou de récupération.

Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

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

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

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique " Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par Hannibal Lease.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

Provisions additionnelles :

En application des dispositions de la circulaire de la BCT n° 2013-21 du 30 décembre 2013, il est constitué des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe B4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités suivantes :

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

L'ancienneté dans la classe B4 est déterminée selon la formule suivante : $A=N-M+1$ tel que :

- ✓ A : Ancienneté dans la classe B4 ;
- ✓ N : Année d'arrêté des états financiers ;
- ✓ M : Année de la dernière migration vers la classe B4.

3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :

Antérieurement au 1^{er} janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1^{er} janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée.

Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

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

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

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :

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

Placements à court terme

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

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

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

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

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

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

- Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

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

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

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

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

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

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.

- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

- Comptabilisation des revenus des placements

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

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

3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes

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

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

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

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

3-3-6 Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

- Logiciels	33,3%
- Immeuble	5,0%
- Matériel de transport	20,0%
- Mobilier et matériel de bureau	10,0%
- Matériel informatique	33,3%
- Installations générales	10,0%
- Autres matériels	10,0%

3-3-7 Créances et dettes libellées en monnaies étrangères :

A la date de clôture les dettes et les créances en monnaies étrangères sont évaluées en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les différences de change en résultant sont comptabilisées, conformément à la norme 15 relatives aux opérations en monnaie étrangères, dans les comptes de résultat de l'exercice

3-3-8 Taxe sur la valeur ajoutée :

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

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

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

3-3-9 Impôt sur les bénéfices :

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

3-3-10 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

NOTE 4 : Liquidités et équivalents de liquidités

Ce poste se détaille comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Banques	9 772 277	12 780 684	4 670 288
- Caisses	2 743	3 664	900
Total	9 775 020	12 784 348	4 671 188

NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
Créances sur contrats mis en force	891 186 094	709 950 252	831 314 179
Encours financiers	858 661 855	686 128 062	804 981 509
Impayés	36 085 807	26 765 453	29 560 226
Intérêts échus différés	(3 640 640)	(3 118 167)	(3 347 211)
Valeurs à l'encaissement	79 071	174 904	119 656
Créances sur contrats en instance de mise en force	12 745 662	9 041 779	6 087 383
Total brut des créances leasing	903 931 756	718 992 031	837 401 562
A déduire couverture			
Provisions pour dépréciation des encours	(8 501 964)	(8 436 512)	(8 521 216)
Provisions pour dépréciation des impayés	(15 231 791)	(13 245 419)	(14 185 054)
Provisions collectives	(3 130 000)	(2 800 000)	(3 030 000)
Provisions additionnelles	(88 280)	(61 796)	(61 796)
Produits réservés	(1 960 617)	(1 680 228)	(1 695 527)
Total net des créances leasing	875 019 105	692 768 076	809 907 969

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

Solde au 31 décembre 2017	811 068 892
Addition de la période	
- Investissements	247 273 278
- Relocations	9 064 601
Retraits de la période	
- Cessions à la valeur résiduelle	(184 940)
- Cessions anticipées	(10 479 181)
- Relocations	(8 200 588)
- Remboursement du capital	(177 134 544)
Solde au 30 juin 2018	871 407 518

L'analyse des contrats actifs par maturité se présente comme suit :

		30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Créance à plus de cinq ans		12 762 961	14 042 722	13 531 308
- Créance à plus d'un an et moins de cinq ans		597 170 860	481 549 803	566 386 927
- Créance à moins d'un an		368 656 585	289 981 647	341 749 529
Paiement minimaux sur contrats actifs	(1)	978 590 406	785 574 172	921 667 764
- Revenus à plus de cinq ans		2 088 595	2 650 798	2 232 496
- Revenus à plus d'un an et moins de cinq ans		69 428 233	57 844 444	67 290 819
- Revenus à moins d'un an		66 403 156	53 924 446	62 557 911
Total des produits financiers non acquis	(2)	137 919 984	114 419 688	132 081 226
- Valeurs résiduelles	(3)	5 050 057	4 640 978	4 804 713
- Contrats suspendus	(4)	12 941 377	10 332 599	10 590 258
- Contrats en cours	(5)	12 745 662	9 041 779	6 087 383
Encours financiers des contrats de leasing	(6)=(1)-(2)+(3)+(4)+(5)	871 407 518	695 169 841	811 068 892

30 juin 2018

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

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	685 933 091	150 803 824	3 517 372	3 544 807	14 862 760	858 661 855
Impayés	2 917 555	12 502 826	1 111 652	2 116 166	17 437 607	36 085 807
Contrats en instance de mise en force	10 270 915	2 474 748	-	-	-	12 745 662
CREANCES LEASING	699 121 561	165 781 398	4 629 024	5 660 973	32 300 367	907 493 324
Avances reçues (*)	(7 306 586)	(25 291)	-	-	(529 731)	(7 861 608)
ENCOURS GLOBAL	691 814 975	165 756 107	4 629 024	5 660 973	31 770 636	899 631 716
ENGAGEMENTS HORS BILAN	40 115 127	2 581 822	-	-	-	42 696 949
TOTAL ENGAGEMENTS	731 930 101	168 337 929	4 629 024	5 660 973	31 770 636	942 328 664
Produits réservés	-	-	(126 958)	(249 486)	(1 584 172)	(1 960 617)
Provisions sur encours financiers	-	-	-	(71 142)	(8 430 822)	(8 501 964)
Provisions sur impayés	-	-	(111 263)	(578 662)	(14 541 866)	(15 231 791)
Provisions additionnelles	-	-	-	-	(88 280)	(88 280)
TOTAL DE LA COUVERTURE	-	-	(238 221)	(899 290)	(24 645 141)	(25 782 651)
ENGAGEMENTS NETS	731 930 101	168 337 929	4 390 803	4 761 683	7 125 496	916 546 013
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			0,49%	0,60%	3,37%	
				4,46%		
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2017				3,86%		
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2017				4,83%		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés			5,15%	15,89%	77,57%	
				61,30%		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2017				72,23%		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 30 juin 2017				63,42%		

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

NOTE 6 : Portefeuille-titres de placement

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

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Actions cotées	1 422 343	1 590 343	1 422 343
- Titres SICAV	98 276	3 769	89 298
Total brut	1 520 618	1 594 112	1 511 641
- Provisions pour dépréciation des actions cotées	(361 507)	(356 665)	(309 549)
Total net	1 159 111	1 237 447	1 202 092

Le portefeuille des actions cotées se présentent comme suit :

Libellé	Nombre d'action Participation HL	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Total	Valeur du marché	Provision	pourcentage de détention
CARTHAGE CEMENT	79 312	1,000	2,893	229 414	2,030	(68 410)	0,046%
SAH	23 550	1,000	6,494	152 923	6,582	-	0,064%
TUNIS RE	13 050	5,000	9,518	124 204	7,690	(23 849)	0,087%
Tawasool	120 000	1,000	1,100	132 000	0,380	(86 400)	0,111%
Délice Holding	35 276	10,000	13,723	484 095	17,600	-	0,064%
UADH	38 462	6,500	6,500	250 003	1,830	(179 618)	0,104%
ARTES	6 500	5,000	7,647	49 706	7,150	(3 231)	0,017%
Total				1 422 343		(361 507)	

Les titre SICAV se présentent comme suit :

Libellé	Nombre de titres chez HL	Coût Moyen Pondéré	Valeur liquidative	Total
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	950	104,878	103,448	98 276
Total				98 276

NOTE 7 : Portefeuille d'investissement

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Titres de participation	8 778 841	8 778 841	8 778 841
- Titres immobilisés	581 112	581 112	581 112
Total	9 359 953	9 359 953	9 359 953

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2018 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Date de souscription
- Société Amilcar LLD	99,16%	12 395	100	1 239 500	2 014
- Société immobilière ECHARIFA	26,56%	23 104	100	2 200 000 *	2010-2012
- Société NIDA	29,84%	3 939 342	1	4 739 341 **	2010-2013-2014-2016
- Société Eclair Prym	24,00%	6 000	100	600 000	2 013
Total				8 778 841	

(*) L'acquisition des 220.000 actions de la société immobilière ECHARIFA a été réalisée au prix de 100 dinars par action. Par ailleurs, cette dernière a réalisé une augmentation de capital par incorporation des réserves, la part de Hannibal Lease est de 1.104 actions gratuites.

(**) L'acquisition des 3.939.342 actions de la société NIDA SA a été réalisée à raison de 2.606.011 actions au prix de 1 dinars par action et 1.333.331 actions au prix de 1.6 dinars par action.

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2018 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>% détention</u>	<u>Nombre d'actions ou parts sociales</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût unitaire d'acquisition</u>	<u>Montant Total</u>	<u>Date de souscription</u>
- Fonds commun de placement MAC Equilibre	1,57%	100	100	100,000	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Epargnant	0,18%	100	100	100,000	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Croissance	0,52%	108	100	102,889	11 112	2005-2008
- Fonds commun de placement MAC Horizon	4,23%	5 000	100	100,000	500 000	2016
- Les sables du centre	16,67%	500	100	100,000	50 000	2005
Total					<u>581 112</u>	

Note 8: Valeurs immobilisées

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES
ARRETE AU 30 JUIN 2018
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements			Provisions pour dépréciation	Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transfert	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période		
Logiciels	33,3%	544 499	32 428		576 927	397 389	39 817	437 207	-	139 720
Total des immobilisations incorporelles		544 499	32 428	-	576 927	397 389	39 817	437 207	-	139 720
Terrain	-	5 670 140	-	-	5 670 140	-	-	-	-	5 670 140
Terrain hors exploitation	-	250 000	-	-	250 000	-	-	-	250 000	-
Immeubles	5,0%	2 630 526	-	-	2 630 526	924 308	65 223	989 531	-	1 640 995
Matériel de transport	20,0%	943 241	31 200	-	974 441	664 776	66 485	731 261	-	243 180
Equipements de bureau	10,0%	708 280	8 205	-	716 484	514 198	22 717	536 915	-	179 569
Matériel informatique	33,3%	530 729	100 967	-	631 696	449 037	33 487	482 524	-	149 172
Installations générales	10% et 20%	657 557	-	-	657 557	422 728	29 161	451 889	-	205 669
Autres matériels	10,0%	45 886	-	-	45 886	38 576	1 311	39 887	-	5 999
Immobilisations en cours		4 578 299	2 723 426	405 193	7 706 918	-	-	-	-	7 706 918
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		666 789	201 771	(405 193)	463 367	-	-	-	-	463 367
Total des immobilisations corporelles		16 681 446	3 065 569	-	19 747 016	3 013 623	218 384	3 232 006	250 000	16 265 009
TOTAUX		17 225 945	3 097 997	-	20 323 942	3 411 012	258 201	3 669 213	250 000	16 404 730

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

NOTE 9 : Autres actifs

Le détail des autres actifs est le suivant :

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Charges reportées	2 119 432	1 497 699	1 707 776
- Dépôts et cautionnements versés	40 100	40 100	40 100
- Fournisseurs, avances et acomptes	100 152	100 152	100 152
- Prêts au personnel	1 371 106	1 324 713	1 308 369
- Personnel, avances et acomptes	76 101	74 934	31 488
- Etat, crédit de TVA	8 624 825	20 962 229	8 265 350
- Etat, compte d'attente TVA	1 270 535	1 055 792	1 299 398
- Etat, TCL en cours de restitution	118 054	118 054	118 054
- Compte courant "AMILCAR LLD"	100 000	100 000	100 000
- Compte courant "NIDA"	-	-	250 000
- Produits à recevoir des tiers	741 122	446 848	859 301
- Débiteurs divers	103 431	53 093	50 942
- Charges constatées d'avances	155 023	129 757	92 789
<u>Total brut</u>	<u>14 819 882</u>	<u>25 903 370</u>	<u>14 223 719</u>
A déduire :			
- Provisions	(200 518)	(151 223)	(199 104)
<u>Montant net</u>	<u>14 619 364</u>	<u>25 752 147</u>	<u>14 024 615</u>

Les charges reportées s'analysent comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES REPORTEES
AU 30 JUIN 2018
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'augmentation de capital	33%	675 567	-	675 567	539 369	34 050	573 419	102 149
Charges à répartir	33%	158 279	-	158 279	158 279	-	158 279	-
Frais d'émission des emprunts	(a)	5 056 799	802 190	5 858 989	3 485 221	356 485	3 841 706	2 017 283
TOTAUX		5 890 645	802 190	6 692 835	4 182 869	390 534	4 573 403	2 119 432

Les charges reportées englobent les frais d'augmentation de capital, les frais d'émissions des emprunts ainsi que les charges à répartir. Cette dernière rubrique (charges à répartir) présente un solde nul. Les dernières dépenses remontent à l'année 2011 et sont relatives à l'élaboration d'un manuel de procédures et des fiches organisationnelles réalisée par un cabinet externe.

Les frais d'augmentation de capital ainsi que les charges à répartir sont résorbées en mode linéaire.

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

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des emprunts s'élevant à D : 356.485 figure parmi les charges financières.

NOTE 10 : Concours bancaires

Ce poste se présente comme suit:

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Banques, découverts	47 768 142	30 017 639	15 660 880
<u>Total</u>	<u>47 768 142</u>	<u>30 017 639</u>	<u>15 660 880</u>

NOTE 11 : Dettes envers la clientèle

Les dettes envers la clientèle se détaillent comme suit :

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Avances et acomptes reçus des clients	7 861 608	7 132 407	8 518 277
- Dépôts et cautionnements reçus	6 000	6 000	6 000
<u>Total</u>	<u>7 867 608</u>	<u>7 138 407</u>	<u>8 524 277</u>

NOTE 12 : Emprunts et dettes rattachées

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Banques locales	225 517 991	166 860 236	200 199 874
- Banques étrangères	27 426 025	28 282 658	27 854 341
- Emprunts obligataires	252 829 000	229 906 800	236 243 000
- Certificats de dépôt	87 500 000	74 000 000	58 500 000
- Certificats de leasing	100 500 000	66 000 000	76 000 000
<u>Total emprunts</u>	<u>693 773 016</u>	<u>565 049 694</u>	<u>598 797 215</u>
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	3 175 214	1 511 893	2 270 690
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	392 415	392 415	597 355
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	8 916 072	6 652 230	8 339 656
- Intérêts courus sur certificats de leasing	1 282 791	842 758	1 245 963
- Charges constatées d'avance sur certificats de dépôt	(1 013 967)	(911 628)	(894 040)
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>12 752 526</u>	<u>8 487 668</u>	<u>11 559 623</u>
<u>Total</u>	<u>706 525 541</u>	<u>573 537 363</u>	<u>610 356 838</u>

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

TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES
ARRETE AU 30 JUIN 2018
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<u>CERTIFICAT DE DEPOT ET CERTIFICATS DE LEASING</u>								
Certificats de Leasing EL BARAKA BANK	65 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	35 000 000	113 000 000	(83 000 000)	65 000 000	-	65 000 000
Certificats de Leasing ZITOUNA BANK	30 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	35 000 000	72 000 000	(77 000 000)	30 000 000	-	30 000 000
Certificats de Leasing ELWIFAK BANK	5 000 000	Remboursement après 30, 40 et 90 jours de la date de souscription de chaque certificat	5 000 000	15 000 000	(15 000 000)	5 000 000	-	5 000 000
Certificats de Leasing ATTAKAFULIA	500 000	Remboursement après 90 jours de la date de souscription de chaque certificat	1 000 000	1 000 000	(1 500 000)	500 000	-	500 000
<u>Sous-total</u>			76 000 000	201 000 000	(176 500 000)	100 500 000	-	100 500 000
Certificats de dépôt	87 500 000	Remboursement après 90 jours, 180 ou 360 jours de la date de souscription de chaque certificat	58 500 000	290 500 000	(261 500 000)	87 500 000	-	87 500 000
<u>Sous-total</u>			58 500 000	290 500 000	(261 500 000)	87 500 000	-	87 500 000
<u>Total des certificats de leasing et des certificats de dépôt</u>			134 500 000	491 500 000	(438 000 000)	188 000 000	-	188 000 000
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>								
HL 2013/1	20 000 000	Annuellement (2014-2018)	4 000 000	-	(4 000 000)	-	-	-
HL 2013/2	30 000 000	Annuellement (2015-2021)	17 288 000	-	(6 000 000)	11 288 000	5 288 000	6 000 000
HL 2014/1	30 080 000	Annuellement (2015-2021)	17 184 000	-	-	17 184 000	11 168 000	6 016 000
HL 2015/1	30 000 000	Annuellement (2016-2022)	25 520 000	-	(6 000 000)	19 520 000	13 520 000	6 000 000
HL 2015/2 SUB	25 000 000	Annuellement (2016-2022)	22 794 000	-	-	22 794 000	17 794 000	5 000 000
HL 2015/2	40 000 000	Annuellement (2017-2023)	36 666 000	-	(3 334 000)	33 332 000	25 332 000	8 000 000
HL 2016/1	20 000 000	Annuellement (2017-2021)	16 000 000	-	(4 000 000)	12 000 000	8 000 000	4 000 000
HL 2016/2	40 000 000	Annuellement (2017-2023)	37 561 000	-	-	37 561 000	35 122 000	2 439 000
HL 2017/1	20 000 000	Annuellement (2018-2024)	20 000 000	-	(1 000 000)	19 000 000	18 000 000	1 000 000
HL 2017/2	25 000 000	Annuellement (2018-2024)	25 000 000	-	-	25 000 000	23 310 840	1 689 160
HL 2017/3	40 000 000	Annuellement (2019-2025)	14 230 000	25 770 000	-	40 000 000	37 706 000	2 294 000
HL 2018 SUB	20 000 000	Annuellement (2019-2025)	-	15 150 000	-	15 150 000	13 310 000	1 840 000
<u>Total des emprunts obligataires</u>			236 243 000	40 920 000	(24 334 000)	252 829 000	208 550 840	44 278 160

TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES
ARRETE AU 30 JUN 2018
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<u>CREDITS BANCAIRES ETRANGERS</u>								
BAD 4,996 (2013-2023)	5 996 434	Semestriellement (2016-2022)	4 854 341	-	(428 317)	4 426 025	3 569 391	856 633
BIRD 12 MDT (2015)	12 000 000	Semestriellement (2019-2026)	12 000 000	-	-	12 000 000	11 333 333	666 667
BIRD 8 MDT (2016)	8 000 000	Semestriellement (2019-2028)	8 000 000	-	-	8 000 000	8 000 000	-
BAD 3 MDT (2016-2025)	3 000 000	Semestriellement (2019-2027)	3 000 000	-	-	3 000 000	2 785 714	214 286
<u>Total des crédits des banques étrangères</u>			27 854 341	-	(428 317)	27 426 025	25 688 439	1 737 586
<u>CREDITS BANCAIRES LOCAUX</u>								
BT 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	750 000	-	(500 000)	250 000	-	250 000
BIAT 6 MDT (2013)	6 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	703 939	-	(703 939)	-	-	-
BT 2 MDT (2013)	2 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	300 000	-	(200 000)	100 000	-	100 000
STB BANK 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	515 564	-	(515 564)	-	-	-
BH 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2014-2018)	1 143 368	-	(561 767)	581 601	-	581 601
BTE 3 MDT (2013)	3 000 000	Trimestriellement (2014-2018)	688 784	-	(338 232)	350 552	-	350 552
AMEN BANK 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)	867 350	-	(572 567)	294 783	-	294 783
BIAT 3 MDT (2014)	3 000 000	Trimestriellement (2014-2019)	750 000	-	(300 000)	450 000	-	450 000
ATB 2MDT (2014)	2 000 000	Trimestriellement (2014-2019)	500 000	-	(200 000)	300 000	-	300 000
AMENBANK 5 MDT (2014)	5 000 000	Trimestriellement (2014-2019)	1 702 208	-	(546 118)	1 156 090	-	1 156 090
AMENBANK 2 MDT (2014)	2 000 000	Trimestriellement (2014-2018)	423 199	-	(135 684)	287 515	-	287 515
AMENBANK 2 MDT (2014-2)	2 000 000	Trimestriellement (2014-2018)	284 697	-	(284 697)	-	-	-
AMENBANK 2 MDT (2014-3)	2 000 000	Trimestriellement (2014-2018)	424 776	-	(280 535)	144 240	-	144 240
BTL 1,5 MDT (2014)	1 500 000	Trimestriellement (2014-2019)	525 000	-	(150 000)	375 000	75 000	300 000
BTL 1,5 MDT (2014)	1 500 000	Trimestriellement (2014-2019)	525 000	-	(150 000)	375 000	75 000	300 000
BIAT 2,5MDT (2014)	2 500 000	Trimestriellement (2014-2019)	694 444	-	(277 778)	416 666	-	416 666
B.T.E 5 MDT (2014)	5 000 000	Trimestriellement (2014-2019)	2 236 606	-	(523 949)	1 712 657	604 735	1 107 922
BH 5 MDT (2014)	5 000 000	Trimestriellement (2014-2019)	1 955 186	-	(534 040)	1 421 147	294 417	1 126 729
ATB 1,5 MDT (2014)	1 500 000	Trimestriellement (2014-2019)	600 000	-	(150 000)	450 000	150 000	300 000
BIAT 2,5MDT (2014-2)	2 500 000	Trimestriellement (2014-2019)	735 294	-	(294 118)	441 176	-	441 176
QNB 5MDT (2015)	5 000 000	Trimestriellement (2015-2021)	2 857 143	-	(266 944)	2 590 199	1 785 714	804 485
BNA 5 MDT(2015)	5 000 000	Trimestriellement (2015-2020)	2 250 000	-	(500 000)	1 750 000	750 000	1 000 000
BIAT 5MDT (2015-1)	5 000 000	Trimestriellement (2015-2020)	2 250 000	-	(500 000)	1 750 000	750 000	1 000 000
BIAT 5MDT (2015-2)	5 000 000	Trimestriellement (2015-2018)	909 128	-	(450 511)	458 617	-	458 617
BT 3MDT (2015)	3 000 000	Trimestriellement (2015-2020)	1 500 000	-	(300 000)	1 200 000	600 000	600 000
BIAT 2MDT (2015-1)	2 000 000	Trimestriellement (2015-2020)	1 000 000	-	(222 222)	777 778	333 333	444 444
BIAT 4MDT (2015-1)	4 000 000	Trimestriellement (2015-2020)	2 000 000	-	(222 222)	1 777 778	666 667	1 111 111
AMEN BANK 2MDT (2015-1)	2 000 000	Trimestriellement (2015-2020)	1 190 939	-	(198 916)	992 023	571 616	420 407
AMEN BANK 1MDT (2015-1)	1 000 000	Trimestriellement (2016-2020)	625 472	-	(104 560)	520 912	300 132	220 780
BTL 2MDT (2015-1)	2 000 000	Trimestriellement (2016-2020)	1 200 000	-	(200 000)	1 000 000	600 000	400 000
BIAT 3MDT (2015)	3 000 000	Trimestriellement (2016-2020)	1 800 000	-	(300 000)	1 500 000	900 000	600 000

TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES
ARRETE AU 30 JUIN 2018
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
BTL 1MDT (2015)	1 000 000	Trimestriellement (2016-2020)	600 000	-	(100 000)	500 000	300 000	200 000
AMEN BANK 1MDT (2015-2)	1 000 000	Trimestriellement (2016-2020)	625 470	-	(104 584)	520 886	300 087	220 799
BIAT 2MDT (2015-2)	2 000 000	Trimestriellement (2016-2020)	1 200 000	-	(200 000)	1 000 000	600 000	400 000
AMEN BANK 1MDT (2015-3)	1 000 000	Trimestriellement (2016-2020)	622 571	-	(104 635)	517 936	297 749	220 187
ATB 1,5MDT (2015-1)	1 500 000	Trimestriellement (2016-2020)	900 000	-	(150 000)	750 000	450 000	300 000
AMEN BANK 2MDT (2015-2)	2 000 000	Trimestriellement (2016-2020)	1 240 921	-	(103 517)	1 137 404	593 555	543 849
AMEN BANK 1,5MDT (1-2016)	1 500 000	Trimestriellement (2016-2020)	973 720	-	(163 672)	810 048	465 484	344 564
BT 3MDT (2016)	3 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	1 950 000	-	(300 000)	1 650 000	1 050 000	600 000
BIAT 2MDT (2016)	2 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	1 400 000	-	(200 000)	1 200 000	800 000	400 000
BIAT 5MDT (2-2016)	5 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	3 500 000	-	(500 000)	3 000 000	2 000 000	1 000 000
BIAT 3MDT (2016)	3 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	2 052 632	-	(315 789)	1 736 842	1 105 263	631 579
BIAT 4MDT (2016)	4 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	2 800 000	-	(400 000)	2 400 000	1 600 000	800 000
AMEN BANK 1,5MDT (1-2016)	1 500 000	Trimestriellement (2016-2020)	1 055 975	-	(79 016)	976 959	555 204	421 755
BIAT 3 MDT (2016-1)	3 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	2 052 632	-	(315 789)	1 736 842	1 105 263	631 579
BTL 3 MDT (2016)	3 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	2 250 000	-	(300 000)	1 950 000	1 350 000	600 000
BH 5 MDT (2016)	5 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	4 124 263	-	(459 436)	3 664 827	2 700 446	964 381
STB 10 MDT (2016)	10 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	8 000 000	-	(1 000 000)	7 000 000	5 000 000	2 000 000
ATB 1 MDT (2016)	1 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	800 000	-	(100 000)	700 000	500 000	200 000
BNA 5 MDT (2016)	5 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	3 750 000	-	(500 000)	3 250 000	2 250 000	1 000 000
BIAT 3 MDT (2016-2)	3 000 000	Trimestriellement (2016-2021)	2 210 526	-	(315 789)	1 894 737	1 263 158	631 579
AMEN BANK 2 MDT (2016-1)	2 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	1 652 359	-	(182 142)	1 470 217	1 086 417	383 800
AMEN BANK 3 MDT (2016-1)	3 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	2 474 968	-	(272 472)	2 202 496	1 628 061	574 435
AMEN BANK 3 MDT (2016-2)	3 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	2 481 201	-	(273 602)	2 207 600	1 631 829	575 771
AMEN BANK 2 MDT (2016-2)	2 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	1 651 201	-	(182 405)	1 468 796	1 085 213	383 583
BIAT 5 MDT (2017)	5 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	4 000 000	-	(250 000)	3 750 000	2 500 000	1 250 000
BNA 5 MDT (2017)	5 000 000	Trimestriellement (2017-2021)	4 473 684	-	(526 316)	3 947 369	2 631 579	1 315 790
BARAKA 5 MDT (2017-1)	5 000 000	Semestriellement (2017-2022)	4 578 693	-	(437 106)	4 141 588	3 217 587	924 001
BARAKA 5 MDT (2017-2)	5 000 000	Semestriellement (2017-2022)	4 578 693	-	(437 106)	4 141 588	3 217 587	924 001
AMEN BANK 7MDT (2017)	7 000 000	Trimestriellement (2017-2022)	6 755 054	-	(600 806)	6 154 248	4 882 160	1 272 088
BT 5MDT (2017)	5 000 000	Trimestriellement (2017-2022)	4 500 000	-	(500 000)	4 000 000	3 000 000	1 000 000
BTL 3MDT (2017)	3 000 000	Trimestriellement (2017-2022)	2 700 000	-	(209 587)	2 490 413	1 800 000	690 413
AMEN BANK 5MDT (2017)	5 000 000	Trimestriellement (2017-2022)	4 806 961	-	(427 539)	4 379 422	3 474 192	905 230
AMEN BANK 3MDT (2017)	3 000 000	Trimestriellement (2017-2022)	2 867 728	-	(253 864)	2 613 864	2 075 528	538 336
ATB 3MDT (2017)	1 000 000	Trimestriellement (2018-2022)	3 000 000	-	(300 000)	2 700 000	2 100 000	600 000
BIAT 20MDT (2017)	20 000 000	Trimestriellement (2017-2022)	19 162 524	-	(1 713 905)	17 448 620	13 826 420	3 622 200
BIAT 10MDT (2017)	10 000 000	Trimestriellement (2018-2020)	10 000 000	-	(1 666 667)	8 333 333	5 000 000	3 333 333
BH 5 MDT (2017)	5 000 000	Trimestriellement (2018-2022)	5 000 000	-	(418 443)	4 581 557	3 695 112	886 445
STB BANK 10MDT (2017)	10 000 000	Trimestriellement (2017-2022)	9 500 000	-	(500 000)	9 000 000	6 500 000	2 500 000
CITIBANK 30 MDT	50 000 000	Crédit relais	30 000 000	65 000 000	(45 000 000)	50 000 000	-	50 000 000
AMENBANK 5 MDT (2018)	5 000 000	Trimestriellement (2018-2023)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 185 927	814 073
BH 4 MDT (2018)	4 000 000	Trimestriellement (2019-2025)	-	4 000 000	-	4 000 000	4 000 000	-
BH 4 MDT (2018)	4 000 000	Trimestriellement (2019-2025)	-	4 000 000	-	4 000 000	4 000 000	-
BT 3MDT (2018)	3 000 000	Trimestriellement (2018-2027)	-	3 000 000	(83 333)	2 916 667	2 583 333	333 334
BT 5MDT (2018)	5 000 000	Trimestriellement (2018-2023)	-	5 000 000	(250 000)	4 750 000	3 750 000	1 000 000
ABC 13 MDT (2018)	10 000 000	Trimestriellement (2018-2019)	-	10 000 000	-	10 000 000	-	10 000 000
Total des crédits des banques locales			200 199 874	96 000 000	(70 681 882)	225 517 992	114 613 768	110 904 223
Total général			598 797 215	628 420 000	(533 444 199)	693 773 016	348 853 047	344 919 969

NOTE 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

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

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	1 145 871	120 977	712 924
<u>Sous total</u>	<u>1 145 871</u>	<u>120 977</u>	<u>712 924</u>
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>			
- Fournisseurs d'immobilisation	61 543	22 274	22 161
- Fournisseurs, retenue de garantie	67 472	23 335	32 430
<u>Sous total</u>	<u>129 015</u>	<u>45 609</u>	<u>54 592</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats de biens de leasing	5 179 930	5 201 717	28 331 702
- Effets à payer	79 418 499	77 751 882	111 407 617
- Factures non parvenues	7 830	7 830	7 830
<u>Sous total</u>	<u>84 606 259</u>	<u>82 961 429</u>	<u>139 747 149</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>85 881 145</u>	<u>83 128 016</u>	<u>140 514 665</u>

NOTE 14 : Autres passifs

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Personnel, rémunérations dues	921	108	108
- Personnel, provisions pour congés payés	237 127	210 901	145 643
- Personnel, autres charges à payer	300 000	200 000	600 000
- Etat, retenues sur salaires	139 854	127 302	154 104
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	504 151	757 184	1 050 308
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	153 120	177 791	183 018
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	16 558	170 533	23 889
- Etat, retenues au titre de la caisse générale de compensation	5 280	-	-
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider	741 651	465 049	571 614
- Etat, contribution conjoncturelle	161 767	-	574 200
- Etat, contribution sociale de solidarité	40 442	-	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer	188 436	121 535	135 568
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	7 114	6 243	4 369
- CNSS	330 336	332 061	338 128
- CAVIS	44 660	56 705	51 798
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	44 369	45 403	32 923
- Actionnaires, dividendes à payer	41	17 188	-
- Crédoeurs divers	26 414	442 923	456 226
- Prestataires Assurances	1 463 483	728 759	56 438
- Diverses Charges à payer	612 650	431 390	663 568
- Avances sur cessions d'immobilisations	-	120 000	-
- Provisions pour risques et charges	286 097	781 805	125 000
<u>Total</u>	<u>5 304 469</u>	<u>5 192 880</u>	<u>5 166 903</u>

NOTE 15 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Capital social	(A)	40 180 000	28 700 000	40 180 000
- Réserve légale	(B)	2 806 551	2 137 538	2 137 538
- Réserve spéciale pour réinvestissement		3 487 979	3 487 979	3 487 979
- Primes d'émission		13 996 000	8 830 000	13 996 000
- Réserves pour fonds social	(C)	300 000	150 000	150 000
- Actions propres	(D)	(305 801)	(588 209)	(832 733)
- Complément d'apport		-	2 392	8 142
- Résultats reportés		8 599 143	8 047 500	5 177 500
Total des capitaux propres avant résultat de la période		69 063 872	50 767 200	64 304 427
Résultat de la période (1)		3 926 505	4 119 101	8 202 760
Total des capitaux propres avant affectation	(F)	72 990 376	54 886 302	72 507 187
Nombre d'actions (2)	(E)	7 916 202	6 253 401	6 532 545
Résultat par action (1) / (2)		0,496	0,529	1,256

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2018 à D : 40.180.000 composé de 8.036.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué, essentiellement, par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder principalement des subventions non remboursables au personnel de la société.

(D) L'assemblée générale ordinaire, réunie le 17 mai 2017, a autorisé le conseil d'administration de la société à racheter et revendre ses propres actions en vue de réguler le cours boursier et ce, conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n°94-117 portant réorganisation du marché financier.

L'assemblée a fixé la durée d'intervention à 3 ans à partir de la date de cette assemblée.

Le conseil d'administration du 25 Août 2017, a limité le nombre maximum d'actions à détenir à 4% du total des actions composant le capital social, soit 321.440 actions.

Les mouvements enregistrés sur cette rubrique se détaillent comme suit :

	Nombre	Coût
Solde au 31 décembre 2017	101 201	832 733
Achats de la période	23 515	192 048
Cession de la période	(87 500)	(704 375)
Complément d'apport		(8 142)
Résultats reportés		(6 462)
Solde au 30 juin 2018	37 216	305 801

Le nombre des actions détenues par HL représente, au 30 juin 2018, 0,465% des actions en circulation.

Le rachat de Hannibal Lease de ses propres actions a eu un effet de régularisation de son cours boursier.

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

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

(F) Voir tableau de mouvements ci-joint :

TABEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30 JUIN 2018
(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale pour réinvestissement	Prime d'émission	Réserves pour Fonds social	Résultats reportés	Actions propres	Complément d'apport	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2016	28 700 000	1 541 814	3 487 979	8 830 000	-	4 846 306	(398 915)	11 688	7 068 169	54 087 039
Affectations approuvées par l'A.G.O du 17 Mai 2017		595 724			150 000	6 322 445			(7 068 169)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2016						(3 157 000)				(3 157 000)
Rachat d'actions propres							(788 631)			(788 631)
Encaissement de dividendes sur actions propres						35 750				35 750
Cession d'actions propres							599 337	(9 295)		590 042
Résultat de la période close le 30 Juin 2017									4 119 101	4 119 101
Solde au 30 Juin 2017	28 700 000	2 137 538	3 487 979	8 830 000	150 000	8 047 500	(588 209)	2 392	4 119 101	54 886 302
Reprise résultat de la période close le 30 Juin 2017									(4 119 101)	(4 119 101)
Augmentation du capital décidée par l'AGE du 17 Mai 2017	11 480 000			5 166 000		(2 870 000)				13 776 000
Rachat d'actions propres							(244 523)	5 750		(238 773)
Résultat de l'exercice 2017									8 202 760	8 202 760
Solde au 31 Décembre 2017	40 180 000	2 137 538	3 487 979	13 996 000	150 000	5 177 500	(832 732)	8 142	8 202 760	72 507 187
Affectations approuvées par l'A.G.O du 17 Mai 2017		669 013			150 000	7 383 747			(8 202 760)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2016						(4 018 000)				(4 018 000)
Rachat d'actions propres							(192 048)			(192 048)
Encaissement de dividendes sur actions propres						62 358				62 358
Cession d'actions propres						(6 462)	718 979	(8 142)		704 375
Résultat de la période close le 30 Juin 2018									3 926 505	3 926 505
Solde au 30 Juin 2018	40 180 000	2 806 551	3 487 979	13 996 000	300 000	8 599 143	(305 801)	-	3 926 505	72 990 376

NOTE 16 : Intérêts et produits assimilés de leasing

L'analyse des intérêts et produits assimilés de leasing se présente ainsi :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Intérêts de leasing	39 763 280	31 203 753	66 738 625
- Intérêts de retard	620 211	307 036	867 800
- Préloyer	101 740	161 092	253 876
- Frais de dossier	255 839	276 837	554 688
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	382 013	228 110	488 576
- Frais de rejet	504 566	390 261	820 022
- Commissions d'assurance	50 608	50 973	170 000
Total	41 678 258	32 618 062	69 893 586
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	304 565	209 492	278 845
Intérêts de retard antérieurs	10 095	21 018	29 596
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers	(543 892)	(475 510)	(562 855)
Intérêts de retard	(35 858)	(13 847)	(19 732)
Variation des produits réservés	(265 090)	(258 848)	(274 147)
Total des intérêts et des produits de leasing	41 413 168	32 359 215	69 619 440
- Encours financiers des contrats actifs			
. Au début de la période	794 391 251	561 377 391	561 377 391
. A la fin de la période	845 720 479	675 795 462	794 391 251
. Moyenne (A)	820 055 865	618 586 426	677 884 321
- Intérêts de la période (B)	39 763 280	31 203 753	66 738 625
- Taux moyen (B) / (A)	9,70%	10,09%	9,85%

NOTE 17 : Intérêts et charges assimilées

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Intérêts des emprunts obligataires	9 952 915	8 517 888	17 452 078
- Intérêts des crédits des banques locales	7 789 334	5 203 819	12 730 910
- Intérêts des crédits des banques étrangères	1 528 259	814 117	1 602 827
- Intérêts des autres opérations de financement	6 894 109	4 391 645	9 912 460
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	356 485	309 278	660 096
Total des charges financières des emprunts (A)	26 521 103	19 236 748	42 358 371
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	1 898 922	755 205	1 699 899
- Autres charges financières	67 229	15 007	37 597
Total des autres charges financières	1 966 151	770 212	1 737 497
Total général	28 487 254	20 006 959	44 095 868
- Encours des ressources			
. Au début de l'exercice	598 797 215	478 338 758	478 338 758
. A la fin de l'exercice	693 773 016	565 049 695	598 797 215
. Moyenne (B)	646 285 116	521 694 226	538 567 986
- Taux moyen (A) / (B)	8,21%	7,37%	7,86%

NOTE 18 : Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Dividendes	130 470	184 079	193 328
- Plus values sur cession des titres SICAV	-	88	88
- Revenus des comptes créditeurs	55 160	49 232	94 416
- Moins values sur cession des titres cotés	-	-	(113 019)
- Revenus des comptes courants associés	13 734	4 000	8 877
- Moins values latentes sur titres SICAV	(1 358)	-	-
- Plus values latentes sur titres SICAV	-	-	699
- Jetons de présences reçus des filiales	7 500	-	-
<u>Total</u>	<u>205 505</u>	<u>237 399</u>	<u>184 389</u>

NOTE 19 : Autres produits d'exploitation

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Produits locatifs	15 698	14 951	30 266
<u>Total</u>	<u>15 698</u>	<u>14 951</u>	<u>30 266</u>

NOTE 20 : Charges de personnel

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Salaires et complément de salaires	3 050 354	2 610 742	5 560 299
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	622 515	522 736	1 003 296
- Autres charges sociales	214 728	158 222	483 998
<u>Total</u>	<u>3 887 598</u>	<u>3 291 700</u>	<u>7 047 593</u>

NOTE 21 : Dotations aux amortissements

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	39 817	26 050	60 172
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	218 384	235 274	468 232
- Dotations aux résorptions des frais d'augmentation de capital	34 050	-	68 099
<u>Total</u>	<u>292 251</u>	<u>261 323</u>	<u>596 503</u>

NOTE 22 : Autres charges d'exploitation

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

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Achat de matières et fournitures	169 855	172 290	353 671
<u>Total des achats</u>	<u>169 855</u>	<u>172 290</u>	<u>353 671</u>
- Locations	218 345	204 943	414 596
- Entretiens et réparations	49 150	45 223	83 996
- Primes d'assurances	74 247	59 311	111 333
- Etudes, recherches et services extérieurs	388	91	119
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>342 129</u>	<u>309 568</u>	<u>610 044</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	194 582	203 426	461 445
- Publicités, publications, relations publiques	247 606	206 465	443 260
- Déplacements, missions et réceptions	161 308	166 697	210 194
- Frais postaux et de télécommunications	141 252	169 580	320 219
- Services bancaires et assimilés	316 877	223 438	458 955
- Autres	132 294	113 779	219 319
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 193 918</u>	<u>1 083 385</u>	<u>2 113 391</u>
- Autres charges ordinaires			
- Jetons de présence	56 250	37 500	75 000
- Rémunération du Comité Permanent d'audit Interne	15 625	9 375	18 750
- Rémunération du Comité de risques	9 375	9 375	18 750
<u>Total des charges diverses</u>	<u>81 250</u>	<u>56 250</u>	<u>112 500</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	96 530	83 828	162 151
- T.C.L	96 977	76 152	161 004
- Droits d'enregistrement et de timbres	44 836	25 035	44 633
- Autres impôts et taxes	28 681	12 643	22 417
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>267 025</u>	<u>197 658</u>	<u>390 205</u>
<u>Total général</u>	<u>2 054 177</u>	<u>1 819 151</u>	<u>3 579 811</u>

NOTE 23 : Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	2 119 829	2 500 281	3 826 908
- Dotations aux provisions collectives	100 000	200 000	430 000
- Dotation aux provisions additionnelles	26 484	-	-
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(1 092 345)	(1 092 345)	(1 394 633)
<u>Total</u>	<u>1 153 968</u>	<u>1 607 936</u>	<u>2 862 275</u>

NOTE 24 : Dotations nettes aux autres provisions

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Dotations aux provisions pour dépréciations des comptes d'actifs	1 414	24 000	71 881
- Dotations aux provisions pour dépréciations des titres cotés	59 484	67 854	96 540
- Dotations aux provisions pour risques et charges	161 097	342 429	75 000
- Dotations aux provisions pour dépréciation des valeurs immobilisées	-	26 900	-
- Reprise sur provision pour dépréciation des actions cotées	(7 526)	(26 570)	(102 371)
<u>Total</u>	<u>214 469</u>	<u>434 614</u>	<u>141 050</u>

NOTE 25 : Autres pertes ordinaires

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Reprises sur provisions pour risques et charges	-	-	(389 375)
- Redressement social	-	-	187 439
- Redressement fiscal	-	-	557 800
- Apurement et ajustement de comptes	-	36 618	113
- Pénalités	300	4 417	17 645
- Moins value sur cessions d'immobilisations	-	-	26 900
- Autres pertes ordinaires	314	157	36 793
<u>Total</u>	<u>614</u>	<u>41 193</u>	<u>437 315</u>

NOTE 26 : Autres gains ordinaires

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Autres gains sur éléments exceptionnels	134	59	81
<u>Total</u>	<u>134</u>	<u>59</u>	<u>81</u>

NOTE 27 : Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2018 est calculé au taux de 35% du bénéfice comptable déduction faite d'un montant de 1,5 millions de dinars, correspondant à un réinvestissement projeté.

NOTE 28 : Encaissements reçus des clients

		<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Clients et comptes rattachés en début de période	+ Note 5	29 560 226	24 089 705	24 089 705
- Clients et comptes rattachés en fin de période	- Note 5	(36 085 807)	(26 765 453)	(29 560 226)
- Clients, autres créances en début de période	+ Note 5	119 656	50 736	50 736
- Clients, autres créances en fin de période	- Note 5	(79 071)	(174 904)	(119 656)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	- Note 11	(8 518 277)	(5 193 476)	(5 193 476)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+ Note 11	7 861 608	7 132 407	8 518 277
- Dépôts et cautionnements reçus en début de période	- Note 11	(6 000)	(6 000)	(6 000)
- Dépôts et cautionnements reçus en fin de période	+ Note 11	6 000	6 000	6 000
- Produits constatés d'avance en début de période	- Note 5	(3 347 211)	(2 883 079)	(2 883 079)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+ Note 5	3 640 640	3 118 167	3 347 211
- TVA collectée		36 079 568	28 208 714	60 025 117
- TVA collectée sur avances et acomptes		28 863	(378 729)	(622 336)
- Revenus bruts de l'exercice (loyers)	+ Note 5 & 16	216 897 824	174 279 772	371 894 824
- Autres produits d'exploitation	+ Note 16 & 19	1 930 676	1 429 260	3 185 228
- Plus/Moins values sur relocation	Note 5	(864 013)	(468 884)	(1 082 848)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+ Note 5	184 940	119 124	224 099
- Cessions anticipées d'immobilisations	+ Note 5	10 479 181	8 479 888	16 234 470
<u>Encaissements reçus des clients</u>		<u>257 888 802</u>	<u>211 043 250</u>	<u>448 108 048</u>

NOTE 29 : Décaissements pour financement de contrats de leasing

		<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Fournisseurs de leasing en début de période	+ Note 13	139 747 149	66 736 362	66 736 362
- Fournisseurs de leasing en fin de période	- Note 13	(84 606 259)	(82 961 429)	(139 747 149)
- Investissements en Immobilisations destinées à la location	+ Note 5	247 273 278	264 504 677	549 729 502
- TVA sur Investissements	+	35 573 131	35 873 069	74 278 333
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+ Note 14	23 889	29 750	29 750
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	- Note 14	(16 558)	(170 533)	(23 889)
<u>Investissements dans les contrats de leasing</u>		<u>337 994 631</u>	<u>284 011 896</u>	<u>551 002 909</u>

NOTE 30 : Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

		30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Avances et acomptes au personnel en début de période	- Note 9	(31 488)	(34 517)	(34 517)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+ Note 9	76 101	74 934	31 488
- Avances et acomptes aux fournisseurs en début de période	- Note 9	(100 152)	(100 152)	(100 152)
- Avances et acomptes aux fournisseurs en fin de période	+ Note 9	100 152	100 152	100 152
- Dépôts & cautionnements en début de période	- Note 9	(40 100)	(40 100)	(40 100)
- Dépôts & cautionnements en fin de période	+ Note 9	40 100	40 100	40 100
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	- Note 9	(92 789)	(71 745)	(71 745)
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	+ Note 9	155 023	129 757	92 789
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+ Note 13	712 924	780 240	780 240
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	- Note 13	(1 145 871)	(120 977)	(712 924)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+ Note 14	108	108	108
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	- Note 14	(921)	(108)	(108)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+ Note 14	145 643	108 995	108 995
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	- Note 14	(237 127)	(210 901)	(145 643)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+ Note 14	600 000	465 000	465 000
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	- Note 14	(300 000)	(200 000)	(600 000)
- Avances sur cessions d'immobilisations en début de période	+ Note 14	-	-	-
- Avances sur cessions d'immobilisations en fin de période	- Note 14	-	(120 000)	-
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+ Note 14	154 104	114 314	114 314
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	- Note 14	(139 854)	(127 302)	(154 104)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+ Note 14	1 050 308	693 402	693 402
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	- Note 14	(504 151)	(757 184)	(1 050 308)
- C.N.S.S en début de période	+ Note 14	338 128	257 467	257 467
- C.N.S.S en fin de période	- Note 14	(330 336)	(332 061)	(338 128)
- CAVIS en début de période	+ Note 14	51 798	34 691	34 691
- CAVIS en fin de période	- Note 14	(44 660)	(56 705)	(51 798)
- Personnel, charges sociales sur congés à payer début de période	+ Note 14	32 923	24 575	24 575
- Personnel, charges sociales sur congés à payer fin de période	- Note 14	(44 369)	(45 403)	(32 923)
- Diverses Charges à payer en début de période	+ Note 14	663 568	622 809	622 809
- Diverses Charges à payer en fin de période	- Note 14	(612 650)	(431 390)	(663 568)
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	209 000	213 940	343 540
- Remboursements sur prêts au personnel	-	(146 263)	(141 641)	(287 585)
- TVA, payée sur biens et services	+	865 912	610 375	1 176 049
- Charges de personnel	+ Note 20	3 887 598	3 291 700	7 047 593
- Autres charges d'exploitation	+ Note 22	2 054 177	1 819 151	3 579 811
- Impôts et taxes	- Note 22	(267 025)	(197 658)	(390 205)
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>7 099 813</u>	<u>6 393 865</u>	<u>10 839 314</u>

NOTE 31 : Intérêts payés

		<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Frais d'émission d'emprunts	+ Note 9	802 190	304 858	729 554
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+ Note 14	183 018	58 580	58 580
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	- Note 14	(153 120)	(177 791)	(183 018)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+ Note 12	8 339 656	7 207 584	7 207 584
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	- Note 12	(8 916 072)	(6 652 230)	(8 339 656)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+ Note 12	2 868 045	1 408 010	1 408 010
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	- Note 12	(3 567 629)	(1 904 308)	(2 868 045)
- Intérêts courus sur certificat de dépôt en début de période	+ Note 12	(894 040)	(577 006)	(577 006)
- Intérêts courus sur certificat de dépôt en fin de période	- Note 12	1 013 967	911 628	894 040
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+ Note 12	1 245 963	723 066	723 066
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	- Note 12	(1 282 791)	(842 758)	(1 245 963)
- Intérêts et charges assimilées	+ Note 17	28 487 254	20 006 959	44 095 868
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	- Note 17	(356 485)	(309 278)	(660 096)
<u>Intérêts payés</u>		<u>27 769 955</u>	<u>20 157 314</u>	<u>41 242 920</u>

NOTE 32 : Impôts et taxes payés

		<u>30 juin 2018</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 Décembre 2017</u>
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+ Note 14	571 614	980 418	980 418
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	- Note 14	(741 651)	(465 049)	(571 614)
- Etat, contribution conjoncturelle début de période	+ Note 14	574 200	759 052	759 052
- Etat, contribution conjoncturelle fin de période	- Note 14	(161 767)	-	(574 200)
- Etat, contribution sociale de solidarité début de période	+ Note 14	-	-	-
- Etat, contribution sociale de solidarité fin de période	- Note 14	(40 442)	-	-
- Etat, retenues au titre de la caisse générale de compensation débi	+ Note 14	-	-	-
- Etat, retenues au titre de la caisse générale de compensation fin d	- Note 14	(5 280)	-	-
- Etat, TCL en cours de restitution en début de période	- Note 9	(118 054)	(118 054)	(118 054)
- Etat, TCL en cours de restitution en fin de période	+ Note 9	118 054	118 054	118 054
- Etat, retenues sur TVA en début de période	+ Note 14	-	5 095	5 095
- Etat, retenues sur TVA en fin de période	- Note 14	-	-	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+ Note 14	135 568	74 367	74 367
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	- Note 14	(188 436)	(121 535)	(135 568)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+ Note 14	4 369	3 270	3 270
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	- Note 14	(7 114)	(6 243)	(4 369)
- Régularisation de TVA suite au contrôle fiscal		-	-	(127 975)
- Impôts et taxes	+ Note 22	267 025	197 658	390 205
- Contribution conjoncturelle		161 767	-	574 200
- Contribution sociale de solidarité		40 442	-	-
- Impôts sur les bénéfices	+ Note 27	1 415 461	1 029 646	2 296 801
<u>Impôts et taxes payés</u>		<u>2 025 758</u>	<u>2 456 679</u>	<u>3 669 680</u>

NOTE 33 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

		30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+ Note 8	32 428	55 039	92 650
- Investissements en Immobilisations corporelles	+ Note 8	3 065 569	1 941 225	3 896 993
- Fournisseurs d'immobilisation en début de période	+ Note 13	54 592	2 793	2 793
- Fournisseurs d'immobilisation en fin de période	- Note 13	(129 015)	(45 609)	(54 592)
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>3 023 574</u>	<u>1 953 448</u>	<u>3 937 844</u>

NOTE 34 : Dividendes et autres distributions

		30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Dividendes	+ Note 15	4 018 000	3 157 000	3 157 000
- Dividendes sur actions propres	- Note 15	(62 358)	(35 750)	(35 750)
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+ Note 14	-	-	-
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	- Note 14	(41)	(17 188)	-
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>3 955 601</u>	<u>3 104 063</u>	<u>3 121 250</u>

NOTE 35 : Autres flux liés à l'exploitation

		30 juin 2018	30 juin 2017	31 Décembre 2017
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+ Note 9	859 301	489 489	489 489
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	- Note 9	(741 122)	(446 848)	(859 301)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+ Note 9	50 942	110 181	110 181
- Autres comptes débiteurs en fin de période	- Note 9	(103 431)	(53 093)	(50 942)
- Placements en début de période	+ Note 6	1 511 641	1 601 913	1 601 913
- Placements en fin de période	- Note 6	(1 520 618)	(1 594 112)	(1 511 641)
- Compte courant "AMILCAR LLD" en début de période	+ Note 9	100 000	100 000	100 000
- Compte courant "AMILCAR LLD" en fin de période	- Note 9	(100 000)	(100 000)	(100 000)
- Compte courant "NIDA" en début de période	+ Note 9	250 000	-	-
- Compte courant "NIDA" en fin de période	- Note 9	-	-	(250 000)
- Autres comptes créditeurs en début de période	- Note 14	(456 226)	(230 351)	(230 351)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+ Note 14	26 414	442 923	456 226
- Prestataires assurances en début de période	- Note 14	(56 438)	(664 799)	(664 799)
- Prestataires assurances en fin de période	+ Note 14	1 463 483	728 759	56 438
- Frais d'augmentation de capital	- Note 9	-	-	(204 297)
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+ Note 18	130 470	184 079	193 416
- Moins values sur titres SICAV	- Note 18	(1 358)	-	-
- Plus values sur titres SICAV	+ Note 18	-	88	699
- Moins values sur cessions titres cotés	+ Note 18	-	-	(113 019)
- Produits des comptes créditeurs	+ Note 18	76 394	53 232	103 293
- Autres gains ordinaires	+ Note 26	134	59	81
- Autres pertes ordinaires	- Note 25	(614)	(41 192)	(799 790)
<u>Autres flux liés à l'exploitation</u>		<u>1 488 972</u>	<u>580 327</u>	<u>(1 672 405)</u>

NOTE 36 : Informations sur les parties liées

Engagement Leasing

AMILCA LLD

Au 30 Juin 2018, HL a mis en force 24 contrats au profit de la société « Amilcar LLD », dans laquelle elle détient directement 99,16 % du capital, pour une valeur totale de 1 644 942 dinars.

A la clôture de l'exercice, le cumul des contrats mis en force et non échus s'élève à 12 776 187 dinars.

La marge brute réalisée au 30 juin 2018 sur ces contrats s'élève à 318 081 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 juin 2018, à 6 885 437 dinars.

NIDA SA

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société «NIDA SA », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, totalise la somme de 290 141 dinars

La marge brute réalisée au 30 juin 2018 sur ces contrats s'élève à 2 035 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 Juin 2018, à 39 431 dinars.

Société Financière Tunisienne

Le contrat mis en force antérieurement au profit de la Société Financière Tunisienne, dans laquelle elle a des dirigeants en commun, porte sur un montant de 300 000 dinars.

La marge brute réalisée au 30 juin 2018 sur ce contrat s'élève à 4 838 dinars.

Au 30 Juin 2018, l'encours financier de ce contrat est nul.

ECLAIR PRYM TUNISIE

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société « ECLAIR PRYM TUNISIE », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, totalise la somme de 633 541 dinars

La marge brute réalisée au 30 Juin 2018 sur ces contrats s'élève à 11 313 dinars.

L'encours financier de ces contrats s'élève, au 30 Juin 2018, à 195 347 dinars.

MANUFACTURING INTLE COMPAGNY « MIC »

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société « MANUFACTURING INTLE COMPAGNY (MIC) », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, totalise la somme de 610 689 dinars.

La marge brute réalisée au 30 juin 2018 sur ces contrats s'élève à 25 304 dinars.

Au 30 Juin 2018, l'encours financier de ces contrats s'élève à 552 005 dinars.

UNITED GULF FINANCIAL SERVICES « UGFS »

Le cumul des contrats mis en force antérieurement au profit de la société « UNITED GULF FINANCIAL SERVICES (UGFS) », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, totalise la somme de 254 355 dinars.

La marge brute réalisée au 30 juin 2018 sur ces contrats s'élève à 6 303 dinars.

Au 30 Juin 2018, l'encours financier de ces contrats s'élève à 119 441 dinars.

STE INVESTMENT TRUST TUNISIA

Le contrat mis en force antérieurement au profit de la société « INVESTMENT TRUST TUNISIA », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, porte sur un montant de 148 464 dinars.

La marge brute réalisée au 30 juin 2018 sur ce contrat s'élève à 4 209 dinars.

Au 30 juin 2018, l'encours financier de ce contrat s'élève à 96 356 dinars.

STE HERMES CONSEIL

Au 30 juin 2018, HL a mis en force un contrat au profit de la société « HERMES CONSEIL », dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour une valeur de 80 783 dinars.

La marge brute réalisée au 30 Juin 2018 sur ce contrat s'élève à 3 263 dinars.

Au 30 juin 2018, l'encours financier de ce contrat s'élève à 72 146 dinars.

Certificats de dépôt

Société Immobilière ECHARIFA

1- HL a réalisé, en 2017, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la Société Immobilière ECHARIFA dans laquelle elle détient 26,56% du capital, pour un montant global de 6.500.000 DT, durant la période allant du 9 décembre 2017 au 27 janvier 2018, au taux facial de 7,50%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève 19.669 DT.

2- HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la Société Immobilière ECHARIFA dans laquelle elle détient 26,56% du capital, pour un montant global de 39.500.000 DT, durant la période allant du 8 janvier 2018 au 26 juillet 2018, à des taux variant entre 7,50% et 8,00 %.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 227.254 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 6.000.000 DT.

Société Immobilière AL KADIRIA

1- HL a réalisé, en 2017, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la Société Immobilière AL KADIRIA dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 4.000.000 DT, durant la période allant du 10 décembre 2017 au 27 janvier 2018, au taux facial de 7,50%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 14.596 DT

2- HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la Société Immobilière AL KADIRIA dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 28.500.000 DT, durant la période allant du 9 janvier 2018 au 26 juillet 2018, à des taux variant entre 7,50% et 8,00 %.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 166.693 DT

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 5.000.000 DT.

Abdelkader ESSEGHAIER

1- HL a réalisé, en 2017, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de Mr Abdelkader ESSEGHAIER, administrateur de votre société, pour un montant global de 3.000.000 DT, durant la période allant du 10 décembre 2017 au 17 janvier 2018, au taux facial de 7,50%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 6.625 DT.

2- HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de Mr Abdelkader ESSEGHAIER, administrateur de votre société, pour un montant global de 18.000.000 DT, durant la période allant du 9 janvier 2018 au 16 juillet 2018, à des taux variant entre 7,50% et 8,00 %.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 108.484 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 3.000.000 DT.

PRYM FASHION TUNISIE

1- HL a réalisé, en 2017, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société PRYM FASHION TUNISIE dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant de 1.000.000 DT, durant la période allant du 16 décembre 2017 au 15 janvier 2018, au taux facial de 7,50%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 2.899 DT.

2- HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société PRYM FASHION TUNISIE dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 6.000.000 DT, durant la période allant du 15 janvier 2018 au 14 juillet 2018, à des taux variant entre 7,50% et 8,00 %.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 35.426 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 1.000.000 DT.

EURO-MED ETUDES ET INVESTISSEMENT

1- HL a réalisé, en 2017, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société EURO-MED ETUDES ET INVESTISSEMENT dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 1.500.000 DT, durant la période allant du 9 décembre 2017 au 14 janvier 2018, au taux facial de 7,50%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 3.416 DT.

2- HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société EURO-MED ETUDES ET INVESTISSEMENT dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 9.000.000 DT, durant la période allant du 8 janvier 2018 au 13 juillet 2018, à des taux variant entre 7,50% et 8,00 %.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 54.132 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 1.500.000 DT.

LES BATIMENTS MODERNES

1- HL a réalisé, en 2017, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société LES BATIMENTS MODERNES dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 1.500.000 DT, durant la période allant du 18 décembre 2017 au 23 janvier 2018, au taux facial de 7,50%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 6.211 DT.

2- HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société LES BATIMENTS MODERNES dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 9.000.000 DT, durant la période allant du 17 janvier 2018 au 22 juillet 2018, à des taux variant entre 7,50% et 8,00 %.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 51.357 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 1.500.000 DT.

CAPITALEASE SEED FUND 2

HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès du fonds CAPITALEASE SEED FUND 2 dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 1.500.000 DT, durant la période allant du 6 avril 2018 au 5 juillet 2018, à des taux variant entre 7,75% et 8,00 %.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 9.389 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 500.000 DT.

Eclair Prym Tunisie

1- HL a réalisé, en 2017, une opération de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société Eclair Prym Tunisie dans laquelle elle détient 29,84% du capital, pour un montant de 500.000 DT, durant la période allant du 22 décembre 2017 au 21 janvier 2018, au taux facial de 7,50%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 2.070 DT.

2- HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société Eclair Prym Tunisie dans laquelle elle détient 29,84% du capital, pour un montant global de 3.000.000 DT, durant la période allant du 21 janvier 2018 au 20 juillet 2018, à des taux variant entre 7,50% et 8,00 %.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 17.153 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 500.000 DT.

INVESTMENT TRUST TUNISIA

HL a réalisé, en 2018, une opération de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société INVESTMENT TRUST TUNISIA dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant de 500.000 DT, durant la période allant du 27 juin 2018 au 27 juillet 2018, au taux facial de 8,25%.

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 455 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 500.000 DT.

LA FINANCIERE TUNISIENNE

HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société LA FINANCIERE TUNISIENNE dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 1.000.000 DT, durant la période allant du 4 mai 2018 au 3 juillet 2018, au taux facial de 8,00%..

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 6.402 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 500.000 DT.

Société NIDA

HL a réalisé, en 2018, une opération de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société NIDA dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant de 500.000 DT, durant la période allant du 29 juin 2018 au 9 juillet 2018, au taux facial de 8,00%..

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 222 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 500.000 DT.

Société ARTOIS CONFECTION TUNISIE

HL a réalisé, en 2018, des opérations de financement sous forme de certificats de dépôt auprès de la société ARTOIS CONFECTION TUNISIE dans laquelle elle a des dirigeants communs, pour un montant global de 1.000.000 DT, durant la période allant du 4 mai 2018 au 3 juillet 2018, au taux facial de 8,00%..

Le montant des intérêts supportés à ce titre en 2018, s'élève à 6.402 DT.

L'encours des certificats de dépôt s'élève, au 30 juin 2018, à 500.000 DT.

Avances en compte courant associé

1- Le conseil d'administration, réuni le 29 juillet 2015, a autorisé une avance en compte courant, d'un montant de 100.000 dinars, accordée à la société « Amilcar LLD », dans laquelle votre société détient 99,16% du capital. Ladite avance est rémunérée au taux de 8 % l'an.

Le produit constaté à ce titre, en 2018, s'élève à 4.000 dinars.

2- Le conseil d'administration, réuni le 15 décembre 2017, a autorisé une avance en compte courant, d'un montant de 250.000 dinars, accordée à la société « NIDA SA », dans laquelle votre société détient 29,84% du capital. Ladite avance est rémunérée au taux de 8 % l'an.

Le produit constaté à ce titre, en 2018, s'élève à 9.734 dinars.

Convention d'assistance et de conseil

Le conseil d'administration réuni le 8 mars 2017, a autorisé la convention d'assistance et de conseil conclue avec la société « HERMES CONSEIL » dirigée par Mr Abderrazak BEN AMMAR, administrateur de Hannibal Lease. Le niveau de rémunération annuelle rattachée à cette convention est plafonné à 50 000 dinars toutes taxes comprises.

La rémunération de cette société s'est élevée, au 30 juin 2018, à 18 176 dinars hors taxes, soit 19 132 dinars toutes taxes comprises.

Location de voitures

Amilcar Location Longue Durée a conclu avec Hannibal Lease un contrat de location de voitures. Les voitures mises à la disposition de Hannibal Lease au 30 juin 2018 sont au nombre de 12.

Les charges supportées, au 30 juin 2018, s'élèvent à 100 171 DT.

NOTE 37 : Évènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 27 Août 2018. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les actionnaires de la société Hannibal Lease

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 Hannibal Lease couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2018 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 926 337 KDT et un bénéfice net de 3 927 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société Hannibal Lease, arrêté au 30 juin 2018, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de 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 les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est 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 Hannibal Lease au 30 juin 2018, 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 2018

Les commissaires aux comptes

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Tunisie Leasing et Factoring

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

La société TUNISIE LEASING et FACTORING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mme Sonia KETARI LOUZIR et Mr Fehmi LAOURINE.

BILAN

Arrêté au 30 juin 2018
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30-juin	30-juin	30-juin	31-déc.
ACTIFS		2018	2017	2017	2017
				Pro-forma	
Caisse et avoirs auprès des banques	3	1 358 703	2 878 570	1 072 287	1 658 200
Créances sur la clientèle , opérations de leasing	4	960 823 606	780 155 979	780 155 979	890 988 421
Acheteurs factorés	5	165 930 851	-	148 812 958	141 623 535
Portefeuille titre commercial	6	311 385	805 722	805 722	255 278
Portefeuille d'investissements	7	68 082 094	78 271 625	67 411 398	66 558 867
Valeurs Immobilisés	8	12 047 743	10 127 784	11 796 970	11 610 843
Autres actifs	9	32 651 543	20 185 601	21 116 380	22 646 618
TOTAL DES ACTIFS		1 241 205 925	892 425 281	1 031 171 694	1 135 341 763
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES					
PASSIFS					
Concours bancaires	10	42 554 096	6 771 040	25 814 475	23 897 500
Emprunts et dettes rattachées	11	864 827 852	673 857 020	731 856 595	790 673 650
Dettes envers la clientèle	12	22 065 299	16 819 575	16 819 575	19 472 950
Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	5	54 105 095	-	43 588 222	40 872 774
Fournisseurs et comptes rattachés	13	86 170 463	57 002 757	57 002 757	94 124 927
Autres passifs	14	25 987 251	9 600 966	16 501 997	19 980 330
TOTAL DES PASSIFS		1 095 710 056	764 051 358	891 583 621	989 022 132
CAPITAUX PROPRES					
Capital social		45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000
Réserves		53 030 190	50 149 394	60 030 190	60 030 190
Résultats reportés		39 289 440	27 088 352	27 648 394	27 648 394
Résultat de la période		8 176 239	6 136 177	6 909 489	13 641 046
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		145 495 869	128 373 923	139 588 073	146 319 630
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		1 241 205 925	892 425 281	1 031 171 694	1 135 341 763

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
au 30 Juin 2018
(Montants exprimés en dinars)

30-juin	30-juin	30-juin	31-déc.
2018	2017	2017	2017
		Pro-forma	

PASSIFS EVENTUELS				
Cautions , avals et autres garanties données	-	14 000 000	-	-
ENGAGEMENTS DONNES	153 704 556	42 318 988	62 888 334	121 538 273
Engagements de financement en faveur de la clientèle (contrats signés non encore mis en force)	47 888 845	41 604 749	41 604 749	33 212 951
Engagements données en faveur des banques	79 500 000	-	-	70 500 000
Engagements sur autres titres	490 000	714 239	714 239	644 039
Engagements donnés sur l'activité du Factoring	25 825 710	-	20 569 346	17 181 283
ENGAGEMENTS RECUS	165 685 492	135 955 243	165 517 998	171 190 502
Garanties reçues (Hypothèques sur les contrats actifs)	9 404 238	8 316 461	8 316 461	8 335 294
Garanties reçues (Cautions bancaires et autres actifs financiers)	340 048	340 048	340 048	340 048
Intérêt à échoir sur contrats actifs	154 109 622	127 298 734	127 298 734	144 753 422
Garanties et engagements de financement reçus des banques	7 671 853	-	26 406 613	13 726 690
Autres garanties reçues	3 904 017	-	3 156 142	4 035 048
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	27 500 000	-	-	20 000 000
Emprunts obtenus non encore encaissés	27 500 000	-	-	20 000 000

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 30 juin 2018
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Intérêts et produits assimilés de leasing	16	45 172 744	35 918 918	35 918 918	75 997 327
Revenu du factoring	17	9 005 364	-	7 362 490	15 449 650
Intérêts et charges assimilés	19	(33 414 744)	(21 360 105)	(23 585 554)	(52 376 025)
Commissions encourues	20	(78 984)	-	(120 206)	(252 647)
Produits des placements	21	3 878 858	6 313 298	5 753 257	5 233 075
Autres Produits d'exploitations	18	1 287 982	895 319	895 319	2 110 399
Produit net		25 851 220	21 767 430	26 224 224	46 161 779
Charges de personnel	22	(8 249 286)	(5 857 401)	(7 654 936)	(14 783 785)
Autres charges d'exploitation	23	(3 805 343)	(2 679 360)	(3 358 916)	(7 215 379)
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	25	(835 609)	(659 140)	(847 754)	(1 699 952)
Total des charges d'exploitation		(12 890 238)	(9 195 901)	(11 861 606)	(23 699 116)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS		12 960 982	12 571 530	14 362 618	22 462 663
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	24	252 058	(4 535 792)	(4 879 798)	(2 224 215)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	26	(446 121)	(64 239)	35 761	123 799
Dotations aux provisions pour risques divers	27	(562 602)	(366 167)	(579 767)	(768 186)
RESULTAT D'EXPLOITATION		12 204 317	7 605 332	8 938 814	19 594 061
Autres gains ordinaires	28	183 925	261 662	213 185	574 664
Autres pertes ordinaires	29	(1)	(98)	(293 680)	(386 745)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		12 388 241	7 866 896	8 858 319	19 781 980
Reprises sur provisions pour impôt différé		-	-	-	184 593
Impôt sur les bénéfices	30	(3 716 472)	(1 730 719)	(1 948 830)	(5 534 836)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		8 671 769	6 136 177	6 909 489	14 431 737
Eléments extraordinaires		(495 530)	-	-	(790 691)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 176 239	6 136 177	6 909 489	13 641 046
Résultat par action		0,908	0,682	0,768	1,516

ETATS DE FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin 2018

(Montants exprimés en dinars)

Notes	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
-------	-----------------	-----------------	------------------------------	-----------------

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Encaissements reçus des clients	31	287 606 971	233 957 611	233 957 611	499 083 822
Décaissements pour financement de contrats de leasing	32	(318 267 209)	(274 321 876)	(274 322 537)	(571 365 549)
Encaissements reçus des acheteurs factorés	31S	197 455 997	-	175 576 933	363 804 724
Financement des adhérents	31S	(200 392 722)	-	(182 641 345)	(358 470 437)
Encaissements provenant des crédits à court terme	33	29 620 323	-	86 250 085	173 896 929
Remboursements des crédits à court terme	33	(32 057 390)	-	(76 757 642)	(161 301 847)
Sommes versés aux fournisseurs et au personnel	34	(11 942 262)	(9 719 326)	(12 466 334)	(21 609 469)
Intérêts payés	35	(40 290 652)	(26 324 196)	(28 923 650)	(50 274 693)
Impôts et taxes payés	36	(4 378 889)	(4 384 757)	(5 170 429)	(8 603 441)
Autres flux de trésorerie	37	2 729 924	3 377 299	3 377 299	(6 204 616)

Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	(89 915 910)	(77 415 245)	(81 120 009)	(141 044 577)
--	---------------------	---------------------	---------------------	----------------------

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	(1 303 210)	(590 074)	(601 126)	(1 368 360)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	39	60 893	42 760	55 760	305 274
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	40	(2 000 000)	(4 940 953)	(4 840 953)	(6 341 732)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	41	-	706 800	706 800	2 636 703

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(3 242 317)	(4 781 467)	(4 679 519)	(4 768 115)
---	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Dividendes et autres distributions	42	(8 997 451)	(9 008 307)	(9 608 307)	(9 598 766)
Encaissements provenant des emprunts	11	227 158 448	236 768 135	236 768 135	426 018 135
Remboursements d'emprunts	11	(187 958 863)	(162 640 345)	(167 053 178)	(309 030 736)
Flux liés au financement à court terme	11	44 000 000	23 500 000	23 500 000	26 500 000

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	74 202 134	88 619 483	83 606 650	133 888 633
---	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------

Variation de trésorerie	(18 956 093)	6 422 771	(2 192 878)	(11 924 059)
--------------------------------	---------------------	------------------	--------------------	---------------------

Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	43	(22 239 300)	(10 315 241)	(22 549 310)	(10 315 241)
---	----	--------------	--------------	--------------	--------------

Trésorerie à la clôture de l'exercice	43	(41 195 393)	(3 892 470)	(24 742 188)	(22 239 300)
--	-----------	---------------------	--------------------	---------------------	---------------------

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

• Eléments d'actifs apportés	8.106.059
• Passifs grevant les biens apportés	(2.785.084)
	<hr/>
<u>Apport net</u>	DT 5.320.975

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

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

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

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

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

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

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

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

- 3 actions nouvelles pour 80 anciennes pour la 1^{ère} tranche.
- 3 actions nouvelles pour 83 anciennes pour la 2^{ème} tranche.
- 2 actions nouvelles pour 43 anciennes pour la 3^{ème} tranche

L'assemblée générale extraordinaire du 12 décembre 2017, a décidé la fusion par voie d'absorption de la Société Tunisie Factoring par la société Tunisie leasing avec effet au 1^{er} janvier 2017.

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

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

• Eléments d'actifs apportés	135 221 418
• Passifs grevant les biens apportés	(109 962 625)
	<hr/>
<u>Apport net</u>	DT 25 258 793

L'établissement des parités d'échange dans le cadre de la fusion a été fixé à trente-deux (32) actions de la société Tunisie Leasing pour vingt-cinq (25) actions de la société Tunisie factoring. Cette parité a été déterminée en faisant le rapport entre la valeur de l'action de la société Tunisie Factoring (estimée à 25,259 DT) et la valeur par action de TL (estimée à 19,762DT).

Il résulte de ce rapport d'échange que le million (1 000.000) actions composant le capital de la société Tunisie factoring devront recevoir, en rémunération de l'apport de ladite société, un million deux cent quatre-vingt mille (1.280.000) actions à créer par la société « TL ».

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

La différence entre la valeur nette des biens apportés (DT : 25.258.793) et le montant de la participation de Tunisie Leasing dans le capital de la Tunisie Factoring (DT : 11.087.997), soit DT : 14.170.796 DT a été inscrite parmi les capitaux propres dans un compte intitulé « Boni de fusion ».

Du moment que les normes comptables NCT 6 et NCT 38 interdisent la constatation d'un goodwill généré en interne, ce montant a été totalement résorbé à la même date de sa comptabilisation au niveau des immobilisations incorporelles.

En conséquence, après cette résorption, le boni de fusion constaté s'élève à hauteur de 9 880 796 DT.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2018 à la somme de 45.000.000 Dinars, divisé en 9.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 27 avril 2018 a décidé de modifier la raison sociale de la société « Tunisie Leasing» à « Tunisie Leasing & Factoring »

L'activité de la société est régie par les lois n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers, et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

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

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

2-1 Base de préparation des états financiers

Les états financiers de Tunisie Leasing & factoring, arrêtés au 30 juin 2018, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus en matière de continuité d'exploitation qui prévoient que la société sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires, les états financiers sont préparés sur la base du cout historique, les chiffres présentés sont exprimés en Dinars Tunisien (DT).

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le Système Comptable des Entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 ;
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes et notamment par les circulaires n° 2013-21 du 30 décembre 2013 et n° 2012-09 du 29 juin 2012, ainsi que les circulaires de la BCT, n° 2011-04 du 12 avril 2011 et n° 2012-02 du 11 janvier 2012.

Tunisie leasing applique, en outre, et en l'absence de dispositions spécifiques prévues par le Système Comptable des Entreprises, certaines dispositions contenues dans les normes internationales d'informations financières (IFRS). Il s'agit des normes suivantes :

- IAS 19 – Avantages au personnel.
- IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères.
- IAS 33 – Résultat par action.
- IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation.

Pour présenter ses états financiers de synthèse, Tunisie leasing a adopté, des modèles harmonieux avec les prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires, à savoir :

- Le classement des actifs et des passifs par référence à leur nature en privilégiant un ordre décroissant de leur liquidité et de leur exigibilité plutôt que par référence à la distinction des éléments courants de ceux non courants.

- La présentation des postes d'actifs pour leur valeur nette comptable. Les informations relatives aux valeurs brutes ainsi qu'aux comptes correcteurs qui leurs sont rattachées (amortissements cumulés, provisions pour dépréciation et produits réservés) sont fournies au niveau des notes aux états financiers.

- La présentation des engagements hors bilan dans une composante de synthèse faisant partie intégrante des états financiers.

Les états financiers comportent :

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

2-2 Valeurs Immobilisées

- Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.
- Les taux retenus sont les suivants :
- - Logiciels 3 et 5 ans 20% et 33%
- Constructions 20 ans 5%
- Constructions sur sol d'autrui 5 ans 20%
- Matériel de transport 5 ans 20%
- Mobilier et matériel de bureau 10 ans 10%
- Matériel informatique 3 ans 33%
- Installations générales 10 ans 10%

2-3 Créances de leasing

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

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

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

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

La somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et

La valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

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

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

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

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

2-4 Dépréciation des créances

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

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

Minimum de provision
A appliquer par classe

- . A : Actifs courants - (*)
- . B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier - (*)

. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2-4-2.1 **Les garanties reçues**

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

Les garanties réelles comprennent :

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

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

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

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

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

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

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

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

2-4-3 Provision Collective :

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

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

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

1. Regroupement du portefeuille par groupes de créances sur la base des secteurs d'activité segmentés comme suit :
 - Agriculture
 - Industrie manufacturière
 - BTP
 - Autres industries
 - Tourisme
 - Promotion immobilière
 - Commerce
 - Autres services
2. Pour chaque groupe de créance i, calcul du taux de migration moyen du groupe sur les années 2012 à 2016 TMMgi (en%) selon la formule suivante :

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

Avec :

- Risque additionnel du groupe i : les engagements 0 et 1 de l'année N-1 du groupe i devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année N ;
- TMMgi : Taux de migration moyen du groupe de créances i ;
- n : Nombre d'années retenues dans le calcul du TMMgi.

3. Détermination d'un facteur scalaire par groupe de créances « FSgi » traduisant l'aggravation des risques en 2016. La formule de calcul est la suivante :

$$\text{FSgi} = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2017}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2016}}$$

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

Le taux de provisionnement se calcule alors comme suit :

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

- TPMgi : Taux de provisionnement moyen du groupe de créances i.

5. Calcul des provisions collectives « PCgi » du groupe i (en %) selon la formule suivante:

$$PCgi = Engagementsgi \ 0 \ et \ 1 \ x \ TMMgi \ x \ FSgi \ x \ TPMgi$$

6. Les provisions collectives globales « PC » s'obtiennent par la sommation des PCgi.

2-5 Opérations d'affacturage

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises ou à des prestations de services.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres de la société un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées ;
- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

Le cout du risque est calculé conformément à la circulaire de la BCT n°91-24, telle que modifiée par les textes subséquents, par ailleurs il y'a lieu de mentionner les précisions ci-après au règles de provisionnement de l'activité d'affacturage.

2-5-1 : Méthodologie de classification

La classification est faite sur la base de la balance par âge des comptes acheteurs, après imputation des fonds de garantie et des fonds disponibles revenant aux adhérents.

Pour se faire, il n'est pas fait de distinction entre les créances portées sur les acheteurs privés ou publics.

Un adhérent est classé donc selon l'âge des factures impayées ou en retard de paiement, non couvertes par le disponible et le fonds de garantie.

2-5-2 : Provision à caractère individuel

Les provisions, à base individuelle, résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provisions minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties.

TF distingue les garanties imputables et les garanties non imputables :

(1) La garantie imputable diffère selon qu'il s'agisse de l'activité export ou de l'activité domestique :

- Pour l'activité export : la garantie imputable correspond à la somme des limites de garantie reçues des correspondants étrangers si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garantie.
- Pour l'activité domestique : La garantie imputable est égale à 90% du montant de l'encours de financement sans dépasser le montant de l'encours autorisé par l'assureur si l'acheteur est en dénommé. Le montant de la garantie est égal à 75% du montant de l'encours de financement si l'acheteur est en non dénommé.

Les acheteurs en non dénommé sont les acheteurs dont la limite demandée auprès de l'assureur ne dépasse 10 000 DT et qui ne bénéficient pas de limite de crédit identifiés.

(2) La garantie non imputable diffère selon qu'il s'agisse de créances privées ou de créances publiques :

- Pour les créances privées : elle correspond à l'encours des factures achetées non échues et échues dont l'âge des impayés est inférieur ou égal à 30 jours, après déduction de l'encours des factures achetées sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ou des factures litigieuses. Il est à noter que l'encours des factures achetées est déduit de la garantie non imputable au titre d'un adhérent si l'acheteur présente des impayés (dont l'antériorité est supérieure à 30 j) avec d'autres adhérents (principe de contagion). Le montant de la garantie non imputable ainsi obtenu subira une décote de 10%.
- Pour les créances publiques : elle correspond à l'encours des factures achetées non échues et échues dont l'âge est inférieur ou égal à 360 jours après l'échéance pour les créances prises sur des acheteurs publics, après déduction des factures litigieuses. Le montant de la garantie non imputable ainsi obtenu subira une décote de 10%.
- Pour les adhérents en contentieux, aucune garantie n'est retenue.

2-5-3 : Provision collective

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

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

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

1. Le calcul du taux de migration moyen du portefeuille TMM (en%), sur les années 2012 à 2016 selon la formule suivante :

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

Risque additionnel : les engagements 0 et 1 de l'année N-1 devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année N.

2. Détermination d'un facteur scalaire « FS » (en%) traduisant l'aggravation des risques en 2017. La formule de calcul est la suivante :

$$\text{FS} = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 en 2017}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 en 2016}}$$

3. Détermination du taux de provisionnement moyen « TPM » qui représente le taux de couverture du risque additionnelle par les provisions. Dans la présente étude, ce taux a été calculé sur la période de 2012 – 2016 selon la formule suivante :

$$\text{TPM} = \left(\sum_{N=1}^n \frac{\text{Montant des provisions sur le risque additionnel de l'année N}}{\text{Risque additionnel de l'année N}} \right) / n$$

4. Calcul des provisions collectives « PC » du portefeuille (en %) selon la formule suivante :

$$\text{PC} = \text{Engagements 0 et 1} \times \text{TMM} \times \text{FS} \times \text{TPM}$$

Il est à noter que la direction n'a pas procédé à la stratification du portefeuille pour le calcul de cette provision vu que les activités des adhérents sont très diversifiées et que leur nombre est relativement réduit.

2-6 Comptabilisation des revenus

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

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

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

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

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

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

2-7 Portefeuille titres

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

Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels

placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

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

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

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

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

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

Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment, pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

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

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

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

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

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

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

Comptabilisation des revenus des placements

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

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

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

2-8 Emprunts

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

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

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

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

2-9 Créances et dettes libellées en monnaies étrangères

Les dettes et les créances libellées en monnaies étrangères sont converties en dinar tunisien au cours du jour de la date de l'opération.

A la date de clôture les dettes et les créances en monnaies étrangères sont évaluées en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant sont comptabilisées, conformément à la norme comptable tunisienne 15.

2-10 Impôts sur les bénéfices

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

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

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

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

2-11 Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

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

NOTE 3 : CAISSE ET AVOIRS AUPRES DES BANQUES

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
- Banques	1 339 797	2 865 867	1 058 227	1 642 811
- Caisses	18 906	12 703	14 060	15 389
Total	1 358 703	2 878 570	1 072 287	1 658 200

NOTE 4 : CREANCES SUR LA CLIENTELE, OPERATIONS DE LEASING

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
- Encours financiers	943 310 641	785 967 655	785 967 655	884 168 284
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	29 005 632	10 626 880	10 626 880	21 256 440
- Impayés	30 312 050	29 325 183	29 325 183	28 552 503
- Intérêts Constatés d'avance	(3 833 324)	(4 090 765)	(4 090 765)	(4 611 302)
Total brut	998 794 999	821 828 953	821 828 953	929 365 925
- Provisions pour dépréciation de l'encours	(14 776 627)	(18 036 944)	(18 036 944)	(15 184 497)
- Provisions collectives	(3 609 000)	(2 873 000)	(2 873 000)	(3 345 000)
- Provisions pour dépréciation des impayés	(14 890 427)	(15 572 857)	(15 572 857)	(14 653 261)
- Produits réservés	(4 695 339)	(5 190 173)	(5 190 173)	(5 194 746)
Total des provisions	(37 971 393)	(41 672 974)	(41 672 974)	(38 377 504)
Soldes nets	960 823 606	780 155 979	780 155 979	890 988 421

Les mouvements enregistrés durant la période sur les encours financiers nets sont indiqués ci-après :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Solde au 31 décembre 2017	886 895 227	703 496 869	703 496 869	703 496 869
<u>Additions de la période</u>				
- Investissements	268 752 825	243 167 019	243 167 019	537 633 911
- Relocations	2 828 239	1 341 129	1 341 129	4 856 109
<u>Retraits de la période</u>				
- Remboursement des créances échues	(190 850 396)	(160 820 949)	(160 820 949)	(339 027 201)
- Remboursement des créances anticipées	(11 169 364)	(6 663 782)	(6 663 782)	(14 411 199)
- Remboursement des valeurs résiduelles	(636 409)	(726 047)	(726 047)	(1 491 883)
- Relocations	(2 033 346)	(1 081 886)	(1 081 886)	(3 514 062)
<u>Provisions de La période</u>				
- Dotations aux provisions pour dépréciation des encours classées	-	(5 569 233)	(5 569 233)	(5 087 674)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des encours courants	(264 000)	-	-	(472 000)
- Reprises sur provisions pour dépréciation des encours classées	407 870	2 541 471	2 541 471	4 912 357
Solde au 30 juin 2018	953 930 646	775 684 591	775 684 591	886 895 227

4.1 : Analyse par secteur d'activité

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Agriculture	60 791 343	41 892 758	41 892 758	53 435 479
Bâtiments TP	153 328 662	130 148 404	130 148 404	148 597 425
Industrie				
Agro-alimentaire	62 292 942	46 596 148	46 596 148	56 830 139
Chimie	20 942 346	18 905 316	18 905 316	20 440 584
Energie	92 951	151 707	151 707	114 228
Textile	16 150 285	15 369 852	15 369 852	15 710 326
Mines	998 788	222 866	222 866	807 286
Autres industries	124 043 012	106 959 358	106 959 358	116 814 490
Tourisme				
Hôtellerie	1 826 917	1 169 203	1 169 203	1 608 183
Agences de voyage	7 885 412	5 512 307	5 512 307	6 822 582
Location de voiture	67 983 991	51 792 646	51 792 646	57 583 810
Autres Tourisme	13 662 872	11 438 234	11 438 234	13 755 023
Commerce et service				
Commerce	233 848 978	192 593 142	192 593 142	217 506 095
Transport	55 736 480	43 736 207	43 736 207	49 219 054
Audio-visuel	497 439	480 702	480 702	426 895
Professions libérales	57 326 738	46 782 476	46 782 476	55 247 131
Autres Services	94 907 118	82 843 210	82 843 210	90 505 994
Total	972 316 273	796 594 536	796 594 536	905 424 724

4.2 : Analyse par type de matériel

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Matériel de transport léger	401 701 398	315 431 225	315 431 225	370 064 751
Matériel de transport léger Utilitaire	68 605 168	62 433 712	62 433 712	67 289 049
Matériel de transport lourd	127 011 718	96 888 669	96 888 669	109 755 321
Matériel BTP	123 840 454	111 818 321	111 818 321	122 828 936
Equipement industriel	93 673 953	79 931 412	79 931 412	88 304 797
Equipement informatique	5 381 686	4 762 520	4 762 520	5 175 910
Autres	70 403 019	57 357 645	57 357 645	64 576 743
Sous total	890 617 396	728 623 504	728 623 504	827 995 507
Immeubles de bureaux	31 859 731	27 710 674	27 710 674	28 757 879
Immeubles industriels ou commerciaux	49 839 146	40 260 358	40 260 358	48 671 338
Total	972 316 273	796 594 536	796 594 536	905 424 724

4.3 : Analyse par maturité

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Paiements minimaux sur contrats actifs	1 082 177 426	895 863 504	895 863 504	1 005 731 439
A recevoir dans moins d'1an	394 546 476	327 225 713	327 225 713	363 609 382
A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans	666 826 525	549 090 415	549 090 415	619 453 707
A recevoir dans plus de 5 ans	20 804 426	19 547 376	19 547 376	22 668 350
Produits financiers non acquis	154 109 622	127 298 734	127 298 734	144 753 421
Encours contrats actifs (1)	928 067 804	768 564 770	768 564 770	860 978 018
A recevoir dans moins d'1an	322 616 705	268 042 723	268 042 723	296 931 347
A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans	586 873 039	483 345 484	483 345 484	543 709 727
A recevoir dans plus de 5 ans	18 578 060	17 176 563	17 176 563	20 336 944
Créances en cours (2)	29 005 632	10 626 880	10 626 880	21 256 440
Créances échues (3)	3 449 314	1 077 653	1 077 653	469 700
Contrats suspendus (contentieux) (4)	11 793 523	16 325 233	16 325 233	22 720 566
Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)	972 316 273	796 594 536	796 594 536	905 424 724

4.4 : Créances de leasing : Impayés

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Clients ordinaires				
- Impayés	13 309 395	12 728 724	12 728 724	12 728 865
<u>Montant brut</u>	<u>13 309 395</u>	<u>12 728 724</u>	<u>12 728 724</u>	<u>12 728 865</u>
A déduire :				
- Provisions	(695 218)	(2 285 101)	(2 285 101)	(1 694 638)
- Produits réservés	(1 912 409)	(1 891 630)	(1 891 630)	(2 350 920)
<u>Montant net</u>	<u>10 701 768</u>	<u>8 551 993</u>	<u>8 551 993</u>	<u>8 683 307</u>
Clients litigieux				
- Impayés	17 002 655	16 596 459	16 596 459	15 823 639
<u>Montant brut</u>	<u>17 002 655</u>	<u>16 596 459</u>	<u>16 596 459</u>	<u>15 823 639</u>
A déduire :				
- Provisions	(13 883 179)	(13 287 756)	(13 287 756)	(12 918 985)
- Produits réservés	(3 092 921)	(3 296 504)	(3 296 504)	(2 881 426)
<u>Montant net</u>	<u>26 555</u>	<u>12 199</u>	<u>12 199</u>	<u>23 228</u>
-Agiors réservés sur opérations de consolidation et de relocation	(2 039)	(2 039)	(2 039)	(2 039)
Solde créances de leasing : Impayés	10 726 284	8 562 153	8 562 153	8 704 496

NOTE 4.5 (SUITE) : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

Au 30 juin 2018

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
Encours financiers	844 418 138	105 659 065	3 941 983	447 916	17 849 172	972 316 274
Impayés	3 090 141	8 650 124	1 146 591	321 703	17 103 490	30 312 049
Avances et acomptes reçus (*)	(10 758 536)	(205 610)	(43 148)	-	(2 482 160)	(13 489 454)
Produits à recevoir						
ENCOURS GLOBAL	836 749 743	114 103 579	5 045 426	769 619	32 470 502	989 138 869
Ratio des actifs non performants (B2,B3 et B4) (1)			0,51%	0,08%	3,49%	
			4,07%			
ENGAGEMENTS HORS BILAN	44 697 634	3 191 211	-	-	-	47 888 845
TOTAL ENGAGEMENTS	881 447 377	117 294 790	5 045 426	769 619	32 470 502	1 037 027 714
Produits réservés	-	-	212 900	61 041	3 108 481	3 382 422
Provisions affectées sur les impayés	-	-	453 344	159 472	13 965 580	14 578 396
Provisions affectées sur les encours	-	-	137 367	64 276	14 556 629	14 758 272
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	803 611	284 789	31 630 690	32 719 090
ENGAGEMENTS NETS	881 447 377	117 294 790	4 241 815	484 830	839 812	1 004 308 624
Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés (2)			15,79%	37,00%	90,50%	
			80,17%			

* Présenté au niveau de la rubrique "dettes envers la clientèle"

(1) le ratio des actifs non performants s'établit au 30 juin 2018 à 4,07% contre 5,88% à fin juin 2017 et 4,34% à fin décembre 2017

(2) le ratio de couverture des engagements par les provisions et les agios réservés s'établit au 30 juin 2018 à 80,17% contre 77,3% à fin juin 2017 et 82,35% à fin décembre 2017

NOTE 5 : ACHETEURS FACTORES

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Comptes des acheteurs locaux	162 384 735	-	149 074 946	139 111 673
Comptes des acheteurs export	749 900	-	1 370 122	1 143 496
Comptes des acheteurs import	10 004 096	-	5 276 667	8 611 983
Sous total	173 138 731	-	155 721 735	148 867 152
A déduire				
Provisions sur compte adhérents	(5 821 061)	-	(5 712 958)	(5 977 462)
Provisions collectives sur compte adhérents	(1 386 819)	-	(1 195 819)	(1 263 419)
Provisions sur compte acheteurs	0	-	0	(2 736)
Montant net	165 930 851	-	148 812 958	141 623 535
Comptes des adhérents				
Fonds de garantie (FDG Domestique)	16 307 938	-	15 236 478	14 152 855
Disponible	27 709 845	-	22 890 311	18 014 610
FDG comptes en devise	83 216	-	184 767	93 326
Compte import	10 004 096	-	5 276 667	8 611 983
Sous total	54 105 095	-	43 588 222	40 872 774
Encours de Financement des adhérents (A) - (B)	119 033 636	-	112 133 512	107 994 378

NOTE 5 (SUITE) :**Analyse et classification des créances sur la clientèle**

Les engagements liés à l'activité de l'affacturage, sur la base de la classification arrêtée au
se présentent comme suit :

30-juin-18

Nature Engagement	Analyse par classe					Totaux
	A	B1	B2	B3	B4	
Domestique avec recours	108 049 345	756 752	119 580		4 306 018	113 231 694
Domestique sans recours	3 889 459		-	-	27 245	3 916 704
Export	421 631				1 463 889	1 885 521
Total Engagements	112 360 435	756 752	119 580	0	5 797 153	119 033 919
Engagements de financement donnés	3 810 326	38 420	-	-		3 848 745
Engagement sous forme de B.O.	17 633 300					17 633 300
Total Engagements hors bilan	21 443 626	38 420	0	0	0	21 482 045
Total Engagements par classe	133 804 061	795 171	119 580	0	5 797 153	140 515 964
Total des Provisions Affectées	0	0	23 916	0	5 797 153	5 821 069
Total Provisions collectives	1 386 819					1 386 819
Taux des engagements non performants			4,21%			
Taux de couverture des engagements non performants			98,38%			

NOTE 6 : PORTEFEUILLE TITRE COMMERCIAL

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
-Tunisie Sicav	59 332	551 478	551 478	13 878
-POULINA G H	69 600	69 600	69 600	69 600
-BH	69 100	69 100	69 100	69 100
-Les Ciments de Bizerte	500 020	500 020	500 020	500 020
Total brut	698 052	1 190 198	1 190 198	652 598
Provisions pour dépréciation des titres de placement	(386 667)	(384 476)	(384 476)	(397 320)
Total net	311 385	805 722	805 722	255 278

NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Titres de participation	47 509 314	57 608 272	48 208 422	47 509 314
Titres immobilisés	14 004 063	13 476 715	12 348 568	12 024 063
Avances sur acquisitions de titres	8 454 613	8 454 613	8 454 613	8 454 613
Montant brut	69 967 990	79 539 600	69 011 603	67 987 990
A déduire :				
Versements restant à effectuer sur titres	(240 000)	(310 200)	(310 200)	(240 000)
Montant libéré	69 727 990	79 229 400	68 701 403	67 747 990
A déduire :				
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(958 439)	(147 665)	(147 665)	(481 666)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(687 457)	(810 110)	(1 142 340)	(707 457)
Montant net	68 082 094	78 271 625	67 411 398	66 558 867

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

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Soldes au 31 Décembre 2017	47 509 314	47 269 314	240 000
Additions de la période	-	-	-
Cessions de la période	-	-	-
Soldes au 30 Juin 2018	<u>47 509 314</u>	<u>47 269 314</u>	<u>240 000</u>

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

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Soldes au 31 Décembre 2017	12 024 063	12 024 063	-
Additions de la période			
- Société STEP	1 000 000	1 000 000	
- Société SGTM	1 000 000	1 000 000	
Cessions de la période			
- Société Méhari Beach Tabarka	(20 000)	(20 000)	
Soldes au 30 Juin 2018	<u>14 004 063</u>	<u>14 004 063</u>	<u>-</u>

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2018 comme suit :

Emetteur	Nombre d'action	Valeur nominale	Cout Unitaire		Partie non libérée	Provision	Date souscription	% détenu
			d'acquisition	Montant total				
Entreprises liées								
Tunisie LLD	29 832	100,00	1,80	53 698			2003/2010	99,44%
Maghreb Leasing Algerie	655 185	18,30	16,28	10 665 481			2006/2009	18,72%
TLG Finance	741 642	21,94	23,49	17 419 543			2015/2017	33,90%
Alios Finance	54 245	26,83	26,83	1 455 597			2006/2017	4,87%
S T I F	40 000	10,00	10,00	400 000			2000/2016	100%
Total Entreprises liées				29 994 318	-	-		
Entreprises associées								
Tuninvest Sicar	352 645	1,00	1,48	521 084			1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	220	10,00	10,00	2 200			1997	44,00%
Tunisie Valeurs	533 420	5,00	5,20	2 771 739			1991/92/96/98/2004/2012	533,42%
Tuninvest International Sicar	125	10,00	10,00	1 250			1998	25,00%
Tuninvest Innovations Sicar	13 636	10,00	10,00	136 360			2002	27,27%
Total Entreprises associées				3 432 633	-	-		
Autres								
Amen Santé	77 291	10,00	10,00	772 910			2009/2010/2013/2014/2017	1,40%
S.P.C.S	174 990	10,00	10,61	1 856 500			2009/2016	4,92%
FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000,00	1 000,00	1 000 000		347 665	2010	33,33%
Academie des Banques et Finances "ABF"	1	100,00	100,00	100			2010	-
Taysir Microfinance	11 666	100,00	100,00	1 166 600		334 000	2013/2014/2016	16,67%
FCPR Tuninvest Croissance	30 000	100,00	100,00	3 000 000	240 000		2013	11,63%
Ennaki	389 000	1,00	12,85	4 998 650		276 774	2012	1,30%
Assurances COMAR VIE CIV	35 000	36,79	36,79	1 287 602			2016	7,00%
Total Autres				14 082 362	240 000	958 439		
Total Titres de participation				47 509 314	240 000	958 439		

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2018 comme suit :

Emetteur	Nombre d'action	Valeur nominale	Cout Unitaire		Partie non libérée	Provision	Date souscription	Observation
			d'acquisition	Montant total				
* B.T.S	500	10,000	10,00	5 000			1997	(*)
* Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10,000	10,00	42 910		42 910	2000	(*)
* Société BYZACENE	1 005	100,000	100,50	100 500		100 500	2006	(*)
* Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	3 330	18,500	18,50	61 605			2009	(*)
* Société Méhari Beach Tabarka	6 667	100,000	100,00	544 048		544 047	2009	(*)
* Société YASMINE	175 000	10,00	10,00	1 750 000			2011/2013	(*)
* Société Agricole SIDI OTHMEN	20 000	100,00	100,00	2 000 000			2012/2013	(*)
* Société Almes	150 000	10,00	10,00	1 500 000			2014	(*)
* Société Tazoghane	200 000	10,00	10,00	2 000 000			2015	(*)
* Société agricole DICK	400 000	5,00	5,00	2 000 000			2016	(*)
* Société Briqueterie Jbel Ouest	20 000	100,00	100,00	2 000 000			2016	(*)
* Société STEP	100 000	10,00	10,00	1 000 000			2018	(*)
* Société SGTM	10 000	100,00	100,00	1 000 000			2018	(*)
Total				14 004 063	-	687 457		

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

NOTE 8 : VALEURS IMMOBILISEES

TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES

Au 30 JUIN 2018

(Montants exprimés en dinars)

8.1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements				Valeur Comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période	
Logiciels	20% et 33,33%	8 270 966	49 875	-	8 320 841	6 472 584	317 541	-	6 790 125	1 530 716
Logiciels en cours		75 204	498 030	-	573 234	-	-	-	-	573 234
Avances sur acquisition d'Immobilisations Incorporelles		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAUX		8 346 170	547 905	-	8 894 075	6 472 584	317 541	-	6 790 125	2 103 950

8.2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements				Valeur Comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de	Cessions	Fin de période	
Terrain		2 197 319	-	-	2 197 319	-	-	-	-	2 197 319
Constructions	5%	6 640 252	-	-	6 640 252	2 002 721	164 642	-	2 167 363	4 472 889
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	30 670	30 670	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	1 205 071	658 781	185 230	1 678 622	284 292	100 360	125 387	259 265	1 419 357
Mobilier de bureau	10%	825 204	45 670	-	870 874	572 280	25 735	-	598 015	272 859
Matériel informatique	33%	1 606 089	15 491	-	1 621 580	1 282 198	74 906	-	1 357 104	264 476
Installations générales	10%	2 750 151	35 363	-	2 785 514	1 345 338	123 283	-	1 468 621	1 316 893
TOTAUX		15 254 756	755 305	185 230	15 824 831	5 517 499	488 926	125 387	5 881 038	9 943 793

TOTAL VALEURS IMMOBILISEES	23 600 926	1 303 210	185 230	24 718 906	11 990 083	806 467	125 387	12 671 163	12 047 743
-----------------------------------	-------------------	------------------	----------------	-------------------	-------------------	----------------	----------------	-------------------	-------------------

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
- Frais d'émission des emprunts (*)	1 857 551	1 666 263	1 666 263	1 805 900
- Charges à répartir	29 141	87 425	87 425	58 283
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes	514 955	108 959	108 959	106 628
- Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomptes	1 284 901	2 704 762	2 704 762	253 520
- Prêts au personnel	2 116 189	2 210 481	2 347 795	2 261 552
- Échéances à moins d'un an sur prêts au personnel	299 273	266 858	324 833	359 400
- Dépôts et cautionnements versés	319 256	165 658	336 799	487 220
- Cautionnements Citi Bank	-	-	18 714	18 714
- Cautionnements imputables aux adhérents	-	-	(18 714)	(18 714)
- Avances et acomptes au personnel	28 513	56 132	62 228	98 993
- Crédit de TVA	13 042 899	5 384 470	5 384 470	12 286 209
- Etat, crédit d'impôts sur les sociétés SIMT	-	312 798	312 798	-
- Acomptes provisionnels	1 652 606	1 106 098	1 407 205	-
- Compte courant Tunisie Factoring	-	31 743	-	-
- Compte courant Tunisie LLD	101 138	237 742	237 742	4 479
- Compte courant MLA	327 240	327 240	327 240	327 240
- GIEFCA	-	62 882	62 882	62 882
- Adhérents, contrats résiliés	23 456	23 174	23 456	23 457
- Autres comptes débiteurs	1 468 450	464 053	495 926	280 578
- Produits à recevoir des tiers	8 997 277	5 162 015	5 232 295	3 750 711
- Règlement égarés	-	-	13 476	13 476
- Produits d'indemnisation à recevoir	-	-	194 089	193 589
- Indemnités d'assurance crédit reçues et non encaissées	-	-	-	(2 250)
- Compte d'attente	350 330	421 238	421 238	626 685
- Charges constatées d'avance	1 468 571	545 692	741 356	1 100 693
Total brut	33 881 746	21 345 683	22 493 237	24 099 245
A déduire				
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(114 258)	(114 258)	(114 258)	(114 258)
- Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(24 378)	(24 378)	(24 378)	(24 378)
- Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(101 797)	(17 880)	(17 880)	(101 797)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(23 457)	(23 457)	(23 457)	(23 457)
- Provisions pour dépréciation (Produits d'indemnisation à recevoir)	-	-	(194 839)	(193 589)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(164 078)	(164 078)	(164 078)	(164 078)
- Provisions pour dépréciation de frais de lettre de change	(325 876)	(325 876)	(325 876)	(325 876)
- Provisions pour dépréciation du compte courant MLA	(325 958)	(325 958)	(325 958)	(325 958)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(150 401)	(164 197)	(186 133)	(179 236)
Total net	32 651 543	20 185 601	21 116 380	22 646 618

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS (SUITE)

TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS
AU 30 Juin 2018
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute debut de periode	Mouvements		Valeur brute fin de periode	Résorptions debut de periode	Mouvements		Résorptions fin de periode	Valeur Comptable nette
			Addition	Transfert			Dotation	Transfert		
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	6 119 297	421 488	-	6 540 785	4 313 397	369 837	-	4 683 234	1 857 551
TOTAUX		6 119 297	421 488	-	6 540 785	4 313 397	369 837	-	4 683 234	1 857 551

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

NOTE 10 : CONCOURS BANCAIRES

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
- Banques, découverts	42 554 096	6 771 040	25 814 475	23 897 500
<u>Total</u>	42 554 096	6 771 040	25 814 475	23 897 500

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
Emprunts				
- Banques locales	240 127 129	162 791 223	172 711 529	182 602 761
- Banques étrangères	239 504 968	220 423 900	220 423 900	246 895 111
- Emprunts obligataires	258 950 500	249 975 140	258 975 140	269 885 140
- Billets de trésorerie	-	3 000 000	3 000 000	-
- Crédit à court terme	1 785 203	-	2 119 632	1 722 271
- Ligne d'avance	33 500 000	-	21 000 000	36 000 000
- Certificat de depots	79 000 000	27 500 000	42 500 000	35 000 000
<u>Total emprunts</u>	852 867 800	663 690 263	720 730 201	772 105 283
Dettes rattachées				
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	2 943 627	984 130	1 943 767	3 289 642
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	3 781 170	4 060 245	4 060 245	3 933 019
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	5 235 255	5 017 907	5 017 907	11 345 706
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	-	104 475	104 475	-
<u>Total dettes rattachées</u>	11 960 052	10 166 757	11 126 394	18 568 367
<u>Total</u>	864 827 852	673 857 020	731 856 595	790 673 650

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

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
BANQUES LOCALES	182 602 761	182 000 000	124 475 632	240 127 129	85 658 983	154 468 146
* AMEN BANK 2015/1	2 340 425	-	638 300	1 702 125	425 529	1 276 596
* AMEN BANK 2015/2	4 791 667	-	1 250 000	3 541 667	1 041 667	2 500 000
* AMEN BANK 2018/1	-	20 000 000	833 333	19 166 667	14 166 667	5 000 000
* AMEN BANK 2018/2	-	35 000 000	-	35 000 000	-	35 000 000
* AMEN BANK MT2-TF	1 685 262	-	542 327	1 142 935	-	1 142 935
* AMEN BANK MT3-TF	1 641 323	-	305 775	1 335 548	691 182	644 366
* AMEN BANK MT4-TF	1 466 860	-	189 290	1 277 570	879 105	398 465
* AMEN BANK MT5-TF	-	1 500 000	-	1 500 000	1 043 827	456 173
* BH MT1-TF	3 665 319	-	474 360	3 190 959	2 195 104	995 855
* BH MT2-TF	5 000 000	-	420 820	4 579 180	3 689 283	889 897
* BH MT5-TF	-	5 000 000	-	5 000 000	4 145 665	854 335
* AL BARAKA BANK	45 000 000	92 000 000	85 000 000	52 000 000	-	52 000 000
* A.B.C TUNISIE 2013/3	1 500 000	-	1 000 000	500 000	-	500 000
* ABC 2017	11 000 000	-	-	11 000 000	-	11 000 000
* ATTIJARI BANK 2013	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-
* ATTIJARI BANK 2015	1 666 667	-	1 666 667	-	-	-
* ATTIJARI BANK 2016	7 500 000	-	1 000 000	6 500 000	4 500 000	2 000 000
* ATTIJARI BANK 2017	8 500 000	-	1 000 000	7 500 000	5 500 000	2 000 000
* ATTIJARI BANK 2018	-	10 000 000	-	9 500 000	7 500 000	2 000 000
* BIAT 2013/1	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-
* BIAT 2015/1	3 750 000	-	750 000	3 000 000	1 500 000	1 500 000
* BIAT 2015/2	9 000 000	-	1 500 000	7 500 000	4 500 000	3 000 000
* BIAT 2016	14 000 000	-	2 000 000	12 000 000	8 000 000	4 000 000
* BIAT 2017/1	18 095 238	-	1 904 760	16 190 478	12 380 954	3 809 524
* BTK 2013	500 000	-	500 000	-	-	-
* ZITOUNA BANK	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	-	4 000 000
* BH 2016	3 000 000	-	500 000	2 500 000	1 500 000	1 000 000
* BH 2017	9 500 000	-	1 000 000	8 500 000	6 500 000	2 000 000
* BT 2017	8 500 000	-	1 000 000	7 500 000	5 500 000	2 000 000
* CITI BANK	14 500 000	14 500 000	14 500 000	14 500 000	-	14 500 000
BANQUES ETRANGERES	246 895 111	14 459 748	21 849 891	239 504 968	186 688 031	52 816 937
* BEI (credit participatif)	154 398	-	-	154 398	154 398	-
* B.E.I LIGNE IV (Contrat 23283)	8 285 831	-	2 244 464	6 041 368	1 825 412	4 215 956
* B.E.I LIGNE VI (Contrat 82284)	14 513 889	-	1 612 654	12 901 235	9 675 926	3 225 309
* B.E.I 2017	30 581 835	-	-	30 581 835	30 581 835	-
* BIRD 2012	6 430 832	-	678 572	5 752 260	4 395 118	1 357 143
* BIRD 2015	6 000 000	-	-	6 000 000	5 666 667	333 333
* BIRD 2018	-	7 000 000	-	7 000 000	7 000 000	-
* B.A.D	4 316 533	-	424 576	3 891 957	3 042 804	849 153
* BERD 2014	6 628 857	-	1 657 214	4 971 642	1 657 213	3 314 429
* BERD 2016	12 300 000	-	-	12 300 000	8 785 714	3 514 286
* SANAD	7 562 930	-	1 890 674	5 672 256	1 890 908	3 781 348
* SANAD 2016	13 727 764	-	1 715 985	12 011 779	8 579 807	3 431 972
* SANAD GGF	21 933 331	-	2 741 669	19 191 662	13 708 324	5 483 338
* PROPARCO	17 272 111	-	2 467 444	14 804 667	9 869 778	4 934 889
* RESPONSABILITY	17 160 500	-	2 451 500	14 709 000	9 806 000	4 903 000
* RESPONSABILITY MICRO	19 215 700	-	2 135 075	17 080 625	12 810 474	4 270 151
* RESPONSABILITY SICAV LUX	16 470 600	-	1 830 065	14 640 535	10 980 405	3 660 130
* DEG 2017	44 340 000	-	-	44 340 000	38 797 500	5 542 500
* FADES 2018	-	7 459 748	-	7 459 748	7 459 748	-
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	429 497 872	196 459 748	146 325 523	479 632 096	272 347 013	207 285 083

NOTE 11: EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES(SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
* Emprunt obligataire 2012 I	4 964 000	-	2 482 000	2 482 000	-	2 482 000
* Emprunt obligataire 2012 II	6 140 000	-	4 000 000	2 140 000	1 070 000	1 070 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-I"	4 000 000	-	4 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2013 I	13 032 000	-	-	13 032 000	7 032 000	6 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2013-II"	12 468 000	-	4 000 000	8 468 000	4 468 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2014 I	17 404 000	-	6 000 000	11 404 000	5 404 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2014 II	19 240 000	-	-	19 240 000	13 240 000	6 000 000
* Emprunt obligataire 2015 I	28 814 480	-	6 000 000	22 814 480	16 814 480	6 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2015-I"	18 770 000	-	4 000 000	14 770 000	10 770 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2015 II	27 772 800	-	2 227 200	25 545 600	19 545 600	6 000 000
* Emprunt obligataire 2016 I	28 369 860	-	1 630 140	26 739 720	20 739 720	6 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2016"	20 000 000	-	780 000	19 220 000	18 440 000	780 000
* Emprunt obligataire 2017 I	37 000 000	-	3 514 000	33 486 000	29 972 000	3 514 000
* Emprunt obligataire 2017 II	22 910 000	7 090 000	-	30 000 000	27 832 080	2 167 920
* Emprunt obligataire 2018 I	-	23 608 700	-	23 608 700	21 367 960	2 240 740
* Emprunt obligataire 2014 -TF	9 000 000	-	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	269 885 140	30 698 700	41 633 340	258 950 500	199 695 840	59 254 660
AUTRES EMPRUNTS						
* CERTIFICATS DE DEPÔTS	31 500 000	208 000 000	164 000 000	75 500 000	-	75 500 000
* CERTIFICATS DE DEPÔTS-TF	3 500 000	3 800 000	3 800 000	3 500 000	-	3 500 000
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	35 000 000	211 800 000	167 800 000	79 000 000	-	79 000 000
TOTAL GENERAL	734 383 012	438 958 448	355 758 863	817 582 596	472 042 853	345 539 743

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
- Avances et acomptes reçus des clients	13 489 454	8 989 780	8 989 780	11 214 925
- Dépôts et cautionnements reçus	8 575 845	7 829 795	7 829 795	8 258 025
Total	22 065 299	16 819 575	16 819 575	19 472 950

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>				
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	365 001	12 655	12 655	306 457
- Factures non parvenues	1 076 045	915 739	915 739	978 544
Sous total	1 441 046	928 394	928 394	1 285 001
<i>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</i>				
- Factures d'achats	5 408 480	5 697 436	5 697 436	17 013 338
- Effets à payer	76 977 550	49 463 632	49 463 632	75 227 319
- Factures non parvenues (Fournisseurs de biens)	2 162 254	478 297	478 297	277 872
- Retenues de garantie	181 133	434 998	434 998	321 397
Sous total	84 729 417	56 074 363	56 074 363	92 839 926
Solde des fournisseurs et comptes rattachés	86 170 463	57 002 757	57 002 757	94 124 927

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
- Personnel, remunerations dues	5 049	174 359	174 359	11 269
- Personnel, provisions pour congés payés	1 018 453	813 738	965 404	938 752
- Personnel, autres charges à payer	254 302	415 467	790 463	1 392 001
- Etat, retenues sur salaires	309 497	430 298	532 331	262 460
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	893 269	875 984	893 497	1 167 976
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	244 892	87 519	87 519	57 616
- Etat, impôts sur les bénéfices	4 189 250	1 730 717	1 948 830	2 137 381
- Etat, TVA à payer	-	-	69 885	69 065
- Etat, autres impôts et taxes à payer	47 372	34 592	135 182	134 394
- Actionnaires, dividendes à payer	25 391	13 301	13 301	22 842
- Avances sur titres immobilisés	1 155 000	782 653	1 010 423	1 155 000
- C.N.S.S	1 000 764	942 961	1 178 364	676 846
- Autres comptes créditeurs	6 096 874	1 396 737	1 980 210	2 249 229
- Compte d'attente autres passifs	77 842	-	151 947	161 435
- Compte Courant Stif	970 510	-	-	1 148 572
- Diverses charges à payer	4 218 854	27 000	458 412	2 732 674
- Produits constatés d'avance	13 084	18 039	108 792	106 236
- Impôt différé suite à l'opération de fusion	738 407	-	923 000	738 407
- Compte Adhérents à Régulariser : L/G	-	-	1 032 535	659 235
- Autres provisions pour risques	4 728 441	1 857 601	4 047 543	4 158 940
Total	25 987 251	9 600 966	16 501 997	19 980 330

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Pro-forma	31-déc. 2017
- Capital social	(A) 45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000
- Réserve légale	(B) 4 500 000	4 500 000	4 500 000	4 500 000
- Réserves spéciales de réinvestissement	15 532 184	15 457 184	15 457 184	15 457 184
- Autres réserves	3 776 843	3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	(A) 18 350 212	25 425 212	25 425 212	25 425 212
- Boni de fusion	10 870 951	990 155	10 870 951	10 870 951
- Résultats reportés	39 289 440	27 088 352	27 648 394	27 648 394
Total des capitaux propres avant résultat de la période	137 319 630	122 237 746	132 678 584	132 678 584
Résultat de la période	8 176 239	6 136 177	6 909 489	13 641 046
Total des capitaux propres avant affectation	145 495 869	128 373 923	139 588 073	146 319 630

Résultat par action:

Résultat de la période (1)	8 176 239	6 136 177	6 909 489	13 641 046
Nombre d'actions (2)	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Résultat par action (1) / (2)	(C) 0,908	0,682	0,768	1,516

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2018 à la somme de 45.000.000 Dinars divisé en 9.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

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

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

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

ARRETE AU 30 Juin 2018

(exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Boni de fusion	Réserves spéciales de réinvestissement	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2016	45 000 000	33 175 212	4 500 000	990 155	14 154 858	3 776 843	17 013 820	12 626 858	131 237 746
Affectations approuvées par l'A.G.O du 01/06/2017			-		2 552 326		10 074 532	(12 626 858)	-
Réintégration prime d'émission		(7 750 000)					7 750 000		-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2016							(9 000 000)		(9 000 000)
Fusion Tsie Factoring				9 880 796			560 042		10 440 838
Réserve spéciale de réinvestissement approuvée devenue libre					(1 250 000)		1 250 000		-
Résultat au 31 décembre 2017								13 641 046	13 641 046
Solde au 31 Décembre 2017	45 000 000	25 425 212	4 500 000	10 870 951	15 457 184	3 776 843	27 648 394	13 641 046	146 319 630
Affectations approuvées par l'A.G.O du 27/04/2018			-		2 000 000		11 641 046	(13 641 046)	-
Réintégration prime d'émission		(7 075 000)					7 075 000		-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2017							(9 000 000)		(9 000 000)
Réserve spéciale de réinvestissement approuvée devenue libre					(1 925 000)		1 925 000		-
Résultat au 30 juin 2018								8 176 239	8 176 239
Solde au 30 Juin 2018	45 000 000	18 350 212	4 500 000	10 870 951	15 532 184	3 776 843	39 289 440	8 176 239	145 495 869

NOTE 16 : INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
<u>Intérêts conventionnels</u>	44 419 598	35 318 563	35 318 563	74 210 211
<u>Intérêts intercalaires</u>	255 033	193 115	193 115	399 462
<u>Intérêts de retard</u>	310 737	880 792	880 792	1 553 746
<u>Total intérêts de crédits bail</u>	44 985 368	36 392 470	36 392 470	76 163 419
- Produits réservés de la période				
. Intérêts inclus dans les loyers	(442 360)	(884 146)	(884 146)	(694 568)
. Intérêts de retard	(143 337)	(488 463)	(488 463)	(381 740)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période				
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	545 235	410 594	410 594	295 920
. Intérêts de retard antérieurs	227 838	488 463	488 463	614 296
<u>Variation des produits réservés</u>	187 376	(473 552)	(473 552)	(166 092)
<u>Total des revenus de leasing</u>	45 172 744	35 918 918	35 918 918	75 997 327

NOTE 17 : REVENU DU FACTORING

L'analyse des revenus de factoring au titre de la période, se présente ainsi :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
Commissions de factoring	2 480 031	-	2 422 565	4 763 925
Intérêts de financement	6 351 095	-	4 794 730	10 392 265
Autres commissions de factoring	174 238	-	145 195	293 460
Total	9 005 364	-	7 362 490	15 449 650

NOTE 18 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	248 481	135 391	135 391	282 569
- Commissions d'assurance	450 000	451 527	451 527	951 527
- Autres produits d'exploitation	589 501	308 401	308 401	876 304
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	1 287 982	895 319	895 319	2 110 399

NOTE 19 : INTERETS ET CHARGES ASSIMILES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Intérêts des emprunts obligataires	10 469 788	8 970 666	9 315 693	19 287 487
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	9 802 679	4 644 628	5 825 025	13 659 639
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	8 372 479	6 016 198	6 029 892	13 475 525
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de Remboursement des emprunts	369 837	298 337	298 337	664 773
Total des charges financières des emprunts	29 014 783	19 929 829	21 468 947	47 087 424
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	2 279 594	920 209	1 312 956	3 002 414
- Intérêts sur opérations de financement (charges)	2 067 844	515 229	768 090	2 376 276
- Pénalités fiscales et sociales	123	617	617	2 760
- Pertes de change	29 854	31 314	55 685	108 086
- Gains de change	(15 081)	(37 093)	(68 487)	(297 360)
- Autres charges financières	37 627	0	47 746	96 425
Total des autres charges financières	4 399 961	1 430 276	2 116 607	5 288 601
Total général	33 414 744	21 360 105	23 585 554	52 376 025

NOTE 20 : COMMISSIONS ENCOURUES

Les commissions encourues se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
Commissions servies export	1 577	-	1 175	3 011
Commissions servies domestique	64 983	-	110 007	220 013
Commissions servies apporteurs	12 424	-	9 024	29 623
Total	78 984	-	120 206	252 647

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Produits des participations	3 831 852	6 165 056	5 605 015	4 725 516
- Produits des titres Immobilisés	2 399	123 174	123 174	426 611
- Revenus des autres créances immobilisées	37 985	21 010	21 010	77 350
- Revenus des valeurs mobilières de placement	6 622	4 058	4 058	3 598
Total	3 878 858	6 313 298	5 753 257	5 233 075

NOTE 22 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Salaires et complément de Salaires	5 893 517	4 403 954	5 717 155	10 548 771
- Bonus	525 000	250 000	377 999	1 090 538
- Indemnités représentatives de frais	182 113	127 459	127 459	267 048
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	1 217 782	1 026 167	1 227 220	2 123 119
- Autres charges sociales	430 874	49 821	205 103	754 309
<u>Total</u>	8 249 286	5 857 401	7 654 936	14 783 785

NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Achat de matières et fournitures	76 719	56 080	106 440	224 224
<u>Total des achats</u>	76 719	56 080	106 440	224 224
- Locations	149 660	117 132	124 314	249 287
- Charges locatives et de copropriété	64 286	59 685	79 779	188 755
- Entretien et réparations	258 487	181 503	184 709	434 305
- Primes d'assurances	56 491	38 594	38 594	81 691
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	564 806	285 563	348 693	881 082
<u>Total des services extérieurs</u>	1 093 730	682 477	776 089	1 835 120
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	906 780	570 881	890 383	1 887 118
- Publicités, publications, relations publiques	237 319	216 683	252 478	642 972
- Déplacements, missions et réceptions	534 979	444 032	476 243	976 767
- Frais postaux et de télécommunications	182 166	162 368	214 303	437 748
- Services bancaires et assimilés	343 800	252 681	290 853	527 537
- Transfert de charges (frais bancaires)	(18 903)	-	(19 320)	(39 217)
- Transfert de charges (frais de justice)	(4 977)	-	(2 319)	(12 155)
<u>Total des autres services extérieurs</u>	2 181 164	1 646 645	2 102 621	4 420 770
- Jetons de présence	38 880	38 880	46 880	93 760
- Autres charges d'exploitation	5 166	15 407	26 978	55 615
<u>Total des charges diverses</u>	44 046	54 287	73 858	149 375
- Impôts et taxes sur rémunérations	244 820	134 901	173 025	321 204
- T.C.L	125 780	91 147	106 800	219 685
- Droits d'enregistrement et de timbres	39 084	13 823	20 081	45 001
<u>Total des impôts et taxes</u>	409 684	239 871	299 906	585 890
<u>Total général</u>	3 805 343	2 679 360	3 358 916	7 215 379

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	4 748 404	8 533 457	8 533 458	8 174 012
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Factoring)	127 109	-	368 426	852 418
- Dotations aux provisions collectives	387 400	-	123 500	663 100
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(5 231 140)	(3 997 665)	(3 997 665)	(7 099 392)
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Factoring)	(283 870)	-	(147 921)	(365 923)
- Créances abandonnées	39	4 534	4 534	3 371
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	-	(4 534)	(4 534)	(3 371)
<u>Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées</u>	(252 058)	4 535 792	4 879 798	2 224 215

NOTE 25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	317 541	221 611	357 655	688 082
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	488 926	408 387	460 957	953 588
- Dotations aux résorptions des Charges à répartir	29 142	29 142	29 142	58 282
<u>Total</u>	835 609	659 140	847 754	1 699 952

NOTE 26 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	476 774	64 239	64 239	398 239
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	-	-	-	25 740
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement	-	-	-	(12 896)
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(30 653)	-	(100 000)	(534 882)
<u>Total</u>	446 121	64 239	(35 761)	(123 799)

NOTE 27 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

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

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	98 065	98 065	181 982
- Dotations aux provisions pour risques et charges	569 500	275 000	488 600	600 000
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(6 898)	(6 898)	(6 898)	(13 796)
<u>Total</u>	562 602	366 167	579 767	768 186

NOTE 28 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	1 050	361	13 361	132 570
- Produits sur assistance technique MLA	180 000	195 000	195 000	363 000
- Autres produits	2 875	66 301	4 824	79 094
<u>Total</u>	183 925	261 662	213 185	574 664

NOTE 29 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	1	98	293 680	386 745
<u>Total</u>	1	98	293 680	386 745

NOTE 30 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2018 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 30% du résultat comptable.

NOTE 31 - ENCAISSEMENT REÇUS DES CLIENTS

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Impayés sur créances de leasing en début de période	28 552 504	26 203 266	26 203 266	26 203 266
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	(30 312 050)	(29 325 183)	(29 325 183)	(28 552 504)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	(11 214 925)	(8 575 802)	(8 575 802)	(8 575 802)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	13 319 879	8 989 780	8 989 780	11 214 925
- Plus ou moins values sur relocation	(794 893)	(259 243)	(259 243)	(1 342 047)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	(8 258 025)	(7 021 420)	(7 021 420)	(7 021 420)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	8 575 845	7 829 795	7 829 795	8 258 025
- Intérêts constatés d'avance en début de période	(4 717 537)	(3 789 703)	(3 789 703)	(3 789 703)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	3 846 408	4 108 804	4 108 804	4 717 537
- TVA collectées	40 550 211	31 063 212	31 063 212	66 598 645
- Loyers encaissés	235 525 027	196 332 627	196 332 627	413 636 874
- Intérêts de retard	310 737	880 792	880 792	1 553 746
- Créances virées en Pertes	(39)	(4 534)	(4 534)	(3 371)
- Remboursement des valeurs résiduelles	636 409	726 047	726 047	1 491 883
- Remboursements anticipés	11 169 364	6 663 782	6 663 782	14 411 199
- Produits sur Cessions anticipées	248 481	135 391	135 391	282 569
<u>Encaissements reçus des clients</u>	287 437 396	233 957 611	233 957 611	499 083 822

NOTE 31 (SUITE) - ENCAISSEMENT REÇUS DES ACHETEURS FACTORES

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Encours de Financement des adhérents en début de période	107 994 661	-	97 071 452	97 071 452
- Encours de Financement des adhérents en fin de période	(119 033 636)	-	(112 133 795)	(107 994 661)
- Cautionnements imputables aux adhérents en début de période	(677 949)	-	(876 449)	(876 449)
- Cautionnements imputables aux adhérents en fin de période	-	-	1 051 249	677 949
- Financement des adhérents (TND + €)	200 392 722	-	182 641 345	358 470 437
- Produits à recevoir en début de période	3 143	-	34 180	34 180
- Produits à recevoir en fin de période	-	-	(70 280)	(3 143)
- Produits perçus d'avance en début de période	(90 753)	-	(90 753)	(90 753)
- Produits perçus d'avance en fin de période	-	-	90 753	90 753
- Revenus du factoring	9 005 364	-	7 362 490	15 449 650
- Récupération frais bancaires	18 903	-	19 320	39 217
- Récupération frais de justice	4 977	-	2 319	12 155
- TVA collectée	-	-	456 371	895 718
- Remboursement des factures à apurer en début de période	(161 435)	-	(133 216)	(133 216)
- Remboursement des factures à apurer en fin de période	-	-	151 947	161 435
Encaissements reçus des acheteurs	197 455 997	0	175 576 933	363 804 724

NOTE 32 - DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	92 839 926	52 386 149	52 386 149	52 386 149
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	(84 729 417)	(56 074 363)	(56 074 363)	(92 839 926)
- Fournisseurs, avances en début de période	(253 520)	(1 537 695)	(1 537 695)	(1 537 695)
- Fournisseurs, avances en fin de période	1 284 901	2 704 762	2 704 762	253 520
- Investissements pour financement de contrats de leasing	268 752 825	243 167 019	243 167 019	537 633 911
- TVA sur Investissements	40 372 494	33 676 004	33 676 665	75 469 590
Décaissements pour financement de contrats de leasing	318 267 209	274 321 876	274 322 537	571 365 549

NOTE 33 - FLUX LIES AUX FINANCEMENTS

	Début de	Au 30 juin 2018		Fin de
	période	Utilisations	Remboursements	période
Crédit à court terme UTB	135 062	10 640		145 702
Crédit à court terme BTE	1 587 209	3 609 682	3 557 390	1 639 501
Ligne d'avance CITI BANK	11 000 000	11 000 000	11 000 000	11 000 000
Ligne d'avance ABC	10 000 000	2 000 000	4 500 000	7 500 000
Ligne d'avance BTE	3 000 000	2 000 000	3 000 000	2 000 000
Ligne d'avance UIB	10 000 000	2 000 000	10 000 000	2 000 000
Ligne d'avance AMEN BANK	0	1 000 000	0	1 000 000
Ligne d'avance BH	2 000 000	8 000 000	0	10 000 000
	37 722 271	29 620 323	32 057 390	35 285 203

NOTE 34 - SOMMES VERSES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes en début de période	(106 628)	(7 232)	(7 232)	(7 232)
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes en fin de période	514 955	108 959	108 959	106 628
- Avances et acomptes au personnel en début de période	(98 993)	(63 271)	(67 233)	(67 232)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	28 513	56 132	62 228	98 993
- Charges constatées d'avance en début de période	(1 100 693)	(184 993)	(229 822)	(184 993)
- Charges constatées d'avance en fin de période	1 468 571	545 692	609 738	1 100 693
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	1 285 001	1 118 411	1 118 411	1 118 411
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	(1 441 046)	(928 394)	(929 353)	(1 285 001)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	11 269	(1 814)	(1 814)	(1 814)
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	(5 049)	(174 359)	(174 359)	(11 269)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	938 752	697 849	816 794	697 849
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	(1 018 453)	(813 738)	(965 404)	(938 752)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	1 392 001	785 870	1 213 039	785 870
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	(254 302)	(415 467)	(790 463)	(1 392 001)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	262 460	140 093	183 437	140 093
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	(309 497)	(430 298)	(532 331)	(262 460)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	1 167 976	789 233	796 108	789 233
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	(882 248)	(875 984)	(893 497)	(1 167 976)
- C.N.S.S en début de période	676 846	445 531	577 244	445 531
- C.N.S.S en fin de période	(1 000 764)	(942 961)	(1 178 364)	(676 846)
- Diverses Charges à payer en début de période	2 732 674	761 027	1 520 671	761 027
- Diverses Charges à payer en fin de période	(4 218 854)	(27 000)	(833 205)	(2 732 674)
- Compte courant STIF en début de période	(1 148 572)	-	-	-
- Compte courant STIF en fin de période	970 510	-	-	1 148 572
- Prêts accordés au personnel au cours de la période	255 182	455 025	650 314	626 325
- Remboursements sur prêts au personnel	(287 352)	(228 764)	(445 190)	(472 878)
- Dépôts et cautionnements versés en début de période	(487 220)	(81 741)	(252 882)	(81 741)
- Dépôts et cautionnements versés en fin de période	316 079	165 658	336 799	487 220
- TVA, payées sur biens et services	636 199	528 972	564 985	1 172 620
- Charges de personnel	8 249 286	5 857 401	7 654 937	14 783 785
- Autres charges d'exploitation	3 805 343	2 679 360	3 853 725	7 215 379
- Impôts et taxes fournisseurs	(409 684)	(239 871)	(299 906)	(585 890)
Sommes versés aux fournisseurs et au personnel	11 942 262	9 719 326	12 466 334	21 609 470

NOTE 35 - INTERETS PAYES

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Frais d'émission d'emprunt	421 488	607 804	607 804	939 026
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	57 616	103 808	103 808	103 808
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	(244 892)	(87 519)	(87 519)	(57 616)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires début de période	11 345 706	9 931 128	9 931 128	11 221 237
- Intérêts courus sur emprunts obligataires fin de période	(5 235 255)	(5 017 907)	(5 017 907)	(11 345 706)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	3 289 641	1 722 317	3 055 959	1 722 317
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	(2 588 855)	(984 130)	(1 943 767)	(3 289 641)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	3 933 019	3 135 300	3 135 300	3 135 300
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	(3 732 724)	(4 060 245)	(4 060 245)	(3 933 019)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	0	9 450	9 450	9 450
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	0	(104 475)	(104 475)	0
- Charges financières	33 414 744	21 367 002	23 605 158	52 376 025
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	(369 837)	(298 337)	(311 044)	(606 489)
<u>Intérêts payés</u>	40 290 652	26 324 196	28 923 650	50 274 692

NOTE 36 - IMPOTS ET TAXES PAYES

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	2 137 381	3 048 652	2 854 201	3 048 653
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	(2 536 645)	(624 619)	(1 014 821)	(2 137 381)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	134 394	24 728	313 944	98 882
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	(47 372)	(34 592)	(135 182)	(134 394)
- TVA à payer en début de période	69 065	0	78 448	78 448
- TVA à payer en fin de période	0	0	(69 885)	(69 065)
- TVA non déductible	380	0	2 095	4 201
- TVA payées	0	0	419 697	802 680
- Impôts et taxes fournisseurs	409 684	239 871	299 906	585 890
- Impôts sur les bénéfices	4 212 002	1 730 717	2 422 026	6 325 527
<u>Impôts et taxes payés</u>	4 378 889	4 384 757	5 170 429	8 603 441

NOTE 37 - AUTRES FLUX DE TRESORERIE

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Produits à recevoir des tiers en début de période	3 750 711	1 207 544	1 207 544	1 241 724
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	(8 997 277)	(5 162 015)	(5 162 015)	(3 750 711)
- Autres comptes débiteurs en début de période	280 578	550 020	550 020	550 020
- Autres comptes débiteurs en fin de période	(1 468 450)	(464 053)	(495 796)	(280 578)
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	-	(89)	(89)	(89)
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	-	(31 743)	-	-
- GIEFCA en début de période	62 882	50 648	50 648	50 648
- GIEFCA en fin de période	0	(62 882)	(62 882)	(62 882)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	4 479	48 277	48 277	48 277
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	(101 138)	(237 742)	(237 742)	(4 479)
- Compte courant MLA en début de période	327 240	327 240	327 240	327 240
- Compte courant MLA en fin de période	(327 240)	(327 240)	(327 240)	(327 240)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période	23 457	-	-	23 174
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	-	-	(23 457)
- Comptes d'attente en début de période	626 685	959 889	959 889	959 889
- Comptes d'attente en fin de période	(350 332)	(421 238)	(421 238)	(626 685)
- Placements en titres en début de période	652 598	673 787	673 787	673 787
- Placements en titres en fin de période	(698 052)	(1 190 198)	(1 190 198)	(652 598)
- Autres comptes créditeurs en début de période	(2 249 229)	(1 274 072)	(1 274 072)	(1 274 072)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	6 096 874	1 396 737	1 396 737	2 249 229
- Apport de fusion autres comptes débiteurs	-	-	-	(208 000)
- Apport de fusion liquidités	-	-	-	(12 234 069)
- Produits des placements	3 873 847	6 313 298	6 313 298	5 233 075
- Autres produits d'exploitation	1 039 417	759 928	759 928	1 827 831
- Autres gains ordinaires	182 875	261 301	261 301	442 094
- Autres pertes ordinaires	(1)	(98)	(98)	(386 745)
<u>Autres flux de trésorerie</u>	<u>2 729 924</u>	<u>3 377 299</u>	<u>3 377 299</u>	<u>(6 204 616)</u>

NOTE 38 - DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Investissements en Immobilisations incorporelles	547 905	108 557	118 313	281 282
- Investissements en Immobilisations corporelles	755 305	481 517	482 813	1 087 078
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	1 303 210	590 074	601 126	1 368 360

NOTE 39 - ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Cessions d'immobilisations corporelles	59 843	42 399	42 399	172 704
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	1 050	361	13 361	132 570
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	60 893	42 760	55 760	305 274

NOTE 40 - DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Titres de participation libérés au cours de la période	0	4 940 953	4 940 953	6 341 732
- Titres immobilisés libérés au cours de la période	2 000 000	0	0	0
- Avances sur acquisitions de titres en début de période	8 454 613	8 454 613	8 582 383	8 454 613
- Avances sur acquisitions de titres en fin de période	(8 454 613)	(8 454 613)	(8 682 383)	(8 454 613)
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>	2 000 000	4 940 953	4 840 953	6 341 732

NOTE 41 - ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Titres immobilisés cédés au cours de la période		625 000	625 000	2 077 653
- Titres de participations cédés au cours de la période		81 800	81 800	81 800
- Avances sur titres immobilisés en début de période	(1 155 000)	(782 653)	(782 653)	(782 653)
- Avances sur titres immobilisés en fin de période	1 155 000	782 653	782 653	1 155 000
- Plus values sur cession de titres de participations	-	-	-	104 903
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>	-	706 800	706 800	2 636 703

NOTE 42 - DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Dividendes et tantièmes	9 000 000	9 000 000	9 600 000	9 600 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	22 842	21 608	21 608	21 608
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	(25 391)	(13 301)	(13 301)	(22 842)
<u>Dividendes et autres distributions</u>	8 997 451	9 008 307	9 608 307	9 598 766

NOTE 43 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE

	30-juin 2018	30-juin 2017	30-juin 2017 Proforma	31-déc. 2017
- Banques	1 339 797	2 865 867	2 865 867	1 642 811
- Caisses	18 906	12 703	14 060	15 389
- Banques, découverts	(42 554 096)	(6 771 040)	(27 622 115)	(23 897 500)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>	(41 195 393)	(3 892 470)	(24 742 188)	(22 239 300)

NOTE 44 : NOTE SUR LES CONTROLES FISCAUX EN COURS

1 - La société absorbée « Tunisie Factoring » a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2008.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en août 2010 et ayant pour effet de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de 804 KDT, dont 246 KDT de pénalités.

La société absorbée a formulé son opposition quant aux résultats de la vérification en septembre 2010, néanmoins l'administration n'a pas retenu les observations et arguments présentés par la société.

La société a reformulé son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en février 2012.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société en juillet 2013 et ayant pour effet de réclamer un complément d'impôts et taxes de 737 KDT, dont 186 KDT de pénalités. Cet arrêté a fait l'objet d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Un jugement préparatoire a été prononcé par le tribunal de 1ère instance de Tunis, en février 2015, demandant à l'administration de recalculer le montant de la taxation, en éliminant certains chefs de redressement, ce qui a eu pour effet de ramener le montant des impôts à 77 KDT, dont 17 KDT de pénalités, parallèlement l'administration a formulé ses réserves quant audit jugement.

Le jugement définitif a été prononcé par le tribunal de 1ère instance de Tunis, en juin 2015, portant ajustement des montants réclamés par l'administration fiscale à 77 KDT.

Ce jugement a été confirmé en appel contre lequel l'administration fiscale a introduit un pourvoi en cassation en juin 2018. Le jugement définitif de la cour de cassation n'est pas encore prononcé.

2 - La société absorbée « Tunisie Factoring » a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2012.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en septembre 2014 et ayant pour effet de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de 1 438 KDT, dont 575 KDT de pénalités.

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

La société a reformulé une opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en juillet 2015.

En juin 2017, la société a conclu un arrangement partiel avec l'administration fiscale aboutissant au paiement d'un montant de 294 KDT, dont 211 KDT de pénalités.

Cet arrangement ne couvre pas les chefs de redressement relatifs aux avantages fiscaux se rapportant au réinvestissement des bénéfices effectué en 2009 ainsi qu'au non ajustement du report d'impôt de départ au titre de 2008 suite au précédent contrôle fiscal.

La société a constitué les provisions requises permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ces redressements

3 - La société a reçu en date du 06 Mars 2018, un avis de vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts, droits et taxes de la société Tunisie Leasing et Tunisie Factoring au titre de la période allant de 01/01/2014 au 25/03/2017.

Jusqu'à la date d'établissement de notre rapport, l'administration fiscale n'a pas notifié les résultats de ladite vérification.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Leasing & Factoring

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 Tunisie Leasing & Factoring couvrant la période allant du 1er janvier au 30 juin 2018 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 1 241 206 KDT et un bénéfice net de 8 176 KDT.

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 les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est 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 Tunisie Leasing & Factoring au 30 juin 2018, 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.

Observation

Nous attirons l'attention sur la note aux Etats Financiers 44 « Note sur les contrôles fiscaux en cours », qui décrit les faits suivants :

1 - La société absorbée « Tunisie Factoring » a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2008.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en août 2010 et ayant pour effet de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de 804 KDT, dont 246 KDT de pénalités.

La société absorbée a formulé son opposition quant aux résultats de la vérification en septembre 2010, néanmoins l'administration n'a pas retenu les observations et arguments présentés par la société.

La société a reformulé son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en février 2012.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société en juillet 2013 et ayant pour effet de réclamer un complément d'impôts et taxes de 737 KDT, dont 186 KDT de pénalités. Cet arrêté a fait l'objet d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Un jugement préparatoire a été prononcé par le tribunal de 1ère instance de Tunis, en février 2015, demandant à l'administration de recalculer le montant de la taxation, en éliminant certains chefs de redressement, ce qui a eu pour effet de ramener le montant des impôts à 77 KDT, dont 17 KDT de pénalités, parallèlement l'administration a formulé ses réserves quant audit jugement.

Le jugement définitif a été prononcé par le tribunal de 1ère instance de Tunis, en juin 2015, portant ajustement des montants réclamés par l'administration fiscale à 77 KDT.

Ce jugement a été confirmé en appel contre lequel l'administration fiscale a introduit un pourvoi en cassation en juin 2018. Le jugement définitif de la cour de cassation n'est pas encore prononcé.

2 - La société absorbée « Tunisie Factoring » a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2012.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en septembre 2014 et ayant pour effet de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de 1 438 KDT, dont 575 KDT de pénalités.

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

La société a reformulé une opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en juillet 2015.

En juin 2017, la société a conclu un arrangement partiel avec l'administration fiscale aboutissant au paiement d'un montant de 294 KDT, dont 211 KDT de pénalités.

Cet arrangement ne couvre pas les chefs de redressement relatifs aux avantages fiscaux se rapportant au réinvestissement des bénéfices effectué en 2009 ainsi qu'au non ajustement du report d'impôt de départ au titre de 2008 suite au précédent contrôle fiscal.

La société a constitué les provisions requises permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ces redressements

3 - La société a reçu en date du 06 Mars 2018, un avis de vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts, droits et taxes de la société Tunisie Leasing et Tunisie Factoring au titre de la période allant de 01/01/2014 au 25/03/2017.

Jusqu'à la date d'établissement de notre rapport, l'administration fiscale n'a pas notifié les résultats de ladite vérification.

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

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Autres points

Les états financiers publiés au 30 juin 2017 sont relatifs uniquement à l'activité de Tunisie Leasing. L'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 décembre 2017, a décidé la fusion par voie d'absorption de « Tunisie Factoring » par Tunisie Leasing avec effet au 1er janvier 2017 et a approuvé les apports effectués par la société absorbée « Tunisie Factoring » par voie de fusion consistant en la totalité de son patrimoine actif et passif, à Tunisie Leasing.

Ainsi les états financiers proforma ont été établis pour tenir en compte des activités Leasing et Factoring au 30 juin 2017. Ces états financiers proforma n'ont pas été audités.

Tunis, le 29 août 2018

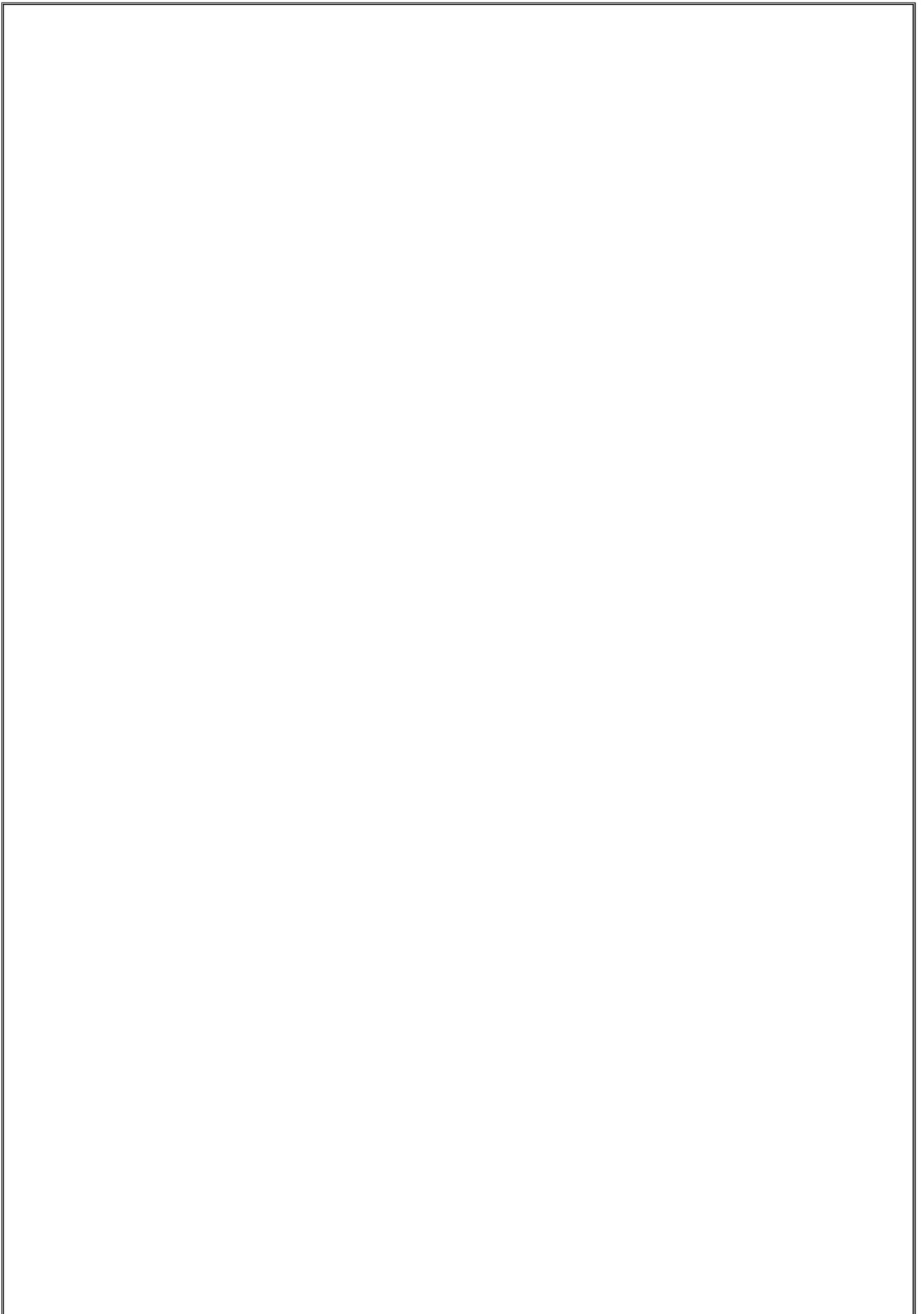
AMC Ernst & Young

Fehmi Laourine

Cabinet M.S.Louzir

Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Sonia LOUZIR



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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

Siège social : Square Avenue de Paris –1025- Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances STAR publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport des Commissaires aux Comptes Mr Ghazi HANTOUS et Mr Chiheb GHANMI.

Bilan au 30/06/2018

(chiffres arrondis en dinars)

ACTIF	au 30/06/2018			au 30/06/2017	au 31/12/2017
	brut:	amortissements et provisions:	net:		net:
AC1 Actifs incorporels					
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	12 802 713	4 758 956	8 043 757	7 109 766	8 687 510
AC13 Fonds commercial					
	12 802 713	4 758 956	8 043 757	7 109 766	8 687 510
AC2 Actifs corporels d'exploitation					
AC21 Installations techniques et machines					
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	18 135 773	12 967 985	5 167 788	5 028 961	5 003 635
	18 135 773	12 967 985	5 167 788	5 028 961	5 003 635
AC3 Placements					
AC31 Terrains et constructions	35 159 798	6 256 262	28 903 536	29 245 432	29 371 014
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	28 846 056	4 372 929	24 473 127	24 632 671	24 672 486
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	6 313 742	1 883 333	4 430 409	4 612 761	4 698 528
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations	123 691 583	20 142 624	103 548 959	94 799 819	97 016 534
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation	123 691 583	20 142 624	103 548 959	94 799 819	97 016 534
AC33 Autres placements financiers	670 499 471	7 185 351	663 314 121	631 831 578	655 226 105
AC331 Actions, autres titres à revenu variable	24 701 023	4 520 790	20 180 232	19 984 733	20 651 837
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	610 345 502	2 650 502	607 695 000	572 458 100	597 550 450
AC334 Autres prêts	14 554 493	14 059	14 540 435	14 454 808	14 206 777
AC336 Autres	20 898 454		20 898 454	24 933 937	22 817 040
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	4 873 870		4 873 870	4 774 134	4 846 416
	834 224 723	33 584 236	800 640 486	760 650 963	786 460 069
AC4 Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte					
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques					
AC510 Provision pour primes non acquises	12 580 284		12 580 284	12 250 027	9 730 373
AC531 Provision pour sinistres (non vie)	45 377 997		45 377 997	36 264 912	42 820 906
AC541 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 144 548		2 144 548	4 847 726	4 003 528
AC550 Provisions d'égalisation et équilibrage					
AC560 Autres provisions techniques (vie)					
AC561 Autres provisions techniques (non vie)					
	60 102 829	0	60 102 829	53 362 665	56 554 807
AC6 Créances					
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe	281 016 439	56 508 275	224 508 163	199 719 989	196 879 709
AC611 Primes acquises et non émises	18 976 444		18 976 444	19 363 020	21 838 316
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	205 573 433	53 715 550	151 857 883	143 976 292	125 252 465
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	56 466 561	2 792 725	53 673 836	36 380 676	49 788 927
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	10 780 046	5 963 492	4 816 555	2 630 197	5 797 473
AC63 Autres créances	19 772 795	796 825	18 975 970	13 354 182	15 953 075
AC631 Personnel	1 607 633	368	1 607 265	1 193 248	328 893
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	15 457 567		15 457 567	9 237 836	12 897 961
AC633 Débiteurs divers	2 707 594	796 457	1 911 138	2 923 098	2 726 221
AC64 Créances sur ressources spéciales	311 569 280	63 268 592	248 300 688	215 704 368	218 630 257
AC7 Autres éléments d'actif					
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	26 370 843		26 370 843	38 513 986	28 460 176
AC72 Charges reportées	12 969 903		12 969 903	9 373 660	11 882 127
AC721 Frais d'acquisition reportés	12 969 903		12 969 903	9 373 660	11 882 127
AC722 Autres charges à répartir			0	0	0
AC73 Comptes de régularisation Actif	24 719 793		24 719 793	25 925 537	25 183 200
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	23 180 908		23 180 908	24 387 779	23 579 626
AC732 Estimations de réassurance	601 000		601 000	560 050	601 000
AC733 Autres comptes de régularisation	937 885		937 885	977 708	1 002 573
AC74 Ecart de conversion	2 041 051		2 041 051	1 395 294	2 041 051
	66 101 591	0	66 101 591	75 208 478	67 566 555
Total de l'actif	1 302 936 908	114 579 769	1 188 357 138	1 117 065 201	1 142 902 833

Bilan au 30/06/2018

(chiffres arrondis en dinars)

19/08/2018 09:21

CAPITAUX PROPRES ET LE PASSIF	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>CAPITAUX PROPRES:</u>			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	23 076 930	23 076 930	23 076 930
CP2 Réserves et primes liées au capital	163 139 861	159 140 936	159 104 621
CP3 Rachat d'actions propres	0	0	0
CP4 Autres capitaux propres	1 926 258	1 926 258	1 926 258
CP5 Résultat reporté	136 858 200	136 727 097	136 727 097
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	325 001 249	320 871 221	320 834 906
CP6 Résultat de l'exercice	9 014 919	8 658 669	7 048 489
Total capitaux propres avant affectation	334 016 168	329 529 890	327 883 395
<u>PASSIF:</u>			
PA2 Provisions pour autres risques et charges			
PA23 Autres provisions	2 330 550	2 260 000	2 785 550
	2 330 550	2 260 000	2 785 550
PA3 Provisions techniques brutes			
PA310 Provision pour primes non acquises	130 138 274	96 549 832	105 917 634
PA320 Provision d'assurance vie	49 616 637	44 087 919	46 760 756
PA330 Provision pour sinistres (vie)	10 969 464	9 357 022	9 632 195
PA331 Provision pour sinistres (non vie)	542 894 997	516 707 833	528 937 890
PA340 Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (vie)	0	0	0
PA341 Provisions pour participations aux bénéfiques et ristournes (non vie)	10 378 940	11 131 349	10 427 341
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage	0	0	1 019 275
PA360 Autres provisions techniques (vie)	0	0	0
PA361 Autres provisions techniques (non vie)	13 942 019	17 114 947	18 071 121
	757 940 331	694 948 902	720 766 211
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires			
	21 257 695	15 553 683	19 950 379
PA6 Autres dettes			
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	20 138 314	21 810 848	23 272 753
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	15 397 836	18 144 712	10 047 355
PA63 Autres dettes	25 306 448	25 013 657	25 674 425
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	5 670 402	4 692 353	5 343 973
PA632 Personnel	6 452 744	5 592 515	5 650 205
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	5 589 954	7 193 348	6 947 945
PA634 Créiteurs divers	7 593 348	7 535 441	7 732 302
	60 842 598	64 969 216	58 994 532
PA7 Autres passifs			
PA71 Comptes de régularisation Passif			
	9 304 588	8 104 939	9 857 556
PA711 Estimations de réassurance			
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	9 304 588	8 104 939	9 857 556
PA72 Ecart de conversion			
	2 665 209	1 698 571	2 665 209
	11 969 797	9 803 510	12 522 765
Total du Passif	854 340 970	787 535 311	815 019 438
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF			
	1 188 357 138	1 117 065 201	1 142 902 833

L'état de résultat technique de l'assurance non-vie arrêté au 30/06/2018

(chiffres arrondis en dinars)

		<u>Opérations brutes</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Cessions et/ou</u> <u>rétrocessions</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Opérations nettes</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Opérations nettes</u> <u>30/06/2017</u>	<u>Opérations nettes</u> <u>31/12/2017</u>
PRNV1 Primes acquises						
Primes émises et						
PRNV11 acceptées	+	198 062 540	23 202 680	174 859 861	180 302 536	319 586 276
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	+/-	-24 220 640	-2 849 911	-21 370 729	-18 195 597	-30 083 053
		173 841 900	20 352 769	153 489 132	162 106 939	289 503 223
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat						
PRNT3	+	21 958 395		21 958 395	19 062 284	35 866 989
PRNV2 Autres produits techniques	+	275 862		275 862	415 805	951 137
CHNV1 Charge de sinistres						
CHNV11 Montants payés	-	130 642 575	2 878 622	127 763 952	93 595 008	196 830 672
Variation de la provision CHNV12 pour sinistres	+/-	13 957 107	2 557 091	11 400 016	52 939 276	58 613 339
		144 599 681	5 435 713	139 163 968	146 534 285	255 444 011
Variation des autres CHNV2 provisions techniques	+/-	-4 129 102		-4 129 102	1 685 760	2 641 934
Participation aux bénéfices CHNV3 et ristournes		2 181 129	-1 344 373	3 525 503	1 740 494	3 601 872
CHNV4 Frais d'exploitation						
CHNV41 Frais d'acquisition	-	16 973 471	0	16 973 471	17 457 616	34 095 582
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+/-	-1 087 775	0	-1 087 775	-3 770 972	-6 279 439
CHNV43 Frais d'administration commissions reçues des	-	15 660 302	0	15 660 302	13 264 117	28 862 330
CHNV44 réassureurs	+	0	6 187 606	-6 187 606	5 208 152	9 033 736
		31 545 997	6 187 606	25 358 391	21 742 608	47 644 736
CHNV5 Autres charges techniques	-	12 029 825	0	12 029 825	10 844 725	24 414 464
Variation de la provision pour égalisation et CHNV6 équilibrage	+/-	-1 019 275	0	-1 019 275	0	1 019 275
résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	+/-	10 867 901	10 073 822	794 079	-962 844	-8 444 942

L'état de résultat technique de l'assurance vie arrêté au 30/06/2018

(chiffres arrondis en dinars)

	Notes	Opérations brutes 30/06/2018	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2018	Opérations nettes 30/06/2018	Opérations nettes 30/06/2017	Opérations nettes 31/12/2017
PRV1 Primes						
PRV11 Primes émises et acceptées	+	6 950 604	55 275	6 895 329	6 588 888	12 152 802
PRV2 Produits de placements						
PRV21 Revenus des placements	+	1 773 013		1 773 013	1 537 939	2 925 543
PRV22 Produits des autres placements	+					
		1 773 013	0	1 773 013	1 537 939	2 925 543
Reprise de corrections de valeur sur placements	+	1 335 774		1 335 774	1 114 353	1 148 027
Profits provenant de la réalisation des placements et de change	+	31 242		31 242	163 114	516 666
		1 367 016	0	1 367 016	1 277 467	1 664 693
Plus values non réalisées sur placements	+					
PRV3 placements	+					
PRV4 Autres produits techniques	+	0		0	3 080	4 950
CHV1 Charge de sinistres						
CHV11 Montants payés	-	1 797 082		1 797 082	1 954 161	3 540 623
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	./-.	1 337 269		1 337 269	320 795	595 968
		3 134 351	0	3 134 351	2 274 956	4 136 591
Variation des autres provisions techniques						
CHV2 techniques						
CHV21 Provision d'assurance vie	./-.	2 855 882		2 855 882	690 175	3 363 011
		2 855 882	0	2 855 882	690 175	3 363 011
Participation aux bénéfices et ristournes	./-.					
CHV3 ristournes	./-.					
CHV4 Frais d'exploitation						
CHV41 Frais d'acquisition	-	1 326 983		1 326 983	1 331 754	2 488 004
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	./-.					
CHV42 d'acquisition reportés	./-.					
CHV43 Frais d'administration	./-.	1 119 936		1 119 936	1 071 507	2 003 578
CHV44 commissions reçues des réassureurs	+					
		2 446 919	0	2 446 919	2 403 260	4 491 582
CHV5 Autres charges techniques	-	193 546		193 546	185 512	398 416
CHV9 Charges de placements						
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	40 700		40 700	35 700	92 862
CHV92 Correction de valeur sur placements	-	1 183 610		1 183 610	1 172 295	1 340 552
Pertes provenant de la réalisation des placements	-	7 975		7 975	19 295	107 703
		1 232 285	0	1 232 285	1 227 290	1 541 117
Moins values non réalisées sur placements	-					
CHV10 placements	-					
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat	-					
CHNT2 transférés à l'état de résultat	-					
Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)		227 651	55 275	172 376	2 626 181	2 817 271
RTV						

L'état de résultat arrêté au 30/06/2018

(chiffres arrondis en dinars)

		<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
RTNV	Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	+/- 794 079	-962 844	-8 444 942
RTV	Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie	+/- 172 376	2 626 181	2 817 271
PRNT1	(assurance et/ou réassurance non vie)			
PRNT11	Revenus des placements	+	29 918 577	27 693 444
PRNT12	Produits des autres placements	+	29 918 577	27 693 444
PRNT13	Reprise de corrections de valeur sur placements	+	22 540 410	20 065 988
PRNT14	Profits provenant de la réalisation des placements	+	527 194	2 937 165
		23 067 604	23 003 152	29 052 783
CHNT1	Charges des placements (assurance et/ou réassurance non vie)			
CHNT11	Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	686 793	642 838
CHNT12	Correction de valeur sur placements	-	19 972 735	21 109 343
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements	-	134 569	347 446
		20 794 098	22 099 628	26 896 095
CHNT2	Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	-	21 958 395	19 062 284
PRNT2	Autres produits non techniques	+	779 132	705 513
CHNT3	Autres charges non techniques	-	9 012	1 538
	Résultat provenant des activités ordinaires	11 970 262	11 901 997	11 537 104
CHNT4	Impôts sur le résultat	-	2 758 320	3 243 328
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	9 211 942	8 658 669	7 745 278
PRNT4	Gains extraordinaires	+		
CHNT5	Pertes extraordinaires	-	197 023	0
	Résultat extraordinaire	-197 023	0	-696 789
	Résultat net de l'exercice	9 014 919	8 658 669	7 048 489
CHNT6/PRN'	Effet des modifications comptables (nets d'impôt)			
	Résultat net de l'exercice après modifications comptables	9 014 919	8 658 669	7 048 489

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/6/2018
(Exprimé en Dinars Tunisien)

	AU 30/06/2018	AU 30/06/2017	AU 31/12/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements des primes reçus des assurés	185 223 477	147 128 256	339 090 962
Sommes versés pour paiement des sinistres	-127 619 763	-101 528 758	-216 320 073
Encaissements des primes reçues (acceptation)		331 846	1 229 207
Sommes versés pour paiement des sinistres (acceptation)		-231 151	-249 968
Commissions versés sur les acceptations		-113 090	-352 051
Décaissements des primes pour les cessions	-7 897 817	-9 335 125	-33 880 333
Encaissements des sinistres pour les cessions	371 935	2 844 646	7 688 290
Commissions reçus sur les cessions	1 657 829	1 667 722	8 515 736
Commissions versés aux intermédiaires	-15 437 448	-12 544 225	-27 171 125
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-16 257 256	-16 562 124	-31 609 142
Variation des dépôts auprès des cédantes	164 706	10 194	-102 577
Variation des espèces reçus des cessionnaires		-1 087 736	-1 284 106
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-26 511 622	-26 739 975	-109 566 168
Encaissements liés à la cession de placements financiers	17 541 043	21 586 263	80 534 103
Taxes et impôts versés au Trésor	-38 564 978	-32 717 668	-61 885 594
Produits financiers reçus	29 982 856	24 372 430	51 102 395
autres mouvements	433 400	-133 368	-12 271 399
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	3 086 362	-3 051 867	-6 531 843
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-815 292	-2 564 347	-6 112 440
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	14 000		22 000
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation		-6 966 361	-6 988 260
Encaissement provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation	208 000		1 400 000
Décaissement provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation	-1 785 818	-4 324 618	-8 749 616
Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation		3 746 858	3 746 886
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	-2 379 110	-10 108 469	-16 681 430
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	-2 796 585	-6 189 164	-6 190 036
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	-2 796 585	-6 189 164	-6 190 036
VARIATION DE TRESORERIE	-2 089 333	-19 349 500	-29 403 309
TRESORERIE AU DEBUT DE LA PERIODE	28 460 176	57 863 485	57 863 485
TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE	26 370 843	38 513 986	28 460 176

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES AU 30 JUIN 2018
(Exprimé en Dinars Tunisien)

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>Engagements Reçus</u>	-	-	-
Cautions reçues	4 343 853	5 195 077	4 650 659
Cautions Agents Généraux	2 220 000	2 238 000	2 220 000
TOTAL	6 563 853	7 433 077	6 870 659
<u>Engagements donnés</u>	-	-	-
Cautions données	3 040 558	2 804 143	3 386 741
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	332 800	332 800	332 800
TOTAL	3 373 358	3 136 943	3 719 541

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2018

1-PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

- **Dénomination sociale** : Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances –STAR-
- **Date de constitution** : Décembre 1958
- **Capital social** : 23.076.930 D composé de 2.307.693 actions de 10D chacune
- **Siège social** : Square Avenue de Paris 1000 Tunis
- **Forme juridique** : Société Anonyme faisant appel public à l'épargne
- **Activité** : Assurance et Réassurance toutes branches
- **Registre de commerce** : B 17339 1996 – Tunis
- **Matricule fiscal** : 0002388 P M 000
- **Réseau de production** : 16 succursales
173 Agents d'assurance
33 Courtiers

2-FAITS MARQUANTS

Le premier semestre de l'exercice 2018 a connu les faits marquants suivants :

- La poursuite des efforts de stabilisation et de correction des anomalies du premier lot du nouveau système d'information « Horizon »
- Un avancement considérable des travaux de mise en œuvre du programme d'exécution du plan stratégique et opérationnel "vision"
- Un total bilan de 1 188,357 MD contre 1 117,065 MD à fin juin 2017 et un résultat net de la période de 9 ,014MD contre 8 ,658 MD au 30/06/2017
- Des fonds propres de 334,016 MD contre 329,530 MD à fin juin 2017
- Des primes acquises de l'ordre de 180,793 MD contre 187,444 à fin juin 2017, soit une baisse de 3,55 %
- Des charges de sinistres de l'ordre de 147.734 MD contre 153,976 MD à fin juin 2017, soit une baisse de 4 %
- Des engagements techniques de 757,940 MD contre 694,949 MD à fin juin 2017, soit un taux d'évolution de 9,1 %
- Les placements de 800,640 MD contre 760,651 MD au 30 juin 2017 soit une augmentation de 5,3%
- Des produits nets de placements de 34,100 MD contre de 30,185 MD au 30 juin 2017

3-NORMALISATION COMPTABLE

Les états financiers relatifs à la période allant du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018, sont préparés par application de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables prévues par le décret 96-2459 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers sont effectués conformément aux normes comptables sectorielles 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 et 31

relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance (arrêté du ministre des finances du 26 juin 2000).

I-Principes et méthodes comptables :

Les méthodes comptables les plus significatives, retenues pour la préparation des comptes arrêtés au 30/06/2018, se résument comme suit :

1-Les Actifs incorporels et corporels d'exploitation :

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

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

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

2- Placements :

a- Les placements immobiliers :

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

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation :

- des terrains et des constructions à leur valeur comptable nette des amortissements (pour les biens amortissables),

- des parts dans les sociétés à objet foncier à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation.

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

b-1 Actions et autres titres à revenus variables :

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

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

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

Actions cotées : Cours moyen boursier du mois du Juin 2018

Actions non cotées : Valeur mathématique au 31/12/2017

Parts d'OPCVM : Valeur liquidative du 30 Juin 2018

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

b-2 Obligations et autres titres à revenu fixe :

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

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

3-Créances :

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

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

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

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

4- Les provisions sur créances :

Les créances nées d'opérations d'assurance directe sont provisionnées conformément à la circulaire n°24 /2017 du 29/03/2017 :

* Les créances sur les assurés (siège et succursales) par ancienneté aux taux suivants :

2016 et antérieurs	100%
2017	20%
2018	0%

* Les créances sur les intermédiaires (agents et courtiers) par ancienneté aux taux suivants :

2015 et antérieurs	100%
2016	80%
2017	60%
2018	20%.

* Les créances contentieuses sont provisionnées en totalité.

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

5- Les primes acquises et non émises :

Elles sont afférentes au premier semestre 2018 mais n'ayant pu être émises.

6- Les primes à annuler :

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

7- Autres éléments d'actif :

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

8- Capitaux propres :

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

9- 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.

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

a- Provisions pour primes non acquises :

Ces provisions sont destinées à constater pour l'ensemble des contrats en cours la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime.

Ces provisions sont calculées séparément pour chaque contrat sur la base de la méthode du prorata- temporis.

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

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

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

Le contrôle des provisions PNA prorata-temporis et des dépôts de réassurance a été effectué conformément à l'article 15 du code des assurances.

b- Provisions mathématique vie :

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

c- Provisions pour sinistres à payer :

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

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

La provision pour sinistres à payer automobile dégâts matériels, est calculée suivant les cadences de règlements observées dans l'entreprise au cours des exercices antérieurs, le coût moyen et le dossier par dossier, l'évaluation la plus élevée est retenue.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) et des chargements pour frais de gestion.

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

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

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

d- Provisions mathématiques des rentes :

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

e- Provisions pour participation aux bénéfices et Ristournes :

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

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

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

f- Provisions pour risques en cours :

Cette provision représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer.

Elle est destinée à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats d'assurance en cours susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où cette charge n'est pas couverte par la provision pour primes non acquises.

g- Provisions pour égalisation :

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

10- Les revenus :

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

Les primes souscrites par les assurées sont constatées à leur émission et font l'objet d'une régularisation en fin d'exercice pour la partie non courue.

11- Les charges par destination :

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

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

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

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

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

12- Affectation des produits nets des placements :

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

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

L'affectation de ces produits nets non vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((Provisions Techniques au 01/01/N + Provisions Techniques au 31/12/N) / 2).

13- Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices :

La STAR applique la méthode de l'impôt exigible pour la comptabilisation l'impôt sur les bénéfices.

14- L'état de flux de trésorerie :

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence) qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds et ce, par un système de recensement individuel par flux.

Les encaissements et les décaissements de fonds de l'exercice sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

La trésorerie se compose des avoirs en dinars et en devises auprès des banques, du Centre des chèques Postaux et de la caisse.

Les encaissements des primes reçus des assurés sont présentés nets de ristournes et de la quote-part des Co-assureurs.

Les sommes versés pour paiement des sinistres sont présentés nets de la quote-part des Co-assureurs.

Les décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

15- L'état des engagements hors bilan :

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté conformément à la norme NC 26 § 47, la société ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants.

II- COMPARABILITE DES COMPTES :

Les méthodes d'évaluation adoptées pour l'arrêté des comptes du premier semestre 2018 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes du premier semestre 2017.

4-NOTES SUR LE BILAN (les chiffres sont exprimés en DT: Dinars tunisiens)

I-NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

❖ AC1 - Actifs incorporels

Les actifs incorporels s'élèvent au 30/06/2018 à 12 802 713 dinars contre à 9 370 897 dinars au 30/06/2017 soit une variation de 3 431 816 dinars.

Les amortissements s'élèvent au 30/06/2018 à 4 758 956 dinars contre 2 261 131 dinars au 30/06/2017 soit une variation de 2 497 825 dinars.

Libellés	Valeur Brute au 30/06/2018	Amortissements au 30/06/2018	Valeur Nette au 30/06/2018	Valeur Nette au 30/06/2017	Valeur Nette au 31/12/2017
Droit au bail	41 000	41 000	0	0	0
Logiciels	12 658 463	4 614 706	8 043 757	7 109 766	8 687 510
Autes actifs	103 250	103 250	0	0	0
TOTAL	12 802 713	4 758 956	8 043 757	7 109 766	8 687 510

❖ AC2- Actifs corporels d'Exploitation

Libellés	Valeur Brute au 30/06/2018	Amortissements au 30/06/2018	Valeur Nette au 30/06/2018	Valeur Nette au 30/06/2017	Valeur Nette au 31/12/2017
Materiels de transport	750 764	622 542	128 222	195 039	157 027
MMB	3 292 813	2 267 185	1 025 628	994 959	970 721
AAI	7 982 659	5 439 858	2 542 801	2 185 614	2 244 312
Materiels Informatique	6 109 537	4 638 400	1 471 137	1 653 349	1 631 575
TOTAL	18 135 773	12 967 985	5 167 788	5 028 961	5 003 635

❖ AC3 - Placements

AC31- Placements Immobiliers

Libellés	Valeur Brute au 30/06/2018	Amortissement s et Provisions	Valeur Nette au 30/06/2018	Valeur Nette au 30/06/2017	Valeur Nette au 31/12/2017
Terrains	10 854 751		10 854 751	10 995 959	10 854 751
Constructions	24 186 747	6 237 962	17 948 785	18 149 473	18 416 263
Parts dans les sociétés à objet fonci	118 300	18 300	100 000	100 000	100 000
TOTAL	35 159 798	6 256 262	28 903 536	29 245 432	29 371 014

AC32- Placements dans les entreprises avec lien de participation

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actions Cotées	110 450 065	104 309 697	108 734 247
Actions Non Cotées	13 241 518	13 171 518	13 171 518
Valeur brute	123 691 583	117 481 215	121 905 765
Provisions	20 142 624	22 681 397	24 889 231
Valeur nette	103 548 959	94 799 819	97 016 534

AC33- Placements Financiers

AC331- Actions et autres titres à revenus variables :

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actions Cotées	15 135 275	14 300 684	15 135 274
Actions OPCVM	6 099 581	6 604 535	6 604 535
Actions Non Cotées	2 508 893	2 508 893	2 508 893
Actions étrangères	957 275	957 275	957 275
Valeur brute	24 701 023	24 371 386	25 205 977
Provisions	4 520 790	4 386 653	4 554 140
Valeur nette	20 180 232	19 984 733	20 651 837

AC332- Obligations et autres titres à revenus fixes :

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunts obligataires	92 895 502	103 662 602	103 250 952
Emprunts indivis	150 000	150 000	150 000
Placements bons de trésor	385 000 000	315 000 000	385 000 000
Placements BTA	132 300 000	154 296 000	109 800 000
Valeur brute	610 345 502	573 108 602	598 200 952
Provisions	2 650 502	650 502	650 502
Valeur nette	607 695 000	572 458 100	597 550 450

AC334 - Prêts

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Prêts au personnel	14 525 393	14 437 142	14 194 225
Prêts sur police vie	29 100	31 724	26 610
Valeur brute	14 554 493	14 468 866	14 220 835
Provisions	14 059	14 059	14 059
Valeur nette	14 540 435	14 454 808	14 206 777

AC336- Autres placements

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôt auprès de la TGT	4 497 795	2 932 209	3 372 142
Placements en devises	16 365 471	21 966 540	19 409 710
Autres dépôts	35 188	35 188	35 188
TOTAL	20 898 454	24 933 937	22 817 040

AC34- Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Cette rubrique englobe les dépôts prélevés à l'encontre de la STAR par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées.

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôts en garantie des PPNA	1 185 102	1 081 461	1 174 604
Dépôts en garantie des PSAP	3 688 768	3 692 673	3 671 812
TOTAL	4 873 870	4 774 134	4 846 416

❖ **AC5 - Parts des réassureurs dans les provisions techniques :**

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provision pour primes non acquises	12 580 284	12 250 027	9 730 373
Provision pour sinistres non vie	45 377 997	36 264 912	42 820 906
Prov. pour part. des ass. aux bénéficiaires	2 144 548	4 847 726	4 003 528
TOTAL	60 102 829	53 362 665	56 554 807

❖ **AC6 - Créances**

Libellés	Montant brut au 30/06/2018	Provision	Montant net au 30/06/2018	Montant net au 30/06/2017	Montant net au 31/12/2017
AC61 Créances nées d'opérations d'assurances directe					
AC611 Primes acquises et non émises					
	18 976 444		18 976 444	19 363 020	21 838 316
AC612 Créances nées d'opérations d'assurance directe					
Primes à annuler	-3 696 113		-3 696 113	-2 695 544	-3 302 488
créances sur les assurés et sur les intermédiaires	161 626 150	28 758 142	132 868 008	137 178 337	119 986 267
créances contentieuses	18 580 692	18 580 692	0	772 824	0
Autres créances	29 062 704	6 376 716	22 685 988	8 720 675	8 568 686
TOTAL	205 573 433	53 715 550	151 857 883	143 976 292	125 252 465
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances					
	56 466 561	2 792 725	53 673 836	36 380 676	49 788 927
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance					
Récessionnaires	126 378		126 378	80 653	59 117
Cédants	3 088 066	1 136 124	1 951 942	1 097 673	539 926
Cessionnaires	7 565 602	4 827 368	2 738 234	1 451 871	5 198 430
TOTAL	10 780 046	5 963 492	4 816 555	2 630 197	5 797 473
AC63 Autres Créances					
Personnel	1 607 633	368	1 607 265	1 193 248	328 893
Etat, orga. sécurité sociale	15 457 567		15 457 567	9 237 836	12 897 961
autres débiteurs divers	2 707 594	796 457	1 911 137	2 923 098	2 726 221
TOTAL	19 772 795	796 825	18 975 970	13 354 182	15 953 075
TOTAL GENERAL	311 569 280	63 268 592	248 300 688	215 704 368	218 630 257

❖ **AC7–Autres éléments d'actif**

AC71 Avoirs en banque, CCP et Caisse :

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Avoirs en banque	24 597 820	37 631 514	26 320 961
CCP	1 717 102	839 729	2 081 771
Caisse	55 920	42 743	57 444
TOTAL	26 370 843	38 513 986	28 460 176

AC 72Charges reportées

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Frais d'acquisition reportés	12 969 903	9 373 660	11 882 127
TOTAL	12 969 903	9 373 660	11 882 127

AC 73 Comptes de régularisation Actif

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	23 180 908	24 387 779	23 579 626
AC732 Estimation de réassurance	601 000	560 050	601 000
AC733 Autres comptes de régularisation			
charges à répartir	0	67 155	33 578
Autres produits à recevoir	274 006	180 724	274 006
commissions à recevoir	663 880	729 829	694 990
TOTAL	24 719 793	25 925 537	25 183 200

II -NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

❖ CP- Capitaux propres

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

	CAPITAUX PROPRES 2017 AVANT AFFECTATIO N	Affectations et imputations	Dividendes	Résultat 2018	CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2018
Capital Social	23 076 930				23 076 930
Primes liées au capital	126 623 070				126 623 070
Réserves Légales	2 307 693				2 307 693
Autres réserves	32 100 116	4 035 240			36 135 356
Résultats reportés	136 727 097	2 946 489	-2 815 386		136 858 200
Résultat Décembre 2017	7 048 489	-7 048 489			0
Résultat Juin 2018				9 014 919	9 014 919
TOTAL	327 883 395	-66 760	-2 815 386	9 014 919	334 016 168

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré des résultats reportés après déduction des réserves prévues par les textes législatifs spéciaux et les réserves statutaires

Les dividendes relatifs à l'exercice 2017 ont été distribués en totalité sur le report à nouveau disponible au 31/12/2013.

❖ PA2-Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2018 à 2 330 550 dinars et représentent des provisions pour litiges.

❖ P3- Provisions techniques brutes

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Prov.pour primes non acquises	130 138 274	96 549 832	105 917 634
Prov.Mathématiques Vie	49 616 637	44 087 919	46 760 756
Prov.pour Sinistres à Payer Vie	10 969 464	9 357 022	9 632 194
Prov.pour Sinistres à Payer non Vie	542 894 997	516 707 833	528 937 890
Prov.Mathématiques des Rentes	13 781 746	14 448 480	14 395 104
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie	0	0	0
Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices et aux ristourn	10 378 940	11 131 349	10 427 341
Prov pour Egalisation décés	0	0	1 019 275
Prov pour risques en cours	160 273	2 666 467	3 676 017
TOTAL	757 940 331	694 948 902	720 766 211

❖ **PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires**

Libellés	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôts en garantie des PPNA	5 631 470	4 412 333	4 922 356
Dépôts en garantie des PSAP	15 626 225	11 141 350	15 028 023
TOTAL	21 257 695	15 553 683	19 950 379

❖ **PA6 Autres dettes**

PA61- Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Siège, agents d'assurances et succursales	9 121 087	11 480 685	9 829 425
Autres Créditeurs	11 017 227	10 330 163	13 443 328
TOTAL	20 138 314	21 810 848	23 272 753

PA62- Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Récessionnaires	255 996	122 854	180 722
Cédants	2 890 717	2 918 592	1 855 032
Cessionnaires	12 251 123	15 103 266	8 011 601
TOTAL	15 397 836	18 144 712	10 047 355

PA63- Autres dettes

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépôts et cautionnements reçus	5 670 402	4 692 354	5 343 973
Personnel	6 452 744	5 592 514	5 650 205
Etat , Organisme de sécurité sociale	5 589 954	7 193 348	6 947 945
Autres Créditeurs divers	7 593 348	7 535 441	7 732 302
TOTAL	25 306 448	25 013 657	25 674 425

❖ **PA7Autres passifs**

PA71 Comptes de régularisation Passif

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Charges à payer	4 378 428	4 053 862	5 073 658
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	1 814	1 961	359 521
Intérêts de retard des traites	234 948	466 606	404 349
Intérêts sur les cautions	404 349	163 139	343 459
Différence sur les prix de remboursements à perce	4 285 050	3 419 371	3 676 569
TOTAL	9 304 588	8 104 939	9 857 556

5-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTAT (les chiffres sont exprimés en DT : Dinars tunisiens)

1-Primes émises et acceptées

Les primes émises et acceptées nettes des cessions et rétrocessions des branches vie et non vie de la STAR ont atteint 181 755 190 DT en juin 2018 contre 186 891 424 DT en juin 2017, soit une variation nette 5 136 234 DT.

Libellés		Opérations brutes 2018	Cessions 2018	Opérations nettes au 30//06/2018	Opérations nettes au 30//06/2017	Opérations nettes au 31/12/2017
Primes émises non vie	PRNV1	198 062 540	23 202 680	174 859 861	180 302 536	319 586 276
Primes émises vie	PRV1	6 950 604	55 275	6 895 329	6 588 888	12 152 802
Total		205 013 144	23 257 955	181 755 190	186 891 424	331 739 078

2 - Charges de sinistres

Les charges de sinistres nettes des cessions et rétrocession des branches vie et non vie se sont élevées à 142 298 319 DT en juin 2018 contre 148 809 241 DT en juin 2017 enregistrant une baisse de 6 510 922 DT qui se détaille comme suit :

Désignation		Opérations brutes au 30/06/2018	Cessions 2018	Opérations nettes au 30/06/2018	Opérations nettes au 30/06/2017	Opérations nettes au 31/12/2017
Non vie						
Montants payés	CHNV11	130 642 575	2 878 622	127 763 953	93 595 008	196 830 672
Variation de la PSAP	CHNV12	13 957 107	2 557 091	11 400 016	52 939 276	58 613 339
Total non vie		144 599 681	5 435 713	139 163 968	146 534 285	255 444 011
Vie						
Montants payés	CHV11	1 797 082		1 797 082	1 954 161	3 540 623
Variation de la PSAP	CHV12	1 337 269		1 337 269	320 795	595 968
Total vie		3 134 351	0	3 134 351	2 274 956	4 136 591
Total général		147 734 032	5 435 713	142 298 319	148 809 241	259 580 602

3-Variation des autres provisions techniques

Libellés		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Non vie				
var.provisions mathématiques rentes		-613 359	-641 637	-695 012
var.provisions pour risques en cours		-3 515 743	2 327 396	3 336 946
Total non vie	CHNV2	-4 129 102	1 685 759	2 641 934
Vie				
var.provisions mathématiques		2 855 882	690 175	3 363 011
Total vie	CHV2	2 855 882	690 175	3 363 011

4-Participations aux bénéfices et ristournes

Libellés		Opérations brutes au 30/06/2018	Cessions 2018	Opérations nettes au 30/06/2018	Opérations nettes au 30/06/2017	Opérations nettes au 31/12/2017
Non vie						
participations aux bénéfices payés		672 722	514 607	158 115	1 233 643	2 717 702
ristournes		-50 787	-1 858 980	1 808 193	-579 870	1 284 627
provisions pour participation aux bénéfices		1 556 809	0	1 556 809	1 047 499	-405 228
provisions pour ristournes		2 385		2 385	39 222	4 771
Total non vie	CHNV3	2 181 129	-1 344 373	3 525 502	1 740 494	3 601 872
Vie						
participations aux bénéfices payés				0	10 140	10 140
provisions pour participation aux bénéfices				0	-10 140	-10 140
Total vie	CHV3	0	0	0	0	0

5-Frais d'exploitation

Libellés		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Non vie				
Frais d'acquisition	-	16 973 471	17 457 616	34 095 582
Var.des frais d'acquisition reportés	-	1 087 775	3 770 972	6 279 439
frais d'administration	-	15 660 302	13 264 117	28 862 330
commissions reçues des réassureurs	+	6 187 606	5 208 152	9 033 736
Total non vie	CHNV4	25 358 391	21 742 608	47 644 736
Vie				
Frais d'acquisition	-	1 326 983	1 331 753	2 488 004
frais d'administration	-	1 119 936	1 071 507	2 003 578
commissions reçues des réassureurs	+			
Total vie	CHV4	2 446 919	2 403 260	4 491 582
Total Général		27 805 310	24 145 868	52 136 318

6-Autres charges techniques

Libellés		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Non vie				
Autres charges techniques	-	12 029 825	10 844 725	24 414 464
Total non vie	CHNV5	12 029 825	10 844 725	24 414 464
Vie				
Autres charges techniques	-	193 546	185 512	398 416
Total vie	CHV5	193 546	185 512	398 416
Total Général		12 223 371	11 030 237	24 812 880

7-Autres Produits techniques

Libellés		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Non vie				
Produits techniques	PRNV2	275 862	415 805	951 137
Vie				
Produits techniques	PRV2	0	3 080	4 950
Total		275 862	418 885	956 087

8-Produits et charges des placements

Désignation		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<i>Produits des placements</i>				
Revenus des placements	PRNT13 + PRV23	31 691 591	29 231 383	53 983 117
Revenus des placements immobiliers		210 575	202 294	406 856
Revenus des obligations et autres titres à revenus fixes		22 492 365	20 959 051	43 220 905
Revenus des participations		7 912 110	7 025 740	7 035 841
autres revenus		1 076 541	1 044 298	3 319 515
Reprise de corrections de valeurs sur placements	PRNT13 + PRV23	23 876 183	21 180 340	21 183 780
Profits provenant de la réalisation des placement	PRNT14 + PRV24	558 437	3 100 279	9 533 696
TOTAL		56 126 211	53 512 002	84 700 593
<i>Charges des placements</i>				
Charges de gestion des placements	CHNT11 + CHV91	727 493	678 538	1 713 514
Corrections de valeurs sur placements	CHNT12 + CHV92	21 156 345	22 281 638	24 736 327
Pertes provenant de la réalisation des placement	CHNT13 + CHV93	142 545	366 741	1 987 371
TOTAL		22 026 383	23 326 917	28 437 212
<i>Revenus nets</i>		34 099 827	30 185 084	56 263 381

9-Frais Généraux par nature

Désignation		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
salaires et compléments de salaires		14 414 003	13 103 635	30 132 366
charges sociales		5 956 476	4 870 433	10 855 122
autres charges		1 559 415	1 272 199	2 011 055
<i>Total charges de personnel</i>		21 929 894	19 246 267	42 998 543
<i>Impôts et taxes</i>		4 820 221	4 873 333	9 904 734
<i>Autres charges</i>		4 907 862	4 595 926	9 009 620
Total des charges par nature		31 657 977	28 715 526	61 912 897

10- Charges de commissions

Désignation		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
commissions des agents d' assurances, courtiers et bancassurances		16 044 000	17 243 235	32 180 776

11-Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux amortissements		1 620 990	925 756	3 173 036
Dotations aux provisions des créances		6 401 645	3 000 000	9 202 067
Reprises des provisions des créances		-1 941 538		-1 733 131
TOTAL		6 081 097	3 925 756	10 641 972

12- Ventilation par destination des frais généraux et des dotations

La réglementation impose d'affecter aux comptes techniques les frais généraux, les frais de gestion des placements ainsi que les dotations aux amortissements et aux provisions. Ces derniers sont repartis par des clés dans les destinations suivantes

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Total des charges affectées au compte technique Vie	2 732 759	2 682 188	5 125 632
Total des charges affectées au compte technique Non Vie	50 426 849	46 649 336	98 403 850
Frais de gestion des placements	623 465	552 989	1 206 163
TOTAL	53 783 073	49 884 513	104 735 645

13- Passage du résultat comptable au résultat fiscal

Résultat comptable	11 773 239
Réintégrations	28 183 826
Déductions	- 32 076 150
Résultat fiscal	7 880 915
Impôt sur les sociétés (35%)	- 2 758 320
Résultat Net au 30/06/2018	9 014 919

Résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie au 30/06/2018

CATEGORIES	GRUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	RISQUES DIVERS	TRANSPORT	AVIATION	AUTOMOBILE	ACCEPTATION	TOTAL
PRIMES ACQUISES	45 719 062		7 798 379	11 601 774	3 859 450	2 044 269	101 986 890	832 076	173 841 900
Primes émises	45 765 344		12 076 988	13 294 456	3 597 236	1 202 546	121 283 397	842 573	198 062 540
Variation des Primes non acquises	-46 282		-4 278 609	-1 692 682	262 215	841 723	-19 296 508	-10 497	-24 220 640
CHARGES DE PRESTATION	-44 423 539	79 972	-4 003 989	-2 008 439	-1 213 402	-412 262	-87 203 838	-265 808	-139 451 304
Prestations et Frais payés	-47 464 182	-558 885	-2 633 405	-3 935 550	-483 149	-24 340	-75 296 407	-246 658	-130 642 575
Charges des provisions pour prestations	3 040 643	638 857	-1 370 584	1 927 110	-730 253	-387 922	-11 907 431	-19 150	-8 808 780
Solde de souscription	1 295 523	79 972	3 794 391	9 593 335	2 646 048	1 632 006	14 783 052	566 268	34 390 596
Frais d'acquisition	-1 879 907		-576 780	-1 138 449	-333 987	-37 645	-11 902 961	-15 967	-15 885 695
Autres charges de gestion nettes	-6 539 808	-105 676	-1 344 647	-2 613 682	-796 559	-134 193	-15 558 300	-321 402	-27 414 266
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-8 419 714	-105 676	-1 921 426	-3 752 131	-1 130 546	-171 838	-27 461 261	-337 369	-43 299 961
Produits nets de placements	724 179	530 565	885 472	1 512 087	217 580	154 998	17 770 714	162 801	21 958 395
Participation aux résultats	-8 963		-30 722	-9 061	-403 105	-303 282	-1 425 997		-2 181 129
Solde Financier	715 217	530 565	854 750	1 503 026	-185 526	-148 284	16 344 717	162 801	19 777 266
Part réassureurs /rétrocessionnaires dans les primes acquises	-128 975		-5 291 752	-6 484 401	-2 551 046	-1 661 496	-4 218 689	-16 410	-20 352 769
les prestations payés			2 114 367	608 148	156 108				2 878 622
les charges de provi. pour prestations	-8 556	880 784	1 504 165	-162 988	-36 127	191 883	187 930		2 557 091
la participation aux résultats			-864 177	-391 935	-88 262				-1 344 373
Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires			1 841 212	1 280 217	872 207	108 910	2 085 061		6 187 606
Solde de réassurance / rétrocession	-137 531	880 784	-696 186	-5 150 958	-1 647 121	-1 360 702	-1 945 698	-16 410	-10 073 822
Résultat technique	-6 546 506	1 385 645	2 031 528	2 193 272	-317 144	-48 817	1 720 810	375 290	794 079
Informations complémentaires									
Provisions pour Primes non Acquises clôt	434 883		7 541 116	6 678 110	721 112	1 909 910	111 668 040	1 185 102	130 138 274
Provisions pour Primes non Acquises Réouverture	388 601		3 262 508	4 985 428	983 327	2 751 633	92 371 533	1 174 605	105 917 684
Provisions pour Sinistres à Payer clôture	18 940 145	2 335 437	19 729 227	37 780 874	3 864 894	2 664 944	453 706 269	3 873 207	542 894 997
Provisions pour Sinistres à Payer Réouverture	20 961 513	2 360 935	18 358 644	39 798 065	3 134 641	2 277 021	438 193 014	3 854 057	528 937 890
Autres Provisions techniques clôture	1 399 022	13 781 746	3 029 297	2 292 824	2 625 337	207	1 192 526		24 320 958
Autres Provisions techniques Réouverture	1 330 830	15 090 117	2 703 303	4 297 433	2 280 872	5 295	1 393 333		27 101 184

SOCIETE « ASSURANCES STAR »

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018**

Messieurs les actionnaires,

1- Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR**, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** arrêtés au 30 juin 2018 qui font apparaître un total net du bilan de **1 188 357 138** dinars et un résultat bénéficiaire de **9 014 919** dinars.

2- Ces états financiers relèvent de la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états sur la base de notre examen limité.

3- Nous avons effectué notre examen limité en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

4- Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2018 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables et notamment les normes sectoriel n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Opinion sur les états financiers

5- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** au 30 juin 2018, ainsi que du résultat de ses opérations pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

6- Sans remettre en cause l'opinion sans réserves ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur le point suivant :

6.1. Comme indiqué dans la note aux états financiers n°9-a, **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances – STAR** a changé la méthode d'évaluation de la provision pour primes non acquises. En effet la provision a été calculée séparément pour chaque contrat d'assurance sur la base de la méthode du prorata- temporis avec la prise en compte des polices émises en 2017 qui demeurent en cours au 30 Juin 2018. Ainsi, la provision pour primes non acquises calculée au 30 Juin 2018 des polices Automobile émises en 2017 est de l'ordre de **25 461 146 DT.**

Fait à Tunis, le 31 août 2018

Les co-commissaires aux comptes

P/ Cabinet GSAudit&Advisory
Ghazi HANTOUS

P/ La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

-BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba Tunis

La Banque Internationale Arabe de Tunisie publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mme Kalthoum BOUGUERRA et Mr Walid BEN SALAH.

BILAN

Arrêté au 30 Juin 2018

(En Milliers de dinars)

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>ACTIFS</u>				
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	III-1	717 675	463 189	666 921
Créances sur les établissements bancaires et financiers	III-2	862 225	1 024 238	864 443
Créances sur la clientèle	III-3	9 692 655	8 131 278	9 393 664
Portefeuille-titres commercial	III-4	152 581	1 256 692	107 206
Portefeuille d'investissement	III-5	1 904 754	412 526	1 840 431
Valeurs immobilisées	III-6	203 449	209 598	204 443
Autres actifs	III-7	451 223	475 055	458 005
Total des actifs		13 984 562	11 972 576	13 535 113
<u>PASSIFS</u>				
Banque Centrale et CCP	IV-1	783	23 793	25 355
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	IV-2	1 611 072	940 552	1 248 830
Dépôts et avoirs de la clientèle	IV-3	10 654 665	9 516 461	10 585 228
Emprunts et ressources spéciales	IV-4	232 676	184 980	247 445
Autres passifs	IV-5	414 851	383 289	388 091
Total des passifs		12 914 047	11 049 075	12 494 949
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital		170 000	170 000	170 000
Réserves		512 587	484 361	484 580
Autres capitaux propres		3	3	3
Résultats reportés		285 537	171 564	171 564
Résultat de l'exercice		102 388	97 573	214 017
Total des capitaux propres	V	1 070 515	923 501	1 040 164
Total des capitaux propres et passifs		13 984 562	11 972 576	13 535 113

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Arrêté au 30 Juin 2018

(En Milliers de dinars)

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>PASSIFS EVENTUELS</u>			
Cautions, avals et autres garanties données	1 874 448	1 679 030	1 745 087
a- En faveur d'établissements bancaires et financiers	695 230	640 187	660 644
b- En faveur de la clientèle	1 179 218	1 038 843	1 084 443
Crédits documentaires	659 255	844 147	750 947
a- En faveur de la clientèle	611 324	790 671	689 404
b- Autres	47 931	53 476	61 543
Total des passifs éventuels	2 533 703	2 523 177	2 496 034
<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>			
Engagements de financements donnés	793 440	82 790	287 124
b- En faveur de la clientèle	793 440	82 790	287 124
Engagements sur titres	2 753	2 068	4 288
a- Participation non libérées	2 753	2 046	4 253
b- Titres à recevoir	-	22	35
Total des engagements donnés	796 193	84 858	291 412
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>			
Garanties reçues	3 868 150	2 716 107	4 036 740
Total des engagements reçus	3 868 150	2 716 107	4 036 740

ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 30 Juin 2018

(En Milliers de dinars)

	Note	1er Semestre 2018	1er Semestre 2017	Exercice 2017
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE				
Intérêts et revenus assimilés	VII-1-1	397 733	282 220	627 418
Commissions (en produits)	VII-1-2	86 791	80 813	168 118
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	VII-1-3	37 916	76 378	88 002
Revenus du portefeuille d'investissement	VII-1-4	54 298	10 644	88 638
Total des produits d'exploitation bancaire	VII-1	576 738	450 055	972 176
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE				
Intérêts encourus et charges assimilées	VII-2-1	(187 736)	(120 934)	(268 743)
Commissions encourues	VII-2-2	(897)	(660)	(2 162)
Total des charges d'exploitation bancaire		(188 633)	(121 594)	(270 905)
Produit Net Bancaire		388 105	328 461	701 271
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	VII-3	(44 052)	(32 913)	(82 788)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	VII-4	(1 805)	(3 837)	629
Autres produits d'exploitation	VII-5	6 137	4 647	10 129
Frais de personnel	VII-6	(109 080)	(104 410)	(217 314)
Charges générales d'exploitation	VII-7	(59 085)	(37 721)	(81 715)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	VII-8	(16 721)	(16 168)	(33 556)
Résultat d'exploitation		163 499	138 059	296 656
Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		144	5	410
Impôt sur les bénéfices	VII-9	(55 098)	(40 491)	(72 668)
Résultat des activités ordinaires		108 545	97 573	224 398
Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires	VII-10	(6 157)	-	(10 381)
Résultat net de la période		102 388	97 573	214 017
Modification comptable affectant le résultat reporté		-	-	-
Résultat net de la période après modifications comptables		102 388	97 573	214 017

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2018
(En Milliers de dinars)

	Note	1er Semestre 2018	1er Semestre 2017	Exercice 2017
<u>ACTIVITE D'EXPLOITATION</u>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenu du portefeuille d'investissement)		508 552	447 429	892 643
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(182 291)	(104 670)	(255 296)
Dépôts / Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		(226 641)	24 345	157 808
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(427 747)	(613 475)	(2 016 422)
Dépôts / Retraits de dépôts auprès de la clientèle		36 416	422 727	1 497 292
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(165 580)	(192 966)	(332 828)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		87 881	(107 187)	(92 509)
Impôts sur les sociétés		(49 107)	(34 969)	(56 760)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		(418 517)	(158 766)	(206 072)
<u>ACTIVITE D'INVESTISSEMENT</u>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		55 943	2 388	43 744
Acquisitions /cessions sur portefeuille d'investissement		(67 985)	(23 470)	(468 172)
Acquisitions / cessions d'immobilisations		(14 298)	(8 820)	(25 887)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		(26 340)	(29 902)	(450 315)
<u>ACTIVITE DE FINANCEMENT</u>				
Emission / Remboursement d'emprunts		(20 831)	(22)	54 488
Augmentation / diminution ressources spéciales		(1 093)	(3 046)	(1 776)
Dividendes versés		(72 250)	(68 000)	(68 000)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		(94 174)	(71 068)	(15 288)
Effet du reclassement du portefeuille BTA sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-	(940 278)
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	IX-1	73 467	82 244	149 037
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		(465 564)	(177 492)	(1 462 916)
Liquidités et équivalents de liquidités au début de la période		13 453	1 476 369	1 476 369
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de la période	IX-2	(452 111)	1 298 877	13 453

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETEES AU 30 JUIN 2018

Note I – Respect des Normes Comptables Tunisiennes

Les états financiers de la Banque Internationale Arabe de Tunisie sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi n°96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 25-03-1999 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux établissements bancaires. Les états financiers sont établis selon le modèle défini par la norme comptable n°21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

Note II – Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués et présentation des états financiers

Les états financiers sont arrêtés au 30-06-2018 en appliquant les principes et conventions comptables prévues par le décret n°96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires. Parmi ces principes, nous décrivons ci-après les règles qui ont été appliquées pour la prise en compte des produits et des charges, les règles d'évaluation des créances et des titres et les règles de conversion des opérations en devises.

II-1. Les règles de prise en compte des produits

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions sont pris en compte dans le résultat du 30-06-2018 pour leurs montants se rapportant à la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2018. Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 30 Juin 2018 ne sont pas pris en considération dans le résultat du 1^{er} semestre 2018 et ce, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables. Les produits courus et non échus au 30-06-2018 sont en revanche inclus dans le résultat.

En application des dispositions prévues aussi bien par la norme comptable sectorielle n°24 que par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, les intérêts et produits assimilés exigibles au 30-06-2018 et non encaissés ou dont l'encaissement est douteux ne sont pas pris en considération dans le résultat et figurent au bilan sous forme d'agios réservés.

Les intérêts et produits assimilés constatés en agios réservés au cours des exercices antérieurs et qui sont encaissés en 2018 sont en revanche inclus dans le résultat du 30-06-2018.

II-2. Les règles de prise en compte des charges

Les charges d'intérêts, les commissions encourues, les frais de personnel et les autres charges sont pris en compte en diminution du résultat du 30-06-2018 pour leurs montants se rapportant à la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2018. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 30-06-2018 sont constatées dans le bilan sous forme de comptes de régularisation.

Les charges qui se rapportent à la période concernée par cette situation et qui n'ont pas été décaissées jusqu'au 30-06-2018 sont diminuées du résultat.

II-3. Les règles d'évaluation des créances

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires et par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, une évaluation de l'ensemble des créances de la Banque a été effectuée sur la base de la situation arrêtée au 30-06-2018 et compte tenu des événements postérieurs à cette date.

Cette évaluation a été accompagnée d'une appréciation de l'ensemble des garanties déductibles au sens de la circulaire n°91-24 de la Banque Centrale de Tunisie relative aux règles prudentielles.

Ces deux opérations ont conduit la Banque à déterminer un montant de provisions requises, un montant de la dotation aux provisions relative au premier semestre 2018 et un montant des produits réservés.

II-4. Les règles d'évaluation des titres

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires et par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, une évaluation des titres détenus par la Banque a été effectuée au 30-06-2018. Cette évaluation a permis de déterminer un montant de provisions requises sur ces titres et un montant de la dotation aux provisions pris en considération dans l'arrêté des états financiers du 30-06-2018.

Cette évaluation a été arrêtée sur la base du dernier cours boursier du mois de Juin 2018 pour les titres cotés et de la situation financière des sociétés émettrices pour les titres non cotés.

Les plus-values latentes déterminées pour les titres de placement, les titres de participations, les parts dans les entreprises liées ou coentreprises ne sont pas prises en compte dans le résultat du 30-06-2018.

Les moins-values latentes sur l'ensemble de ces catégories de titres sont par contre constatées sous forme de provisions sur titres.

II-5. Les règles de conversion des opérations en devises

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les états financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises qui sont converties sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de Juin 2018. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 30/06/2018.

II-6. Présentation des états financiers

Les états financiers arrêtés et publiés par la BIAT au titre du premier semestre 2018, comportent aussi bien les données relatives à l'année 2017 que celles relatives au premier semestre 2017.

II-7. Reclassement du portefeuille BTA

Un reclassement de certaines lignes de BTA a été effectué en 2017 du poste « Titres de transactions » vers le poste « Titres d'investissement » et ce, pour un montant de 940.278 md, dont un montant de 3.285 md représentant l'amortissement de la décote.

Note III – Actif du bilan

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

L'actif du bilan est composé des rubriques suivantes :

- AC1 : Caisse et avoirs auprès de la Banque Centrale, Centre de chèques postaux et Trésorerie Générale de Tunisie ;
- AC2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers ;
- AC3 : Créances sur la clientèle ;
- AC4 : Portefeuille titres commercial ;
- AC5 : Portefeuille titres d'investissement ;
- AC6 : Valeurs immobilisées ;
- AC7 : Autres actifs.

III-1. Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Le volume de ce poste a enregistré une hausse entre Juin 2017 et Juin 2018 de 254 486 mD en passant d'une période à une autre de 463 189 mD à 717 675 mD. Il se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Encaisses	142 698	101 249	111 782	41 449
Avoirs chez la BCT	574 888	361 851	555 050	213 037
Avoirs chez la CCP	89	89	89	-
Total Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	717 675	463 189	666 921	254 486

III-2. Créances sur les établissements bancaires et financiers

Le volume de ce poste a enregistré une baisse entre Juin 2017 et Juin 2018 de 162 013 mD en passant d'une période à une autre de 1 024 238 mD à 862 225 mD. Il se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Créances sur les établissements bancaires (A)	585 408	843 040	591 658	(257 632)
Créances sur les établissements financiers (B)	276 817	181 198	272 785	95 619
Total Créances sur les établissements bancaires et financiers	862 225	1 024 238	864 443	(162 013)

Cette variation provient de :

(A) La baisse du volume de nos créances sur les établissements bancaires de 257 632 mD qui est passé de 843 040 mD au 30/06/2017 à 585 408 mD au 30/06/2018. Cette variation concerne les postes suivants :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Comptes de prêts à la BCT	216 151	311 958	218 821	(95 807)
Comptes de prêts du marché interbancaire	231 523	441 897	305 284	(210 374)
Créances rattachées sur prêts	1 384	1 808	1 278	(424)
Comptes correspondants NOSTRI	3 314	57 319	49 036	(54 005)
Comptes correspondants LORI	7 455	4 455	482	3 000
Créances rattachées sur comptes correspondants	-	-	4	-
Valeurs non imputées	125 581	25 603	16 753	99 978
Total	585 408	843 040	591 658	(257 632)

(B) L'augmentation du total de nos créances sur les établissements financiers à hauteur de 95 619 mD qui sont passées de 181 198 mD en Juin 2017 à 276 817 mD en Juin 2018. L'augmentation est principalement imputable à la hausse de nos concours en faveur des sociétés de Leasing. Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Crédits accordés aux sociétés de leasing	242 397	179 065	210 235	63 332
Crédits accordés aux autres établissements financiers	29 629	-	59 674	29 629
Créances et dettes rattachées	4 791	2 133	2 876	2 658
Total	276 817	181 198	272 785	95 619

III-3. Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle sont composées des comptes débiteurs courants et classés, des autres concours courants et classés et des crédits sur ressources spéciales courants et classés. Les créances douteuses brutes (classées) ainsi que les provisions requises couvrant les actifs classés sont déterminées conformément aux dispositions prévues aussi bien par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie relative aux règles prudentielles que par les normes comptables applicables aux Etablissements Bancaires.

Le total net des créances sur la clientèle est passé de 8 131 278 mD en Juin 2017 à 9 692 655 mD en Juin 2018 enregistrant ainsi une hausse de 1 561 377 mD. Il est ventilé comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Comptes débiteurs de la clientèle	(1)	1 056 880	929 944	934 536	126 936
Autres concours à la clientèle	(2)	9 077 289	7 616 345	8 859 995	1 460 944
Crédits sur ressources spéciales	(3)	64 056	62 000	65 770	2 056
Total Brut		10 198 225	8 608 289	9 860 301	1 589 936
Provisions sur crédits à la clientèle		(329 136)	(324 081)	(302 496)	(5 055)
Agios réservés		(106 825)	(92 872)	(96 304)	(13 953)
Provisions collectives		(69 609)	(60 058)	(67 837)	(9 551)
Total Net		9 692 655	8 131 278	9 393 664	1 561 377

(1) Comptes débiteurs de la clientèle

Les comptes débiteurs de la clientèle ont enregistré d'une période à une autre une augmentation de 126 936 mD en passant de 929 944 mD en Juin 2017 à 1 056 880 mD en Juin 2018. Ces comptes sont ventilés comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Comptes débiteurs courants		986 996	850 302	884 271	136 694
Comptes débiteurs douteux		61 027	69 359	41 821	(8 332)
Avances sur dépôts à terme		8 621	9 709	8 111	(1 088)
Créances rattachées sur comptes de la clientèle		236	574	333	(338)
Total		1 056 880	929 944	934 536	126 936

Le montant brut des comptes débiteurs douteux, s'élevant à 61 027 mD, est réparti entre les différentes classes prévues par la réglementation prudentielle de la BCT comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Classe 2		11 366	27 086	5 179	(15 720)
Classe 3		15 434	5 906	13 241	9 528
Classe 4		34 227	36 367	23 401	(2 140)
Total		61 027	69 359	41 821	(8 332)

(2) Autres concours à la clientèle

Les autres concours à la clientèle ont enregistré d'une période à une autre une augmentation de 1 460 944 mD en passant de 7 616 345 mD en Juin 2017 à 9 077 289 mD en Juin 2018. Ces comptes sont ventilés comme suit:

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Autres concours courants	(a)	8 481 430	7 046 500	8 334 090	1 434 930
Autres concours douteux	(b)	595 859	569 845	525 905	26 014
Total		9 077 289	7 616 345	8 859 995	1 460 944

(a) Les autres concours courants sont répartis comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Crédits commerciaux et industriels		4 968 749	4 040 725	4 984 449	928 024
Crédits immobiliers, promoteurs		148 663	143 725	162 405	4 938
Crédits immobiliers, acquéreurs		2 906 002	2 518 885	2 735 720	387 117
Crédits agricoles		387 626	312 442	407 714	75 184
Compte courant associés		2 300	1 600	1 600	700
Portefeuille escompte		8 413 340	7 017 377	8 291 888	1 395 963
Valeurs non imputées		1 099	72	73	1 027
Créances rattachées sur autres concours courants		86 467	42 811	60 839	43 656
Créances rattachées sur compte courant associés		225	79	143	146
Intérêts perçus d'avance (en moins)		(19 701)	(13 839)	(18 853)	(5 862)
Total autres concours courants		8 481 430	7 046 500	8 334 090	1 434 930

(b) Le montant brut des autres concours douteux, s'élevant à 595 859 mD, est réparti entre les différentes classes prévues par la réglementation prudentielle de la BCT comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Classe 2		62 983	79 582	29 429	(16 599)
Classe 3		49 602	16 551	42 541	33 051
Classe 4		483 274	473 712	453 935	9 562
Total		595 859	569 845	525 905	26 014

(3) Crédits sur ressources spéciales

Les crédits sur ressources spéciales ont enregistré d'une période à une autre une augmentation de 2 056 mD en passant de 62 000 mD en Juin 2017 à 64 056 mD en Juin 2018. Ces comptes sont ventilés comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Crédits sur ressources spéciales courants		45 554	43 416	47 264	2 138
Créances rattachées sur crédits sur ressources spéciales		280	282	327	(2)
Crédits sur ressources spéciales douteux		18 222	18 302	18 179	(80)
Total		64 056	62 000	65 770	2 056

Le montant brut des crédits sur ressources spéciales douteux, s'élevant à 18 222 mD, est réparti entre les différentes classes prévues par la réglementation prudentielle de la BCT comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Classe 2	270	42	1	228
Classe 3	116	287	11	(171)
Classe 4	17 836	17 973	18 167	(137)
Total	18 222	18 302	18 179	(80)

Compte tenu de ce qui précède, les créances sur la clientèle sont récapitulées ainsi :

(i) Créances courantes

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Créances courantes hors engagements par signature	9 454 514	7 919 205	9 231 536	1 535 309
Valeurs non imputées	1 099	72	73	1 027
Créances rattachées	87 208	43 667	61 643	43 541
Intérêts perçus d'avance (en moins)	(19 701)	(13 839)	(18 853)	(5 862)
Total	9 523 120	7 949 105	9 274 399	1 574 015
Engagements par signature courants	1 763 637	1 801 447	1 747 507	(37 810)
Total	11 286 757	9 750 552	11 021 906	1 536 205

(ii) Créances douteuses brutes

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Créances douteuses hors engagements par signature	675 109	657 506	585 905	17 603
Engagements par signature douteux	26 904	28 067	26 340	(1 163)
Total	702 013	685 573	612 245	16 440

Le montant brut des créances douteuses, s'élevant à 702 013 mD, est réparti entre les différentes classes prévues par la réglementation prudentielle de la BCT comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Classe 2	75 345	112 198	36 327	(36 853)
Classe 3	67 569	24 171	58 091	43 398
Classe 4	559 100	549 204	517 827	9 896
Total	702 013	685 573	612 245	16 440

Les provisions et agios réservés couvrant les créances classées du bilan qui ont été constituées pour un montant de 412 104 mD ont été imputées sur le montant des créances classées sus mentionnées.

Les provisions constituées pour la couverture des engagements hors bilan figurent au passif du bilan pour un montant de 15 409 mD.

Ainsi, les provisions et agios réservés qui ont été constitués pour la couverture des créances classées sur la clientèle totalisent 427 513 mD ventilés comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Agios réservés sur créances classées	85 638	79 732	75 645	5 906
Provisions pour créances classées du Bilan	326 466	321 411	299 826	5 055
Provisions sur engagements hors bilan	15 409	12 234	15 147	3 175
Total	427 513	413 377	390 618	14 136

Les provisions et agios réservés qui ont été constitués pour la couverture des créances non classées sur la clientèle totalisent 93 466 mD ventilés comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Agios réservés sur créances non classées	21 187	13 140	20 659	8 047
Provision collective	69 609	60 058	67 837	9 551
Autres provisions	2 670	2 670	2 670	-
Total	93 466	75 868	91 166	17 598

Il y a lieu de noter, que, dans le cadre de l'analyse et de l'appréciation des créances sur la clientèle, les provisions requises au titre des créances classées ont été déterminées compte tenu uniquement des garanties déductibles au sens de la circulaire BCT n°91-24. Ainsi, ont été exclues de ce calcul les garanties non déductibles telles que les nantissements sur les fonds de commerce, les hypothèques sur les réquisitions d'immatriculation, les hypothèques maritimes, les hypothèques sur les actes sous seing privés, les nantissements sur les matériels fixes, les nantissements de marchés, les nantissements sur le matériel roulant, les nantissements marchandises, les cautions personnelles et solidaires des personnes physiques et morales, les avals des personnes physiques et morales, les assurances vie, les domiciliations de salaires, des loyers et de marchés.

III-4. Portefeuille titres commercial

Le volume de ce poste est passé entre Juin 2017 et Juin 2018 de 1 256 692 mD à 152 581 mD, enregistrant ainsi une diminution de 1 104 111 mD.

Cette variation provient d'une diminution du volume des titres de transactions de 1 103 786 mD (due au reclassement de certaines lignes de BTA (voir note II-7) et aux différentes opérations de souscriptions et de remboursements effectuées durant la période allant du 30 juin 2017 au 30 juin 2018) accompagnée par une diminution du total des titres de placement à hauteur de 325 mD

Le mouvement des titres ainsi que leur répartition entre les titres cédés à la clientèle et les titres gardés en portefeuille sont détaillés ci-après :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Titres de transaction	(1)	150 273	1 254 059	104 734	(1 103 786)
Titres de placement	(2)	2 308	2 633	2 471	(325)
Total Portefeuille-titres commercial		152 581	1 256 692	107 205	(1 104 111)

Le mouvement des titres ainsi que leur répartition entre les titres cédés à la clientèle et les titres gardés en portefeuille sont détaillés ci-après :

(1) Titres de transaction

a) Les titres de transaction souscrits et non encore remboursés sont ventilés comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Bons de trésor assimilables	488 084	1 643 147	475 854	(1 155 063)
Bons de trésor à court terme	67 400	9 200	17 180	58 200
Sous-total des titres de transaction en principal	555 484	1 652 347	493 034	(1 096 863)
Créances et dettes rattachées	2 056	31 473	3 042	(29 417)
Total	557 540	1 683 820	496 076	(1 126 280)

b) Les titres de transactions sont répartis entre les titres gardés en portefeuille de la banque et les titres cédés à la clientèle et sont présentés pour leur valeur comptable en mD au 30/06/2018 comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
1) Titres gardés en portefeuille de la banque				
Bons de trésor assimilables *	83 217	1 216 168	86 739	(1 132 951)
Bons de trésor à court terme	65 000	6 418	14 953	58 582
Créances et dettes rattachées *	2 056	31 473	3 042	(29 417)
Total des titres gardés en portefeuille	150 273	1 254 059	104 734	(1 103 786)
2) Titres cédés à la clientèle				
Client : Bons de trésor assimilables	404 867	426 979	389 115	(22 112)
Client : Bons de trésor à court terme	2 400	2 782	2 227	(382)
Total des titres cédés à la clientèle	407 267	429 761	391 342	(22 494)
Total Général	557 540	1 683 820	496 076	(1 126 280)

* Cette baisse provient essentiellement du reclassement du portefeuille BTA (voir note II-7)

(2) Titres de placement

Les titres de placement qui sont composés principalement des titres SICAV sont passés de 2 633 mD au 30/06/2017 à 2 308 mD au 30/06/2018 enregistrant une diminution de 325 mD.

La diminution enregistrée au niveau de ces titres s'explique principalement par le remboursement des parts prioritaires dans les Fonds Commun de Créances. Elle s'explique comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Titres SICAV	2 303	2 303	2 303	-
Parts prioritaires dans les fonds commun de créances	-	322	147	(322)
Créances et dettes rattachées	5	8	21	(3)
Total	2 308	2 633	2 471	(325)

III-5. Portefeuille titres d'investissement

Le total de ce poste qui est composé principalement des titres d'investissement, des titres de participation, des parts dans les entreprises associés et les co-entreprises, des parts dans les entreprises liées, des fonds gérés et des titres en portage est passé de 412 526 mD en Juin 2017 à 1 904 754 mD en Juin 2018, soit une augmentation de 1 492 228 mD.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Encours brut des titres d'investissement	1 900 830	450 636	1 834 296	1 450 194
Créances rattachés sur titres d'investissements	48 670	12 303	50 429	36 367
Provisions et agios réservés pour dépréciation du portefeuille d'investissement	(44 746)	(50 413)	(44 294)	5 667
Total Portefeuille d'investissement	1 904 754	412 526	1 840 431	1 492 228

Cette augmentation se détaille comme suit :

	30/06/2018
Nouvelles acquisitions autres que les bons de trésors	36 723
Reclassement des Bons de Trésors (voir note II-7)	940 278
Acquisitions des Bons de trésors	370 198
Cession ou perte sur titres de participation	(3 402)
Remboursement des emprunts Nationaux	(8 115)
Libération des fonds gérés	118 351
Rétrocession sur fonds gérés	(3 750)
Dotation aux provisions sur titres d'investissement	358
Reprise de provisions sur titres d'investissement	5 073
Reprises intérêts réservés sur fonds gérés	273
Intérêts réservés sur portage	(37)
Remboursement des parts subordonnés FCC	(89)
Variation des créances rattachées et de la part de dividendes dont le droit est établi et non échu	36 367
Total	1 492 228

Les mouvements intervenus sur le portefeuille titres d'investissements durant le premier semestre 2018 sont détaillés comme suit :

	Titres d'investissement	Titres de participation et titres en portage	Parts dans les entreprises liées et dans les coentreprises	Fonds gérés	Total
Encours brut au 31/12/2017 hors créances rattachées	1 351 226	61 299	207 242	214 529	1 834 296
Acquisitions/Libérations effectuées au cours du 1er semestre 2018	-	1 721	18 263	61 350	81 334
Cessions / liquidations ou remboursements effectués au cours du 1er semestre 2018	(11 050)	-	-	(3 750)	(14 800)
Encours brut au 30/06/2018 hors créances rattachées	1 340 176	63 020	225 505	272 129	1 900 830
Créances rattachées sur Bons de Trésor	34 115				34 115
Créance rattachée sur titres de participation et portage	120	1 915	7 962	4 558	14 555
Provisions et agios réservés pour dépréciation du portefeuille d'investissement	-	(15 058)	(23 883)	(5 805)	(44 746)
Total portefeuille d'investissements au 30/06/2018	1 374 411	49 877	209 584	270 882	1 904 754

III-6. Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées sont comptabilisées pour leur valeur d'acquisition en hors taxes majorée de la TVA non récupérable à l'exception du matériel de transport qui figure au bilan pour son coût d'achat en toutes taxes comprises.

Les amortissements des valeurs immobilisées sont pratiqués selon la méthode d'amortissement linéaire et calculés selon les taux d'amortissement reconnus par la réglementation fiscale en vigueur à l'exception du fonds de commerce.

Les dotations aux amortissements sont déterminées et enregistrées sur la base de la valeur comptable des immobilisations nette de la valeur récupérable et en fonction de la date d'acquisition de chaque élément d'immobilisation.

Les taux d'amortissement qui sont appliqués sont les suivants :

Immobilisation	Durée de vie	Taux d'amortissement
Immobilisations incorporelles		
Logiciels	3 ans	33,33%
Licences	3 ans	33,33%
Fonds de commerce	20 ans	5%
Immobilisations corporelles		
Bâtiments	20 et 40 ans	5% et 2,5%
Installations générales, agencements et aménagement des bâtiments	10 ans	10%
Equipements de bureaux	10 ans	10%
Matériel de transport	5 ans	20%
Matériel informatique	6,67 ans	15%
Immobilisations à statut juridique particulier	10 ans	10%

Les actifs immobilisés nets de leurs amortissements ont enregistré une diminution de 6 149 mD en passant de 209 598 mD au 30/06/2017 à 203 449 mD au 30/06/2018.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Immobilisations incorporelles	67 417	65 413	66 919	2 004
Amortissement des immobilisations incorporelles	(58 753)	(50 916)	(54 888)	(7 837)
Immobilisations corporelles	356 862	346 990	351 251	9 872
Amortissements des immobilisations corporelles	(186 689)	(172 541)	(179 030)	(14 148)
Immobilisations en cours et avances	24 612	20 652	20 191	3 960
Total Valeurs immobilisées	203 449	209 598	204 443	(6 149)

Les mouvements intervenus durant le premier semestre 2018 sur les postes d'actifs immobilisés se détaillent comme suit :

	31/12/2017	Acquisitions du 1er semestre 2018	Cessions ou mise en rebus du 1er semestre 2018	Reclassements du 1er semestre 2018	30/06/2018
Licence	22 843	444	-	-	23 287
Logiciels informatiques	40 020	54	-	-	40 074
Fonds de commerce et droit au bail	4 056	-	-	-	4 056
Total Immobilisations incorporelles	66 919	498	-	-	67 417
Terrains	39 703	-	-	-	39 703
Constructions	106 631	49	-	-	106 680
Agencement, aménagement des constructions	84 562	857	-	387	85 806
Immeubles en attente d'affectation	164	-	-	-	164
Immobilisations à statut juridique particulier	340	5	-	-	345
Mobilier de bureaux	15 695	9	-	-	15 704
Matériel informatique	47 233	2 936	-	-	50 169
Matériel de transport	1 262	238	(266)	-	1 234
Constructions non affectés aux activités professionnelles	5 007	-	-	-	5 007
Installations générales des constructions	7 253	-	-	-	7 253
Matériel d'exploitation bancaire	20 534	1 308	-	-	21 842
Agencement, aménagement du matériel d'exploitation bancaire	38	-	-	-	38
Equipements de bureaux	12 838	25	-	-	12 863
Agencement des équipements de bureaux	1 829	1	-	-	1 830
Agencement du mobilier de bureaux	8 162	50	-	12	8 224
Total Immobilisations corporelles	351 251	5 478	(266)	399	356 862
Travaux en cours	19 153	4 802	(399)	-	23 556
Avances sur immobilisations en cours	1 038	18	-	-	1 056
Total Brut des valeurs immobilisées	438 361	10 796	(665)	399	448 891

	Amort. Cumulé 31/12/2017	Dotation	Régularisation Cession et mise en rebus	Amort. Cumulé 30/06/2018	VCN au 30/06/2018
Licence	(18 855)	(1 272)	-	(20 127)	3 160
Logiciels informatiques	(33 391)	(2 492)	-	(35 883)	4 191

Fonds de commerce et droit au bail	(2 642)	(101)	-	(2 743)	1 313
Total Immobilisations incorporelles	(54 888)	(3 865)	-	(58 753)	8 664
Terrains	-	-	-	-	39 703
Constructions	(36 530)	(1 561)	-	(38 091)	68 589
Agencement, aménagement des constructions	(56 828)	(2 316)	-	(59 144)	26 662
Immeubles en attente d'affectation	-	-	-	-	164
Immobilisations à statut juridique particulier	(317)	(8)	-	(325)	20
Mobilier de bureaux	(10 035)	(471)	-	(10 506)	5 198
Matériel informatique	(35 322)	(1 814)	25	(37 111)	13 058
Matériel de transport	(1 130)	(55)	247	(938)	296
Constructions non affectés aux activités professionnelles	(1 130)	(131)	-	(1 261)	3 746
Installations générales des constructions	(6 354)	(55)	-	(6 409)	844
Matériel d'exploitation bancaire	(14 382)	(967)	12	(15 337)	6 505
Agencement, aménagement du matériel d'exploitation bancaire	(22)	(1)	-	(23)	15
Equipements de bureaux	(9 709)	(282)	-	(9 991)	2 872
Agencement des équipements de bureaux	(1 407)	(34)	-	(1 441)	389
Agencement du mobilier de bureaux	(5 705)	(248)	-	(5 953)	2 271
Total Immobilisations corporelles	(178 871)	(7 943)	284	(186 530)	170 332
Travaux en cours	-	-	-	-	23 556
Avances sur immobilisations en cours	-	-	-	-	1 056
Prov. Autres immobilisations corporelles	(159)	-	-	(159)	(159)
Total Brut des valeurs immobilisées	(233 918)	(11 808)	284	(245 442)	203 449

III-7. Autres actifs

Le total de ce poste est passé de 475 055 mD en Juin 2017 à 451 223 mD en Juin 2018, enregistrant une diminution de 23 832 mD.

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Comptes de régularisation	(1)	149 480	183 659	169 658	(34 179)
Autres comptes d'actifs	(2)	301 743	291 396	288 347	10 347
Total Autres actifs		451 223	475 055	458 005	(23 832)

(1) Les comptes de régularisation

Les comptes de régularisation sont passés entre Juin 2017 et Juin 2018 de 183 659 mD à 149 480 mD, soit une diminution de 34 179 mD.

(2) Les autres comptes d'actifs

Les autres comptes d'actifs ont augmenté de 10 347 mD en passant de 291 396 mD en Juin 2017 à 301 743 mD en Juin 2018. Cette augmentation provient des comptes suivants :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Débiteurs divers		284 048	276 723	275 118	7 325

Comptes de stocks	4 399	2 437	2 638	1 962
Charges à répartir	1 499	2 648	1 937	(1 149)
Frais d'études	11 797	9 588	8 654	2 209
Total Autres comptes d'actifs	301 743	291 396	288 347	10 347

Ainsi, le total du bilan a enregistré entre Juin 2017 et Juin 2018, un accroissement de 2 011 986 mD ou 16,8%, en passant de 11 972 576 mD à 13 984 562 mD.

NOTE IV – Passif du bilan

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

Le passif du bilan est composé des rubriques suivantes :

- PA1 : Banque Centrale, Centre de Chèques Postaux
- PA2 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers
- PA3 : Dépôts et avoirs de la clientèle
- PA4 : Emprunts et ressources spéciales
- PA5 : Autres passifs

IV-1. BCT et CCP

Le volume de ce poste est passé d'une période à l'autre de 23 793 mD à 783 mD, soit une diminution de 23 010 mD.

Cette variation est due principalement à une diminution des chèques BCT en attente de règlement à hauteur de 22 919 mD et à une diminution du solde créditeur de nos comptes en devises tenus chez la BCT de 88 mD.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Chèques BCT en attente de règlement	782	23 701	24 764	(22 919)
Comptes BCT en devises	-	88	591	(88)
Dettes rattachées des comptes BCT et CCP	1	4	-	(3)
Total Banque Centrale et CCP	783	23 793	25 355	(23 010)

IV-2. Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Le volume de ce poste est passé d'une période à l'autre de 940 552 mD à 1 611 072 mD, soit une augmentation de 670 520 mD.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	1 606 863	936 127	1 245 334	670 736
Dépôts des établissements financiers	4 209	4 425	3 496	(216)
Total Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	1 611 072	940 552	1 248 830	670 520

Cette variation est expliquée par :

(A) Une augmentation des dépôts et avoirs des établissements bancaires de 670 736 mD, qui sont passés de 936 127 mD en Juin 2017 à 1 606 863 mD en Juin 2018.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Emprunt en dinars auprès de la BCT	1 282 000	810 000	1 194 000	472 000
Dépôts des correspondants Banquiers	79 393	42 632	48 511	36 761
Autres sommes dues	244 397	83 156	2 033	161 241
Dettes rattachées	1 073	339	790	734
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	1 606 863	936 127	1 245 334	670 736

(B) Une diminution des dépôts des établissements financiers de 216 mD , qui sont passés de 4 425 mD en Juin 2017 à 4 209 mD en Juin 2018. Cette variation provient essentiellement des dépôts des sociétés de leasing.

IV-3. Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts de la clientèle ont enregistré une augmentation de 1 138 204 mD , en passant de 9 516 461 mD en Juin 2017 à 10 654 665 mD en Juin 2018. Cette augmentation provient des postes suivants :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Dépôts à vue	5 367 921	4 754 214	5 370 550	613 707
Dépôts d'épargne	2 616 533	2 271 865	2 434 227	344 668
Comptes à échéance	1 717 999	1 434 267	1 508 190	283 732
Bons à échéance	252 931	255 765	263 366	(2 834)
Certificats de dépôt marché monétaire	256 000	284 000	454 000	(28 000)
Dettes rattachées	45 577	36 965	34 336	8 612
Autres sommes dues	397 704	479 385	520 559	(81 681)
Total Dépôts et avoirs de la clientèle	10 654 665	9 516 461	10 585 228	1 138 204

IV-4. Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales ont enregistré une augmentation de 47 696 mD, en passant de 184 980 mD en Juin 2017 à 232 676 mD en Juin 2018. Cette augmentation provient des postes suivants :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Emprunts et dettes pour ressources spéciales	50 785	54 404	54 498	(3 619)
Dettes rattachés sur ressources spéciales	279	214	195	65
Fonds publics	14 222	10 564	11 602	3 658
Total fonds publics et des organismes extérieurs	65 286	65 182	66 295	104
Emprunts subordonnés	160 700	112 700	175 600	48 000
Dettes rattachés aux emprunts	6 690	7 098	5 550	(408)
Total Emprunts et ressources spéciales	232 676	184 980	247 445	47 696

Ce poste est composé principalement de :

- * De l'emprunt subordonné BIAT 2014 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en Décembre 2014 pour un montant de 50 000 md.
- * De l'emprunt subordonné BIAT 2016 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2016 pour un montant de 70 000 md.
- * De l'emprunt subordonné BIAT 2017 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2017 pour un montant de 80 000 md.
- * Des ressources reçues des fonds publics et des organismes extérieurs en vue d'être utilisées par la Banque pour financer les crédits à la clientèle.

Ces fonds ont enregistré une augmentation de 104 mD en passant de 65 182 mD en Juin 2017 à 65 286 mD en Juin 2018.

Cette variation provient des remboursements effectués au profit de ces mêmes fonds pour les montants échus, compensés par le déblocage de nouvelles ressources. Cette variation est détaillée comme suit :

	Solde au 30/06/2017	Ressources	Rembourse- ments	Solde au 30/06/2018
AFD	15 127	48	(3 445)	11 730
BEI	4 828	-	(2 341)	2 487
BIRD	7 087	-	(1 269)	5 818
CFD	4 910	567	(130)	5 347
ESPAGNOLE	1 841	183	(444)	1 580
FDCI	625	-	(201)	424
FNG	1 644	-	-	1 644
FONAPRA	5 691	58	(218)	5 531
FOPRODI	2 414	-	(134)	2 280
FOSDA FOSEP	188	-	(8)	180
PREMIER LOGEMENT		4 163	-	4 163
ITL	13 151	5 652	(1 632)	17 171
KFW	5 601	-	(422)	5 179
PROPARCO	224	-	(217)	7
TAAHIL	136	-	(136)	0
BAD	1 500	-	(36)	1 464
<i>Dettes rattachées</i>	<i>213</i>	<i>280</i>	<i>(214)</i>	<i>279</i>
TOTAL	65 182	10 951	(10 847)	65 286

IV-5. Autres passifs

Le total de ce poste est passé de 383 289 mD au 30 Juin 2017 à 414 851 mD au 30 Juin 2018, enregistrant une augmentation de 31 562 mD. Cette variation provient des sous-rubriques suivantes :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Provisions pour passifs et charges	(1)	91 791	88 018	88 385	3 773
Comptes d'attente et de régularisation	(2)	221 551	212 312	209 427	9 239
Autres comptes	(3)	101 509	82 959	90 279	18 550
Total Autres passifs		414 851	383 289	388 091	31 562

(1) Provisions pour passifs et charges

Les provisions pour passifs et charges sont passés entre Juin 2017 et Juin 2018 de 88 018 mD à 91 791 mD, soit une augmentation de 3 773 mD. Cette variation concerne les rubriques suivantes :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Provisions pour risques d'exploitation		76 382	75 784	73 238	598
Provisions sur engagements hors bilan		15 409	12 234	15 147	3 175
Total Provisions pour passifs et charges		91 791	88 018	88 385	3 773

(2) Comptes d'attente et de régularisation

Les comptes d'attente et de régularisation sont passés entre Juin 2017 et Juin 2018 de 212 312 mD à 221 551 mD, soit une augmentation de 9 239 mD.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Autres produits constatés d'avance	7 660	6 534	7 010	1 126
Sièges et succursales	93	62	4	31
Charges à payer	96 204	92 059	76 161	4 145
Comptes d'attente à régulariser	117 594	113 657	126 252	3 937
Total Comptes d'attente et de régularisation	221 551	212 312	209 427	9 239

(3) Autres comptes

Les autres comptes sont passés entre Juin 2017 et Juin 2018 de 82 959 mD à 101 509 mD, soit une augmentation de 18 550 mD.

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Etat, impôts et taxes	66 277	45 472	56 206	20 805
Comptes de retenues	31 214	31 301	28 127	(87)
Autres créditeurs divers	4 018	6 186	5 946	(2 168)
Total Autres comptes	101 509	82 959	90 279	18 550

NOTE V – Etat des capitaux propres

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

Le total des capitaux propres est passé entre Juin 2017 et Juin 2018 de 923 501 mD à 1 070 515 mD, enregistrant ainsi une augmentation de 147 014 mD ou 15,92%.

Le tableau qui suit résume les variations des capitaux propres de la situation intermédiaire arrêtée à la date du 30 Juin 2017 à celle arrêtée à la date du 30 Juin 2018.

	Capital Social	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Total
Solde au 30/06/2017	170 000	484 361	3	171 564	97 573	923 501
Résultat du 2ème semestre 2017	-	-	-	-	116 444	116 444
Fonds social	-	219	-	-	-	219
Solde au 31/12/2017	170 000	484 580	3	171 564	214 017	1 040 164
Affectation du résultat	-	100 044	-	113 973	(214 017)	-
Dividendes distribués	-	(72 250)	-	-	-	(72 250)
Fonds social	-	213	-	-	-	213
Résultat net du 1er semestre 2018	-	-	-	-	102 388	102 388
Solde au 30/06/2018	170 000	512 587	3	285 537	102 388	1 070 515

En application des dispositions de l'article 19 de la Loi n°2013-54 du 30 Décembre 2013 portant Loi de finances pour la gestion de 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenue s'élèvent au 30 Juin 2018 à 135 510 md et se détaillent comme suit :

Réserves soumis à un régime fiscal particulier :	97 954
Autres Réserves :	37 547
Report à nouveau :	9

NOTE VI – Etat des engagements hors bilan

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

1) Les garanties reçues figurant sur l'état des engagements hors bilan ne comportent pas les garanties non déductibles au sens de la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque centrale de Tunisie. En outre, ces garanties figurent en Hors bilan pour la valeur de la créance inscrite au bilan et se rapportant à ces garanties. Ainsi, le surplus des garanties par rapport à l'encours de chaque créance est exclu de cette situation.

2) Les opérations de change non dénouées à la date du 30/06/2018 s'élèvent à 1.831.490 mD.

3) La valeur des titres à livrer résultant d'opérations de titres s'élève au 30/06/2018 à 4 mD.

NOTE VII – Etat de résultat

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

VII-1. Les produits d'exploitation bancaire

Le total de ce poste est passé de 450 055 mD au 30 Juin 2017 à 576 738 mD au 30 Juin 2018, enregistrant une augmentation de 126 683 mD ou 28,15%.

Ces produits d'exploitation bancaire sont composés des postes suivants :

- Intérêts et revenus assimilés ;
- Commissions en produits ;
- Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières ;
- Revenus du portefeuille titres d'investissement.

VII-1-1. Les Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés sont passés de 282 220 mD au 30/06/2017 à 397 733 mD au 30/06/2018, enregistrant une augmentation de 115 513 mD. Cette variation est détaillée comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Intérêts sur comptes ordinaires banques	85	44	88	41
Intérêts sur comptes de prêts interbancaires	3 623	3 503	6 834	120
Intérêts sur crédits à la clientèle	330 214	226 822	508 849	103 392
Intérêts sur comptes débiteurs à la clientèle	44 764	33 593	77 973	11 171
Intérêts et produits assimilés sur engagements de garantie	12 344	11 715	22 580	629
Autres intérêts et revenus assimilés	6 703	6 543	11 094	160
Total Intérêts et revenus assimilés	397 733	282 220	627 418	115 513

VII-1-2. Les commissions en produits

Les commissions en produits sont passés de 80 813 mD au 30/06/2017 à 86 791 mD au 30/06/2018, enregistrant une augmentation de 5 978 mD. Cette variation est détaillée comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Commission sur opérations de change	3 121	2 796	2 184	325
Commission sur engagements de financement	15 957	19 639	39 481	(3 682)
Commission sur engagement de garantie	3 881	3 399	10 495	482
Commission sur prestations de services financiers	28 589	24 103	50 316	4 486

Commissions sur autres opérations bancaires	35 243	30 876	65 642	4 367
Total Commissions (en produits)	86 791	80 813	168 118	5 978

VII-1-3. Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières

Ces gains totalisent 37 916 mD au 30/06/2018 contre 76 378 mD au 30/06/2017, soit une diminution de 38 462 mD.

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Revenus des titres de transaction	(a)	4 710	41 155	13 536	(36 445)
Revenus sur titres de placement		44	63	76	(19)
Gains sur opérations de change et d'arbitrage	(b)	33 162	35 160	74 390	(1 998)
Total		37 916	76 378	88 002	(38 462)

Cette variation est détaillée comme suit :

(a) Revenus des titres de transaction

Les produits des titres de transaction sont passés entre Juin 2017 et Juin 2018 de 41 155 mD à 4 710 mD, soit une diminution de 36 445 mD. Ces produits sont détaillés comme suit :

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Revenus des titres de transaction *		4 020	38 103	11 201	(34 083)
Plus ou moins-value de cession ou de remboursement		690	3 052	2 335	(2 362)
Total Revenus des titres de transaction		4 710	41 155	13 536	(36 445)

* Cette baisse provient essentiellement du reclassement du portefeuille BTA (voir note II-7)

(b) Gain net sur opérations de change

Les gains nets sur les opérations de change qui sont composés principalement des gains et des pertes provenant des opérations de change manuel, du change des devises au comptant et à terme sont passés de 35 160 mD au 30/06/2017 à 33 162 mD au 30/06/2018 enregistrant une diminution de 1 998 mD.

VII-1-4. Revenus du portefeuille d'investissement

Les revenus du portefeuille d'investissement qui sont composés principalement des intérêts perçus sur les titres d'investissement souscrits par la banque, des dividendes perçus sur les titres de participation et des produits sur titres en portage ont enregistré une augmentation de 43 654 mD en passant d'une période à une autre de 10 644 mD à 54 298 mD.

		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Intérêts et revenus des titres d'investissement *		46 174	1 341	78 303	44 833
Revenus des parts dans les entreprises liées		7 639	8 463	8 712	(824)
Revenus des titres participation		485	840	1 623	(355)
Total Revenus du portefeuille d'investissement		54 298	10 644	88 639	43 654

* Cette augmentation est due principalement au reclassement du portefeuille de BTA (Voir note II-7)

VII-2. Les charges d'exploitation bancaire

Le total de ce poste est passé de 121 594 mD au 30 Juin 2017 à 188 633 mD au 30 Juin 2018, enregistrant une augmentation de 67 039 mD ou 55,13%.

Ces charges d'exploitation bancaire sont composées des postes suivants :

- Intérêts encourus et charges assimilées
- Commissions encourues.

VII-2-1. Les Intérêts encourus et les charges assimilées

Les intérêts encourus et les charges assimilées sont passés de 120 934 mD au 30/06/2017 à 187 736 mD au 30/06/2018, enregistrant une augmentation de 66 802 mD. Cette variation est détaillée comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Intérêts sur comptes ordinaires banques	264	187	415	77
Intérêts sur comptes d'emprunts interbancaires	1 051	771	979	280
Intérêts sur dépôts de la clientèle	136 495	96 009	205 905	40 486
Intérêts sur emprunt obligataire et subordonné	7 071	4 765	11 608	2 306
Intérêts sur ressources spéciales	766	949	1 815	(183)
Autres intérêts et charges	42 089	18 253	48 021	23 836
Total Intérêts encourus et charges assimilées	187 736	120 934	268 743	66 802

VII-2-2. Les Commissions encourues

Les commissions encourues sont passés de 660 mD au 30/06/2017 à 897 mD au 30/06/2018, enregistrant une augmentation de 237 mD. Cette variation est détaillée comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Commissions sur opérations de trésorerie et opérations interbancaires	871	637	2 118	234
Commissions sur autres opérations	26	23	43	3
Total Commissions encourues	897	660	2 162	237

VII-3. Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, Hors bilan et passif

Le solde de cette rubrique enregistre au 30/06/2018 un montant de 44 052 md ventilé comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Dotation aux provisions sur créances de la clientèle	(43 533)	(47 637)	(90 446)	4 104
Dotation aux provisions pour risques et charges	(5 623)	(3 107)	(7 425)	(2 516)
Total des dotations	(49 156)	(50 744)	(97 871)	1 588
Pertes sur créances	(9 947)	(2 342)	(64 447)	(7 605)
Total des dotations et des pertes sur créances	(59 103)	(53 086)	(162 318)	(6 017)
Reprise de provisions sur créances de la clientèle	14 859	15 921	69 624	(1 062)
Reprise de provisions pour pertes et charges	125	4 169	9 773	(4 044)
Total des reprises	14 984	20 090	79 397	(5 106)
Récupérations créances passées en perte	67	83	133	(16)
Total des reprises et des récupérations sur créances	15 051	20 173	79 530	(5 122)
Solde	(44 052)	(32 913)	(82 788)	(11 139)

VII-4. Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Le volume de cette rubrique enregistré au 30/06/2018 un solde en perte de 1 805 mD ventilé comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Dotation aux provisions sur titres de participation, portage et des fonds gérés	(411)	(1 872)	(2 757)	1 461
Dotation aux provisions sur les parts des entreprises liées et co-entreprises	(126)	(1 913)	(197)	1 787
Total des dotations	(537)	(3 785)	(2 954)	3 248
Charges et pertes sur titres	(1 451)	(653)	(1 972)	(798)
Total des dotations et des pertes sur créances	(1 988)	(4 438)	(4 926)	2 450
Reprise de provisions sur les parts des entreprises liées et co-entreprises	183	601	5 555	(418)
Total des reprises	183	601	5 555	(418)
Total des reprises et des récupérations sur créances	183	601	5 555	(418)
Solde	(1 805)	(3 837)	629	2 032

VII-5. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique, qui est composée principalement des produits de location et des intérêts sur les crédits au personnel, est passée entre Juin 2017 et Juin 2018 de 4 647 mD à 6 137 mD, enregistrant ainsi une augmentation de 1 490 mD.

VII-6. Frais de personnel

Cette rubrique, qui est composée principalement de salaires, des charges sociales et des autres charges de personnel, est passée entre Juin 2017 et Juin 2018 de 104 410 mD à 109 080 mD, enregistrant ainsi une augmentation de 4 670 mD.

VII-7. Charges générales d'exploitation

L'augmentation de 21 364 mD enregistrée entre Juin 2017 et Juin 2018 résulte d'une augmentation des frais d'exploitation non bancaires à concurrence de 2 688 mD et d'une augmentation des autres charges générales d'exploitation à hauteur de 18 676 mD.

VII-8. Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations

Le solde de cette rubrique enregistré au 30/06/2018 un montant de 16 721 Md ventilé comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	3 865	3 864	7 862	1
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	7 943	7 934	15 973	9
Dotations aux amortissements des charges reportées	4 913	4 370	9 721	543
Total	16 721	16 168	33 556	553

VII-9. Impôt sur les bénéfices

Le solde de cette rubrique enregistré au 30/06/2018 un montant de 55 098 mD contre 40 491 mD au 30/06/2017, soit une augmentation de 14 607 mD ou 36,07%.

VII-10. Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires

Le solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires s'élève à mD : 4.557 au 30 Juin 2018 et correspond exclusivement aux contributions conjoncturelles exceptionnelles instaurées respectivement par les lois de finances de 2018 et de 2017.

NOTE VIII – Portefeuille d'encaissement

La valeur des chèques, effets et autres valeurs assimilées détenus par la banque pour le compte de tiers, en attente d'encaissement s'élève au 30/06/2018 à 536 819 mD. En application des dispositions prévues par la norme comptable sectorielle des établissements bancaires, ces valeurs ne figurent pas au Bilan.

Note IX – Etat de flux de trésorerie

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

IX-1. Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités

L'évolution des cours de change des devises cotées par la BCT qui ont été utilisés pour la conversion en dinars de nos dépôts et avoirs en devises tels qu'ils figurent sur les états financiers arrêtés au 30/06/2018 ont engendré une incidence sur les liquidités et équivalents de liquidités d'un montant de 73 467 mD.

Cette variation est imputable aux postes suivants :

Désignation	30/06/2018
Produits d'exploitation bancaire	(36)
Dépôts des établissements bancaires	(14 508)
Prêts et avances accordés à la clientèle	(105 039)
Sommes versées au personnel et créditeurs divers	(348)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	46 464
Variation nette	73 467

IX-2. Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique est composée principalement par les encaisses en dinars et en devises, les avoirs auprès de la Banque centrale et du centre des chèques postaux, les avoirs à vue nets auprès des établissements bancaires, les prêts et emprunts interbancaires effectués pour une période inférieure à trois mois et le portefeuille titres de transaction.

La trésorerie de la Banque est passée de 1 298 877 mD au 30/06/2017 à (452 111) mD au 30/06/2018, enregistrant une diminution de 1 750 988 mD. Elle se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	Variation
Liquidités en TND				
Caisse dinars	82 496	96 260	93 730	(11 234)
Correspondants débiteurs	12 083	16 768	25 692	(13 609)
Correspondants créditeurs	(781)	(23 701)	(24 764)	23 983
Equivalents de liquidités débiteurs	118 289	15 390	4 018	114 271
Equivalents de liquidités créditeurs	(244 398)	(83 155)	(3 252)	(241 146)
Total des liquidités en TND	(32 311)	21 562	95 424	(53 873)
Liquidités en devises				
Caisse en devise	75 286	29 535	32 385	42 901
Correspondants débiteurs	558 580	382 400	564 633	(6 053)
Correspondants créditeurs	(79 393)	(42 720)	(49 101)	(30 292)
Placements en devises	154 907	461 088	456 575	(301 668)
Total des liquidités en devises	709 380	830 303	1 004 492	(120 923)

Titres de transactions *	152 820	1 257 012	107 537	45 283
Emprunt dinars	(1 282 000)	(810 000)	(1 194 000)	(88 000)
Liquidités et équivalents de liquidités *	(452 111)	1 298 877	13 453	(1 750 988)

* Cette baisse provient essentiellement du reclassement du portefeuille BTA (voir note II-7)

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2018

Messieurs les actionnaires de la Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT

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 effectué un examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan de la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT », au 30 juin 2018, ainsi que de l'état de résultat, et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 13.984.562 KDT et un bénéfice net de la période s'élevant à 102.388 KDT.

Les organes de direction et d'administration sont responsables 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 les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est 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 états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT », au 30 Juin 2018, 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 29 Août 2018

Les commissaires aux comptes

FMBZ KPMG TUNISIE

Kalthoum BOUGUERRA

FINOR

Walid BEN SALAH

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Wifack International Bank

Siège social : Avenue Habib Bourguiba Médenine 4100

Wifack International Bank publie ci -dessous, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Béchir FENDRI et Mr Rachid NACHI.

BILAN Arrêté au 30 juin 2018

(Exprimé en D.T.)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIF				
1 -Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT		39 851 025	7 945 694	15 819 835
2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers	3	20 641 055	32 373 252	28 838 883
3 - Créances sur la clientèle (*)	4	325 864 994	188 866 092	254 166 818
4 - Portefeuille-titres commercial		186 199	136 231	136 230
5 - Portefeuille d'investissement	5	18 077 592	17 969 850	18 117 592
6 - Valeurs immobilisées	6	57 754 609	53 400 091	56 931 787
7 - Autres actifs (*)	7	94 080 145	27 884 732	37 840 995
TOTAL ACTIF		556 455 619	328 575 942	411 852 140
PASSIF				
1 - Banque centrale et CCP		-	-	-
2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers		53 270 699	-	7 184 346
3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	8	183 709 433	25 825 047	106 818 162
4 - Emprunts et ressources spéciales	9	61 387 539	108 663 635	76 784 431
5 - Autres passifs	10	91 876 645	21 912 818	51 019 798
TOTAL PASSIF		390 244 316	156 401 500	241 806 737
CAPITAUX PROPRES				
1 – Capital		150 000 000	150 000 000	150 000 000
2-Action propres		(496 398)	-	(48 855)
3 Réserves		20 322 419	20 322 419	20 322 419
4- Fonds pour risques Bancaires généraux		220 000	220 000	220 000
5 - Autres capitaux propres		660 645	653 591	657 219
6 - Résultats reportés		(1 105 379)	582 431	582 430
7-Effets des modifications Comptables		-	-	-
8- Résultat de l'exercice		(3 389 984)	396 001	(1 687 810)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	11	166 211 303	172 174 442	170 045 403
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		556 455 619	328 575 942	411 852 140

(*) : Colonne comparative retraitée à des fins de comparaison (Cf. Note 2-14)

ETAT DES ENGAGEMENTS**HORS BILAN**

Exercice clos le 30 Juin 2018

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<i>Passifs Eventuel</i>			
Cautions, avals et autres garanties données	15 167 694	8 974 340	8 481 088
Crédits documentaires			-
Actifs donnés en garantie			-
Total des Passifs éventuels	15 167 694	8 974 340	8 481 088
Engagements donnés			
Engagements de financement donnés	86 390 227	23 082 110	81 753 006
Engagement sur marges et commissions sur emprunt	-	13 326 026	-
Engagements sur titres	-	-	-
Total des engagements donnés	86 390 227	36 408 136	81 753 006
Engagements reçus			
Engagements de financement reçus	-	-	-
Garanties reçues	63 102 068	28 567 124	39 696 811
Marges à échoir sur contrats actifs	-	26 935 639	-
Total des engagements reçus	63 102 068	55 502 763	39 696 811

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30/06/2018

(Exprimé en D.T.)

	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE				
PR 1 - Marges et revenus assimilés	12	12 526 837	9 867 426	20 928 090
PR 2 - Commissions (en produits)	13	1 957 757	436 026	2 127 722
PR 3 - Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières		1 405 761	-	264 659
PR 4 - Revenus du portefeuille d'investissement		356 021	-	926 947
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		16 246 376	10 303 452	24 247 418
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE				
CH 1 – Charges encourus et assimilées :	14	(5 333 566)	(3 434 180)	(7 411 131)
CH 2 – Commissions encourues		(261 086)	(47 956)	(643 778)
CH 3 - Pertes sur portefeuille-titres commercial et opérations financières		-	(4 630)	(4 630)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		(5 594 652)	(3 486 766)	(8 059 539)
PRODUIT NET BANCAIRE		10 651 724	6 816 686	16 187 879
PR 5 \ CH 4 – Dotations aux Provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	15	(1 425 765)	(939 379)	(699 916)
PR 6 \ CH 5 – Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement		-	-	87 249
PR 7 - Autres produits d'exploitation		269	4 913	891
CH 6 - Frais de personnel (*)	16	(6 526 792)	(3 840 257)	(9 719 174)
CH 7 - Charges générales d'exploitation (*)	17	(2 962 883)	(1 082 895)	(3 336 285)
CH 8 - Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	18	(3 389 371)	(1 211 898)	(4 257 352)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(3 652 818)	(252 830)	(1 736 708)
PR 8 \ CH 9 - Solde en gain \ perte provenant des Eléments ordinaires		299 299	652 063	104 416
CH 11 - Impôt sur les bénéfices	19	(36 465)	(3 232)	(50 518)
Elément extra -ordinaire contribution budget d'état		-	-	(5 000)
Résultat net de l'exercice		(3 389 984)	396 001	(1 687 810)
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
Résultat de l'exercice		(3 389 984)	396 001	(1 687 810)

(*) : Colonne comparative retraitée à des fins de comparaison (Cf. Note 2-14)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 30 Juin 2018

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Activités d'exploitation				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement) (*)		(38 950 627)	10 082 731	23 091 637
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(4 373 567)	(6 061 817)	(7 172 429)
Dépôts / Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		-	5 000 000	-
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle (*)		(18 970 194)	12 526 965	(27 025 349)
Dépôts / Retraits de dépôts de la clientèle		75 605 954	22 505 594	102 803 554
Titres de placement		(49 968)	-45 210	(45 209)
Sommes versées au personnel et créditeurs divers (*)		(6 543 611)	(3 843 624)	(23 867 375)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		(18 758 031)	230 206	1 649 644
Impôt sur les bénéfices		(36 465)	-	(360 580)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	21	(12 076 509)	40 394 845	69 073 893
Activités d'investissement				
Marges et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissements		356 021	7 005	-
Acquisition / cessions sur portefeuille d'investissement		40 000	(5 960 000)	(5 960 000)
Acquisitions / cessions sur immobilisations		(4 212 193)	(33 755 301)	(38 272 352)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	22	(3 816 172)	(39 708 296)	(44 232 352)
Activités de financement				
Rachat des actions		(447 543)		(48 855)
Emission / Remboursement d'emprunts		(14 000 979)	35 700 000	(23 235 136)
Augmentation / diminution ressources spéciales		-	(27 097 897)	-
Dividendes et autres distributions		-	-	-
Flux de trésorerie net provenant des activités de financements	23	(14 448 522)	8 628 103	(23 283 991)
Incidence des variations des taux de change		-	-	-
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		(30 341 203)	9 314 652	1 557 550
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		32 438 146	30 880 595	30 880 596
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE	(20)	2 096 943	40 195 247	32 438 146

(*) : Colonne comparative retraitée à des fins de comparaison (Cf. Note 2-14)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

« **WIFAK INTERNATIONAL BANK** » est la nouvelle dénomination sociale de la société anciennement dénommée « **EL WIFAK Leasing** ». Ce changement de la dénomination est intervenu suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 28 Août 2015 ayant adopté les nouveaux statuts et décidé la conversion de la société en une banque universelle, et ce sur la base de l'agrément d'exercice de l'activité bancaire obtenu de la part de la Banque Centrale de Tunisie

L'historique de la société se présente ainsi :

La société **EL WIFAK LEASING** a été créée le 28 Juin 2002 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers conformément à la loi n°94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing.

L'activité de la société est régie par les lois n° 2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédits telle que modifiée par la loi 2016-48 du 11 Juillet 2016, et n° 94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing.

Le capital initial s'élève à Cinq millions (**5.000.000**) de Dinars divisé en Cinq cent mille (**500.000**) actions de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 Octobre 2003 a décidé de porter le capital à **7.500.000 DT** par la création de **250.000** actions nouvelles de **10 DT** chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1er Janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de **10 DT** à **5 DT**, et de porter le capital à **10.000.000 DT** par la création de **500.000** actions nouvelles de **5 DT** chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1er Janvier 2006.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 Octobre 2008, a décidé de porter le capital à **15.000.000 DT** par la création de **1.000.000** actions nouvelles de **5 DT** chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de **1,500 DT** par actions portant jouissance le 1er Janvier 2009, cette augmentation a été réalisée au cours du premier semestre 2009.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 Juin 2012, a décidé de porter le capital à **20.000.000 DT** par la création de **1.000.000** actions nouvelles de **5 DT** chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de **8 DT** par actions portant jouissance le 1er Janvier 2013, cette augmentation a été réalisée au cours du premier semestre 2013.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 28 Août 2015 a décidé, outre les modifications apportées aux statuts ayant adoptés la nouvelle dénomination « **WIFAK INTERNATIONAL BANK** », d'augmenter le capital de la société de **20.000.000 DT** à **150.000.000 DT** à réaliser dans 3 opérations simultanées se détaillant comme suit :

- Incorporation des réserves à concurrence de 10.000.000 DT à puiser à hauteur de 9.500.000 DT de la prime d'émission et de 500.000 DT des réserves statutaires.
- Souscription en numéraire de 60.000.000 DT avec libération intégrale, et ce par une émission au pair et sans prime d'émission de 12.000.000 actions de valeur nominale de 5 DT.
- Souscription en numéraire, avec suppression des droits préférentiels de souscription des anciens actionnaires, de 60.000.000 DT et ce par l'émission au pair de 12.000.000 actions de valeur nominale de 5 DT.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 Juin 2018 à la somme de **150.000.000 DT** divisé en **30.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

La société **WIFAK INTERNATIONAL BANK** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de 35%.

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

Les états financiers de **WIFAK INTERNATIONAL BANK** sont préparés et présentés en respectant :

- Les principes comptables généralement admis prévus par le système comptable tunisien des entreprises.
- Et les principes comptables édictés par les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie.

Le respect de la réglementation en vigueur est établi selon l'ordre suivant :

- Loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises ;
- Décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- Les normes comptables du secteur bancaire (NCT 21-NCT 25)
- La norme comptable relative aux contrats de locations (NCT 41)
- La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 Décembre 1991, relative à la division, couverture des risques et suivi des engagements, telle que modifiée par la circulaire n°99-04 du 19 Mars 1999 et les textes subséquents ;

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

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2 : Immobilisations utilisées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des «**Actifs Immobilisés** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux usuels suivants :

	Taux d'amortissement
Logiciels et Licences	33%
Construction	5%
Global Bancaire	10%
Agencement et aménagement des constructions	10%
Installations générales, Agencement et aménagement Divers	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	16,66%
DAB &GAB	20%
Equipements de bureau	10%
Autres Immobilisations corporelles	10%

2-3 : Comptabilisation des engagements et revenus y afférents

La Banque adopte la norme comptable tunisienne **NC 41** relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de Ijara, et ce à partir de 1er janvier 2008.

Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement ou Ijara sont les biens acquis par la banque et donnés en location pour une durée moyenne qui varie entre trois et dix ans. Lors de l'acquisition, elles sont enregistrées au bilan parmi les « autres actifs » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables ; Par la suite, et suite à la concrétisation du contrat IJARA, elles sont transférées au niveau des « Créances sur la Clientèle » et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations d'IJARA portent sur des biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant...).

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

Les biens faisant l'objet de contrats de « Mourabaha » sont les biens acquis par la banque à la demande d'un client en vue de les lui revendre à un prix majoré d'une marge bénéficiaire connue et convenue.

Lors de l'acquisition des biens objet de contrats « Mourabaha », Ils sont enregistrés à l'actif du bilan, parmi les « Autres actifs » pour leur prix d'acquisition toutes taxes comprises. Suite à la mise en place du contrat « Mourabaha » et à la livraison, le financement est comptabilisé pour la même valeur parmi les encours.

2-4 : Portefeuille investissement

Sont classés dans la catégorie des placements à long terme (portefeuille d'investissement), les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont, également, des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

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

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Les moins-values par rapport au coût, font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

2-5 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **Emprunts et Ressources Spéciales** ».

2-6 : Evaluation des engagements et des provisions y afférentes

L'évaluation des engagements est effectuée conformément aux normes prudentielles de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire de la BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents, qui définit les classes de risque de la manière suivante :

A- Actifs courants :

Actifs dont le recouvrement est assuré concernant les entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financier compatible avec leurs activités et leurs capacités réelles de remboursement.

Actifs classés :

B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier

Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2 : Actifs incertains

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

- un volume de concours financiers non compatible avec le volume d'activité ;
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information ;
- des problèmes de gestion et des litiges entre associés ;
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement ;

- la détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais ;
- l'existence de retards de paiement du principal ou des profits entre 90 et 180 jours.

B3 : Actifs préoccupants

Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en profits entre 180 et 360 jours.

B4 : Actifs compromis

Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en profits au-delà de 360 jours.

La Banque procède à l'ajustement de la classification résultant de l'application systématique des critères quantitatifs, basés essentiellement sur le critère de l'ancienneté des impayés et/ou le nombre d'échéances impayées, et en procédant à des appréciations qualitatives tenant compte principalement de la situation intrinsèque de la relation.

La banque procède au provisionnement des créances classées B2, B3 et B4 conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire de la BCT n°91-24 par l'application de taux de provisionnement sur le risque net non couvert.

Le taux de provisionnement correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par ladite circulaire, appliqué au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provision par classe de risque appliqués au risque net non couvert sont les suivants :

- Actifs incertains	20%
- Actifs préoccupants	50%
- Actifs compromis	100%

Le risque net correspond au montant de l'engagement déduction faite des profits réservés et des garanties des banques et assurances, notamment la Société Tunisienne de Garantie (SOTUGAR) et l'assurance-crédit.

Bien que WIFAK BANK détienne des garanties réelles sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme une garantie supplémentaire atténuant le risque encouru. Ces garanties ne sont pas ainsi déduites de la base des provisions constituées.

Pour les financements ijara, la banque prend en considération la valeur des biens donnés en ijara comme garantie supplémentaire en sus de celles mentionnées ci-haut avec une décote définie comme suit :

- o Matériel standard : Valeur d'origine diminuée d'une décote de 20% par année de location.
- o Matériel spécifique : Valeur d'origine diminuée d'une décote de 40% par année de location.
- o Matériel informatique : Valeur d'origine diminuée d'une décote de 60% par année de location.
- o Immeubles (terrain, construction...) : Valeur d'origine diminuée d'une décote de 5% par année de location.

Pour les financements sous forme de remplacement, la décote est appliquée sur la valeur du matériel au moment du remplacement.

Les provisions collectives :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91 -24 telle qu'ajoutée par la circulaire n°2012-09 du 29 Juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

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

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

estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique "Dotations aux provisions" en tant que composante du coût du risque encouru par WIFAK INTERNATIONAL BANK.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations d'IJARA sont déduites des actifs correspondants.

Ces provisions ont été calculées en appliquant les principes de la méthodologie référentielle prévue par la note aux établissements de crédit n°2012-20 du 06 décembre 2012. Cette méthodologie prévoit :

- i. Le regroupement du portefeuille par secteur d'activité. Les secteurs d'activités retenues sont :
 - Commerce
 - BTP
 - Industrie
 - Tourisme
 - Agriculture
 - Promotion immobilière
 - Services
- ii. La détermination pour chaque groupe de créances d'un taux de migration moyen sur les 3 derniers exercices TMM_{gi} selon la formule suivante

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

Avec

- Risque additionnel de l'année N = (les engagements 0 et 1 de l'année N - 1 du groupe i devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année N et évalués sur la base des engagements de l'année N) ;
- TMM_{gi} : Taux de migration moyen du groupe de créances i ;
- n : Nombre d'années retenues dans le calcul du TMM_{gi}.

Certains ajustements en matière de risque additionnel ont été apportés à certains secteurs. Ces ajustements consistent à neutraliser le biais engendré par certaines relations dont l'engagement dépasse largement la moyenne observée.

- iii. Détermination d'un facteur scalaire par groupe de créances « FS_{gi} » traduisant l'aggravation des risques en 2017. La formule de calcul est la suivante :

$$FS_{gi} = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2017}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 du groupe i en 2016}}$$

La banque a opté pour la neutralisation de l'effet du facteur scalaire qui avait pour objectif en 2011 la correction de l'impact des arrangements et rééchelonnements accordés dans un contexte bien particulier. Ainsi, Le facteur scalaire retenu par la banque en 2017 pour tous les secteurs d'activités est égal à 1.

- iv. Estimation du taux de provisionnement moyen par groupe de créances « TPM_{gi} » qui représente le taux de couverture des créances additionnelles par les provisions, la période retenue étant 2014-2016 :

$$TPM_{gi} = \left(\sum_{N=1}^n \frac{\text{Montant des provisions sur les risques additionnels de l'année N}}{\text{Risque additionnel de l'année N}} \right) / n$$

Avec TPM_{gi} : Taux de provisionnement moyen du groupe de créances i.

La banque a procédé à des ajustements apportés pour certains secteurs pour neutraliser le biais engendré par certaines relations dont le niveau de provisionnement dépasse largement la moyenne de provisionnement constaté sur le secteur en question.

v. Calcul des provisions collectives « PC_{gi} » du groupe i (en %) selon la formule suivante :

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

Les provisions collectives globales « PC » s'obtiennent par la sommation des PC_{gi}

Les provisions additionnelles :

Conformément aux dispositions de la circulaire de la BCT n° 2013-21, les établissements de crédit doivent constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités minimales suivantes :

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

L'ancienneté dans la classe 4 est déterminée selon la formule suivante : $A=N-M+1$

A : ancienneté dans la classe 4 ;

N : année d'arrêté des comptes ;

M : année de la dernière migration vers la classe 4 ;

Le risque net est la valeur de l'actif après déduction :

- Des agios réservés ;
- Des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit ;
- Des garanties sous forme de dépôt ou d'actifs financiers susceptible d'être liquidés sans que leur valeur ne soit affectée ;
- Et des provisions constituées.

2.7 : Convention de prééminence du fond sur la forme

Les opérations d'IJARA effectuées par la banque sont comptabilisées conformément à la convention de prééminence du fond sur la forme.

2-8 : Comptabilisation des revenus

Les profits et produits assimilés ainsi que les commissions sont prises en compte en résultat relatif au 30 Juin 2018 pour leurs montants rattachés à l'exercice.

Les revenus provenant des contrats IJARA sont comptabilisées conformément à la norme comptable 41 relative aux contrats de location que la banque a adoptée depuis le 01 Janvier 2008. Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la date d'arrêté des états financiers, il est procédé à une régularisation au titre des produits perçus d'avance.

Les commissions d'études, de gestion et de mise en place de financement et des engagements par signature sont prises en compte en résultat au moment de leur perception.

Les profits courus et non échus relatifs à des créances saines au sens de la circulaire BCT n°91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les profits échus et non encore encaissés relatifs à des créances classées au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en profits réservés en déduction du poste « Créances sur la clientèle ». Ces profits sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les produits non conformes aux concepts charaiques à l'instar des profits de retard facturés sur les clients récalcitrants ou les produits prohibés par le Comité Charaique de la banque sont portés dans un compte de passif « Nafaaelaam ».

2-9 : Impôt sur les bénéfiques

Wifak Bank est soumise à l'impôt sur les bénéfiques au taux de **35%**.

En vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 Décembre 2000 les amortissements financiers relatifs aux biens objets de contrats de Ijara, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable.

Par ailleurs, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux banques et aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfiques réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001123 du 28 Décembre 2001). La loi de finances pour la gestion 2005, a porté ce taux à 85% qui demeure en vigueur jusqu'à l'an 2006. De sa part, la loi de finances pour la gestion 2006 a relevé ce taux à **100%** applicable jusqu'au **31 Décembre 2009**. Ce taux demeure applicable au-delà de cette date conformément à la loi de finance pour la gestion **2010**.

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

La banque est partiellement assujettie à la TVA. Les revenus provenant de l'activité IJARA sont soumises à la TVA alors que ceux provenant de l'activité MOURABAHA et des placements en sont exonérés.

La Banque procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes. Il en est de même en ce qui concerne les investissements propres ou objet de contrat d'IJARA.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société sur ses achats de biens et services est portée, pour la partie déductible, au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

2-11 : Provision pour indemnités de départ à la retraite

Le coût des avantages postérieurs à l'emploi à servir au personnel lors de leur départ à la retraite, tel que stipulé par la convention collective du secteur financier, est rattaché à la période d'activité du salarié.

La charge annuelle comptabilisée correspond à la quote-part supportée par l'exercice au titre de tout le personnel titulaire de la société et est calculée sur la base d'une estimation des salaires à servir à chaque salarié lors de son départ à la retraite rapportée au nombre d'année de travail dans la société.

2-12 : Unité monétaire et risque de change

Les états financiers de la banque sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (DT).

2-13 : Faits saillants de la période :

Le premier semestre de l'année 2018 a été marqué par :

- L'accroissement du PNB de 56.24% par rapport à la même période en 2017.
- L'augmentation de l'encours des dépôts de la clientèle de 72% par rapport à son niveau au 31/12/2017.
- L'augmentation des amortissements de la banque de 180% comparé à leur niveau de la même période de 2017 et ce en rapport avec le développement de son infrastructure logistique et de son réseau.
- Augmentation des charges opératoires de 93% due à :

L'accroissement des charges générales d'exploitation de 157%

L'accroissement des frais de personnel de 73% suite au renforcement des ressources humaines de la banque par le recrutement d'experts métiers

- L'émission des titres participatifs « CHAHADAT WIFAK BANK 2018 » fin du mois de juin 2018 pour un total de 30.000.000 DT. La période de la souscription a été ouverte le 02 juillet 2018.

2-14 : Changement de méthode de présentation

Pour des besoins de comparabilité, les données comparatives relatives à la situation arrêtée au 30/06/2017 ont été retraité en proforma, et ce au titre des modifications apportées au regroupement des certaines rubriques des états financiers. Ces modifications se présentent ainsi :

- Au 30/06/2017, les produits d'exploitation bancaire encaissés et les remboursements des financements par la clientèle sont présentés au niveau de l'état de flux sous la rubrique « Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle ; y compris les marges et les autres revenus bancaires », de même, les décaissements relatifs aux déblocage des financements matérialisés par le règlement des fournisseurs sont présentés sous la rubrique « Sommes versées au personnel, fournisseurs et créiteurs divers ». Au 30/06/2018, les produits d'exploitation encaissés sont présentés au niveau de l'état de flux sous la rubrique « Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement) ». Le solde des financements et des remboursements des échéances par la clientèle est présenté sous la rubrique « Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle ».
- Les biens acquis dans le cadre de contrats IJARA et demeurant la propriété de la banque à la date d'arrêté sont présentés au 30 juin 2017 parmi les « Créances sur la clientèle » au niveau de la note « Encours des créances non encore mis en force ». Au 30/06/2018, ces biens sont présentés parmi les « Autres actifs ».
- Les dépôts et les créances liées aux placements MOUDHARABA détenus sur les établissements bancaires sont présentés au 30 juin 2017 au niveau de la note relative au poste des états financiers « Créances sur les établissements bancaires et financiers » dans la rubrique dénommée « Banques ». au 30 juin 2018, les dépôts détenus au 30/06/2018 sont présentés au niveau de la même note sous la rubrique « Banque », alors que les placements MOUDHARABA opérés auprès des banques confrères sont présentés sous la rubrique « Placements MOUDHARABA auprès des établissements bancaires ». De même, les créances rattachés aux dits dépôts et placements sont présentés séparément
- Les échéances à court terme et les échéances à long terme relatives aux prêts au personnel sont présentés au 30 juin 2017 séparément au niveau de la note relative aux « autres actifs ». au 30 juin 2018, ces échéances sont présentées au niveau de la même note sous la dénomination « Prêts fond social ».
- Les frais de restauration du personnel sont présentés au 30 juin 2017 parmi les « charges générales d'exploitation » au niveau de la note « Achat fournitures ». au 30 juin 2018, ces frais sont présentés parmi les « Charges du personnel ».

NOTE 3 : CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS :

L'analyse des Créances sur les établissements bancaires et financiers se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Banques(*)	5 421 995	10 749 555	1 802 657
Certificats de Leasing	5 000 000	-	5 000 000
Produit courus sur certificats de Leasing	158 318	-	51 507
Créances rattachées aux comptes de dépôt	0	-	47 196
Placements MOUDHARABA auprès des établissements bancaires (*)	10 094 622	21 500 000	22 000 000
Créances rattachées aux placements MOUDHARABA	28 597	186 174	-
TOTAL	20 703 532	32 435 729	28 901 360
Provisions sur actifs financiers	(62 477)	(62 477)	(62 477)
Créances nettes	20 641 055	32 373 252	28 838 883

(*) : Colonne comparative retraitée à des fins de comparaison (Cf. Note 2-14)

NOTE 4 : CREANCES SUR LA CLIENTELE

La valeur nette de créances sur la clientèle, au 30/06/2018, a atteint **325864994DT** contre **188 866 092 DT** au 30 Juin 2017 soit une augmentation de 74%..

Les créances sur la clientèle s'analysent comme suit :

	<i>(en DT)</i>		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Créances IJARA	251 392 598	207 122 297	232 429 328
Créances IJARA : Encours Financiers	228 693 470	186 794 928	212 719 679

Créances IJARA : Impayés et autres facturations	22 699 128	20 327 369	19 709 649
<u>Créances MOURABAHA</u>	<u>91 823 141</u>	=	<u>37 498 315</u>
<i>MOURABAHA à court terme</i>	<i>59 490 823</i>	-	<i>21 398 418</i>
Encours MOURABAHA à court terme	58 878 423	-	21 210 094
Produits à recevoir MOURABAHA à court terme	612 400	-	179 324
<i>MOURABAHA à moyen Terme</i>	<i>16 014 747</i>	-	<i>5 291 054</i>
Encours MOURABAHA à moyen terme	15 920 296	-	5 279 463
Produits à recevoir MOURABAHA à moyen terme	94 451	-	11 591
<i>MOURABAHA à long Terme</i>	<i>14 298 435</i>	-	<i>17 781 591</i>
Encours MOURABAHA à long terme	14 249 836	-	10 744 021
Produits à recevoir MOURABAHA à long terme	48 599	-	37 570
<i>Impayés MOURABAHA</i>	<i>2 019 138</i>	-	<i>36 252</i>
<u>Autres Créances et rubriques</u>			
Comptes débiteurs de la clientèle	210 498	13 790	64 649
Autres Impayés			51 444
Effet remis à l'encaissement	222 873	-	296 901
Marges IJARA constatées d'Avance	(1 182 616)	(983 972)	(1 117 718)
S/Total : Créances brutes	<u>342 466 496</u>	<u>206 152 115</u>	<u>269 222 919</u>
Marges réservées	(1 300 887)	(1 651 271)	(1 181 251)
Provisions – créances sur la clientèle	(15 300 615)	(15 634 752)	(13 874 850)
S/Total Provision	<u>(16 601 502)</u>	<u>(17 286 023)</u>	<u>(15 056 101)</u>
Créances nettes sur la clientèle (*)	<u>325 864 994</u>	<u>188 866 092</u>	<u>254 166 818</u>

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL au 30-06-18
	A Actifs courants	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	B4 Actifs compromis	
Encours en principal	151 632 895	154 370 921	955 526	871 279	9 911 405	317 742 026
Impayés	74 486	12 120 825	414 596	572 925	7 534 510	20 717 342
Autres créances	421 288	900 338	74 680	41 475	2 563 143	4 000 924
Avances et acomptes reçus	- 4 163 334	- 8 295	-	-	- 1 243 620	- 5 415 249
PAR	485 307	270 142	-	-	-	755 449
ENGAGEMENTS BILANTIELS	148 450 642	167 653 931	1 444 802	1 485 679	18 765 438	337 800 492
ENGAGEMENTS HORS BILAN	83 851 023	17 706 899	-	-	-	101 557 922
TOTAL ENGAGEMENTS DEF	232 301 665	185 360 830	1 444 802	1 485 679	18 765 438	439 358 414
<i>Dont Créances Classées</i>			<i>1 444 802</i>	<i>1 485 679</i>	<i>18 765 438</i>	<i>21 695 919</i>
Agios réservés	-	-	- 62 019	- 67 980	- 1 170 888	- 1 300 887
Provisions sur engagements bilantiels douteux	-	-	- 42 359	- 96 639	- 12 787 408	- 12 926 406
Provisions sur engagements extra-bilantiels douteux	-	-	-	-	-	-
Provision additionnelle 2013-21	-	-	-	-	- 853 627	- 853 627
Provisions collectives	-	1 520 581	-	-	-	- 1 520 581
TOTAL DE LA COUVERTURE	-	1 520 581	- 104 378	- 164 620	- 14 811 922	- 16 601 501
ENGAGEMENTS NETS	232 301 665	185 360 830	1 340 424	1 321 059	3 953 516	422 756 913
<i>Taux des créances classées au 30/06/2018</i>		0,43%	0,44%	5,56%		6,42%
<i>Taux des créances classées au 31/12/2017</i>		0,27%	0,54%	6,61%		7,42%
<i>Ratio de couverture des créances classées au 30/06/2018</i>		7,22%	11,08%	78,93%		69,51%
<i>Ratio de couverture des créances classées au 31/12/2017</i>		8,69%	19,26%	75,00%		68,56%

NOTE 5: PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit :

	<i>(En DT)</i>		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Titres de participation (a)	1 123 100	1 123 100	1 123 100
Fonds d'investissement (b)	15 790 000	15 790 000	15 790 000
Titres d'investissement	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Emprunt obligataire national	120 000	160 000	160 000
Revenus courus sur titres immobilisés	60 493	-	60 493
Valeur brute	18 593 593	18 573 100	18 633 593
Provision sur portefeuille d'investissement (c)	(516 001)	(603 250)	(516 001)
Valeur Nette	18 077 592	17 969 850	18 117 592

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2018 comme suit :

Emetteur	Nombred'actions	Valeurnominale	Total	Date de souscription	% déte nu du capital
MED FOOD SA	100	1	100 000	2 003	3,33%
ERRYADA IMMOBILIERE	24 600	5	123 000	2008 – 2009	12,30%
ERRYADA SICAR	18 000	5	900 000	2009 – 2010	97,83%
Institut de l'APBEF	1	100	100	2 010	
Total			1 123 100		

(b) : Les fonds d'investissement s'analysent au 30 juin 2018 comme suit :

SICAR	Montant	Date d'affectation	Nature
SODIS SICAR SA	490 000	2003 – 2004 – 2005	Fond géré
ERRYADA SICAR SA	15 300 000	2009 – 2012 – 2013 – 2014 – 2015 – 2016 – 2017	Fond géré
Total	15 790 000		

(c) : Les provisions pour dépréciation des participations se détaillent comme suit :

	<i>(En DT)</i>		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Provisions / Participations directes			
Participation MEDFOOD	100 000	100 000	100 000
Provisions / Participations directes	100 000	100 000	100 000
Provisions / Participations détenues à travers le fond géré par SODIS SICAR			
Participation SERPSUD	60 000	60 000	60 000
Participation MEDFOO	150 000	150 000	150 000
Provisions / Participations détenues à travers le fond géré par SODIS SICAR	210 000	210 000	210 000
Provisions / Participations détenues à travers le fond géré par ERRYADA SICAR			
Participation SOTUMAIL	30 000	162 000	30 000
Participation SOMOCER	176 001	131 250	176 001
Provisions / Participations détenues à travers le fond géré par SODIS SICAR	206 001	293 250	206 001
Total	516 001	603 250	516 001

NOTE 6: VALEURS IMMOBILISEES

Les valeurs immobilisées brutes au 30 juin 2018 se sont élevées à **63 331 118 DT** contre **60 757 052 DT** au 31 Décembre 2017, enregistrant une augmentation de **2 574 066 DT**.

Les acquisitions et les cessions de 1^{er} semestre 2018 se détaillent comme suit :

Désignation	Montant en DT
<u>Acquisitions</u>	
Licences	40 568
Terrains et Constructions	42 758
Installations, Agencements et Aménagements des agences	1 538 399
Acquisition des DAB et GAB	229 620
Matériel informatique	609 291
Equipement de bureau	92 123
Immobilisations en cours et Avances sur immobilisations	420 502
<i>Immobilisations corporelles en cours – Aménagement des constructions</i>	354 680
<i>Immobilisations en cours – Système d'information</i>	55 829
CESSIONS ET RECLASSEMENTS	
Cessions Matériel de Transport	(324520)
Reclassements	(74 675)
TOTAL	2 574 066

Le tableau d'amortissement au 30 juin 2018 se présente ainsi :

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS
AU 30 Juin 2018 (Exprimé en dinars)

Désignation	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS CUMULES				Valeur Comptable Nette au 30/06/2018
	au 31/12/2017	Acquisition du 01/01/2018 au 30/06/2018	Cession - Reclassements	au 30/06/2018	Au 31/12/2017	Dotations aux amortissements	Réintégration des Amortissements	au 30/06/2018	
Logiciels	3 709 159			3 709 159	351 780	207 926	0	559 706	3 149 453
Licences et système d'information	667 384	40 568		707 952	320 869	101 460	0	422 329	285 623
Immobilisations incorporelles	4 376 543	40 568	0	4 417 111	672 649	309 386	0	982 035	3 435 076
Terrains	9 509 106	1 500	0	9 510 606	0			0	9 510 606
Constructions	29 701 570	41 258	0	29 742 829	885 624	737 320	0	1 622 943	28 119 885
Agenc. & Aménag. Des Constructions Installations générales	5 791 872	1 538 399	172 812	7 503 082	519 559	355 559		875 118	6 627 964
DAB/GAB	654 758	229 620		884 379	65 982	78 903		144 885	739 493
Matériel de transport	887 811	0	-324 520	563 291	534 220	45431	317 710	262 941	300 350
Matériel informatique	6 122 322	609 291	0	6 731 613	961 296	475 615	0	1 436 911	5 294 703
Equipements de bureau	1 339 884	92 123	0	1 432 007	185 279	65 692	0	250 971	1 181 036
Autres Immobilisations corporelles	982	0	0	982	656	49	0	705	277
Immobilisations corporelles	54 008 305	2 512 191	-151 708	56 368 788	3 152 616	1 759 569	317 710	4 594 475	51 774 313
Immobilisations incorporelles en cours	1 185 533	55 829	0	1 241 362	0	0	0	0	1 241 362
Immobilisations corporelles en cours	1 083 373	354 680	-172 812	1 265 241	0	0	0	0	1 265 241
Avances sur immobilisations	103 298	9 993	-74 675	38 616	0	0	0	0	38 616
TOTAUX	60 757 052	2 973 261	-399 195	63 331 118	3 825 265	2 068 955	317 710	5 576 510	57 754 609

NOTE 7: AUTRES ACTIFS

Le total des autres actifs est passé de **27 884 732 DT** au 30/06/2017 à **94 080 145 DT** au 30/06/2018.

Le détail de cette rubrique est présenté comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Charges à répartir (a)	4 455 993	6 765 099	5 659 459
Avances aux fournisseurs	18 683 074	159 907	2 557 836
Prêts fonds social	242 059	288 777	265 240
Prêts MOURABAHA au personnel	3 093 886	-	1 415 853
Etat, Retenues à la source récupérables	4 502	119 700	42 084
Crédit de TVA à reporter	10 572 072	6 226 601	8 322 272
Report d'impôt sur les sociétés	891 241	794 904	836 378
Acomptes provisionnels	-	-	-
TVA à régulariser	679 771	597 454	679 814
Autres impôt et taxes à régulariser	-	-	7 069
Personnel avances	318 122	9 604	266 823
Compte d'attente	18 581 130	1 471 028	388 126
Débiteurs divers	63 416	63 544	43 614
Avances sur achats des actions propres	-	-	450 648
Dépôt et cautionnement versées	408 390	405 343	405 343
Charges constatées d'avance	396 858	293 933	492 312
Produits à recevoir	2 501 097	1 977 468	1 982 033
TCL à régulariser	88 159	88 159	88 159
Comptes d'ajustement devises débit	-	634	10 285
Compensation reçue	6 573 291	307 144	444 653
Autres valeurs à l'encaissement	-	-	1 498 548
Biens acquis par dans le cadre des financements IJARA (*)	10 853 605	9 001 914	5 180 995
Biens acquis par dans le cadre des financements MOURABAHA	16 436 827	-	7 566 799
TOTAL VALEUR BRUTE	94 843 493	28 571 213	38 604 343
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants</i>	(763 348)	(686 481)	(763 348)
TOTAL NET	94 080 145	27 884 732	37 840 995

(*) : Données comparatives retraitées à des fins de comparaison (Cf.Note 2-14)

(a) Les charges à répartir de détaillent comme suit :

Désignation	Dépenses du 01/2018		VB au 30/06/2018	Cumul résorptions au 01/01/2018	Résorption du 01/01/2018 au 30/06/2018	Cumul résorptions au 30/06/2018	VCN au 30/06/2018
	VB au 01/01/2018	au 30/06/2018					
Frais d'émission des emprunts	1 141 394	-	1 141 394	1 009 558	42 429	1 051 987	89 407
Dépenses liées à l'augmentation du capital	5 071 028	-	5 071 028	1 591 123	835 563	2 426 686	2 644 342
Dépenses liées à la mise en place du système d'information	100 684	-	100 684	16 359	30 394	46 753	53 931
Dépenses liées à la communication	372 694	-	372 694	72 660	62 089	134 749	237 945
Location des agences	832 681	43 085	875 766	215 851	107 355	323 206	552 560
Dépenses liées à l'organisation	388 755	42 455	431 210	108 359	56 062	164 421	266 789
Dépenses liées au système monétique	35 821	-	35 821	5 970	6 150	12 120	23 701
Dépenses liées au système SWIFT	29 813	-	29 813	4 962	8 956	13 918	15 895
Dépenses liées au système de télécompensation	79 213	-	79 213	13 201	26 402	39 603	39 610
Dotations aux amortissements	190 893	-	190 893	42 416	31 812	74 228	116 665
Prime de démarrage	679 290	-	679 290	150 938	113 204	264 142	415 148
Total	9 205 731	85 540	9 007 806	3 546 272	1 320 416	4 551 813	4 455 993

NOTE 8 : DEPOTS ET AVOIRS DE LA CLIENTELE

Les dépôts et avoirs de la clientèle présentent au 30 Juin 2018 un solde de **183 709 433 DT** contre **25 825 047 DT** au **30 Juin 2017** enregistrant ainsi une augmentation de plus que 6 fois.

Le détail de cette rubrique est présenté comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes à vue	93 503 643	13 145 576	63 008 807
Comptes TAWFIR	40 234 593	4 061 165	22 130 250
Comptes ISTITHMAR	39 294 150	3 836 000	15 800 000
Autres sommes dues à la clientèle	3 738 377	-	1 864 497
Autres sommes dues à la clientèle – IJARA	5 415 249	4 782 042	3 776 505
Créance rattachées sur HissebTawfir	1 556 183	10 836	238 103
Dettes Rattachées sur dépôts	(32 762)	(10 569)	-
Total	183 709 433	25 825 047	106 818 162

NOTE 9 : EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2018 une somme de **61 387 539 DT** contre **108 663 635 DT** enregistré durant la même période de l'année 2017. Le détail est présenté comme suit :

		(En DT)		
		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunts	(a)	60 508 014	106 372 229	74 508 992
Billets de trésorerie			-	0
Dettes rattachées		879 525	2 291 406	2 275 439
TOTAL		61 387 539	108 663 635	76 784 431

(a) Les emprunts au 30 juin 2018 s'analysent comme suit :

Banque	Montant du Crédit	Solde en début de période	Utilisations du 01/01/2018 au 30/06/2018	Remboursement du 01/01/2018 au 30/06/2018	Soldes 30/06/2018	Fin de période	
						Échéance à Moins d'un an	Échéances à Plus d'un an
BT 10	3 000 000	300 000	0	300 000	0	0	0
BT 11	1 500 000	150 000	0	150 000	0	0	0
BT 12	3 000 000	300 000	0	300 000	0	0	0
BT 13	500 000	50 000	0	50 000	0	0	0
	8 000 000	800 000	0	800 000	0	0	0
BTE4	5 000 000	1 977 233	0	534 002	1 443 231	1 129 217	314 014
	5 000 000	1 977 233	0	534 002	1 443 231	1 129 217	314 014
BTL6	3 000 000	900 000	0	300 000	600 000	600 000	0
BTL7	2 000 000	600 000	0	200 000	400 000	400 000	0
	5 000 000	1 500 000	0	500 000	1 000 000	1 000 000	0
BNA 07	5 000 000	1 750 000	0	500 000	1 250 000	1 000 000	250 000
BNA CUN 1	5 000 000	2 000 000	0	500 000	1 500 000	1 000 000	500 000
	10 000 000	3 750 000	0	1 000 000	2 750 000	2 000 000	750 000
BH 09	5 000 000	1 955 761	0	534 129	1 421 632	1 127 085	294 546

Banque	Montant du Crédit	Solde en début de période	Utilisations du 01/01/2018 au 30/06/2018	Remboursement du 01/01/2018 au 30/06/2018	Soldes 30/06/2018	Fin de période	
						Échéance à Moins d'un an	Échéances à Plus d'un an
	5 000 000	1 955 761	0	534 129	1 421 632	1 127 085	294 546
ATB 12	5 000 000	1 000 000	0	500 000	500 000	500 000	0
ATB 13	3 000 000	1 200 000	0	300 000	900 000	600 000	300 000
ATB 14	2 000 000	1 200 000	0	200 000	1 000 000	400 000	600 000
	10 000 000	3 400 000	0	1 000 000	2 400 000	1 500 000	900 000
ABC 10	7 000 000	2 356 258	0	755 201	1 601 057	1 601 057	0
ABC 11	1 000 000	388 978	0	106 084	282 894	224 048	58 846
	8 000 000	2 745 236	0	861 285	1 883 951	1 825 105	58 846
AB36	1 000 000	50 000	0	50 000	0	0	0
AB37	2 000 000	857 142	0	142 857	714 285	285 714	428 571
AB38	2 000 000	928 572	0	142 857	785 715	285 714	500 000
AB39	2 000 000	1 000 000	0	142 857	857 143	285 714	571 429
AB40	2 000 000	1 000 001	0	142 857	857 144	285 714	571 429
AB41	2 000 000	1 000 001	0	142 857	857 144	285 714	571 429
AB42	1 500 000	894 769	0	149 679	745 090	316 099	428 990
AB43	1 500 000	810 700	0	168 834	641 866	356 671	285 196
AB44	2 000 000	1 139 577	0	211 839	927 738	446 926	480 813
	16 000 000	7 680 762	0	1 294 638	6 386 124	2 548 267	3 837 857
QNB 01	4 000 000	1 800 000	0	400 000	1 400 000	800 000	600 000
QNB 02	3 000 000	1 350 000	0	300 000	1 050 000	600 000	450 000
QNB 03	3 000 000	1 350 000	0	300 000	1 050 000	600 000	450 000
QNB 04	3 000 000	1 500 000	0	300 000	1 200 000	600 000	600 000
QNB 05	2 000 000	1 000 000	0	200 000	800 000	400 000	400 000
	15 000 000	7 000 000	0	1 500 000	5 500 000	3 000 000	2 500 000
ELBARAKA 1	26 500 000	12 000 000	0	0	12 000 000	12 000 000	0
	26 500 000	12 000 000	0	0	12 000 000	12 000 000	0
MOURABHA ZITOUNA 1	25 700 000	25 700 000		1 976 923	23 723 077	3 953 846	19 769 231
	25 700 000	25 700 000	0	1 976 923	23 723 077	3 953 846	19 769 231
EO 2013	20 000 000	4 000 000	0	4 000 000	0	0	0
	20 000 000	4 000 000	0	4 000 000	0	0	0
BT Assurance carte vie 03	2 000 000	2 000 000	0	0	2 000 000	2 000 000	0
	2 000 000	2 000 000	0	0	2 000 000	2 000 000	0
TOTAL	156 200 000	74 508 992	0	14 000 977	60 508 014	32 083 520	28 424 494

NOTE 10 : Autres passifs

Le solde des « Autres Passifs » au 30/06/2018 a atteint **91 876 645 DT** contre **21 912 818 DT** enregistré au 30/06/2017. Le détail de cette rubrique est présenté comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Fournisseurs divers	65 065 176	13 833 802	37 772 940
Dettes provisionnées pour congés payés	553 046	473 156	503 046
Personnel, rémunérations dues	2 797	924	6 625
Avance sur TFP	222 290	70 038	109 963
Etat impôts et taxes	1 567 626	1 268 396	2 966 554
Organismes sociaux	992 653	622 292	891 383

Charges à payer	2 264 396	3 837 056	1 302 802
Compte d'attente	1 333 296	51 787	1 772 298
Autres comptes créditeurs	-	-	19 125
Impôt sur les bénéfices	152 176	372 841	171 228
Assurance clients	-	394 566	585 491
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	315 226	361 971	295 226
Comptes d'ajustement devises crédit	166 850	-	-
Compensation à régler	4 146 382	97 195	21 354
Exigibles après encaissement	7 853 022	18 811	1 040 649
Débit à régulariser	1 241 709	509 983	3 561 114
Autres avances	6 000 000	-	-
Total	91 876 645	21 912 818	51 019 798

NOTE 11 : Capitaux Propres :

	<i>(En DT)</i>		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capital	150 000 000	150 000 000	150 000 000
Réserve légale	1 867 419	1 867 419	1 867 419
Fonds social	660 645	653 591	657 219
Réserves pour réinvestissements exonérés	16 810 000	16 810 000	16 810 000
Fonds pour risques bancaires généraux	220 000	220 000	220 000
Actions Propres	(496 398)		(48 855)
Autres réserves	1 645 000	1 645 000	1 645 000
Résultats reportés	(1 105 379)	582 431	582 430
Effet des modifications comptables	-	-	-
Autres capitaux propres	-	-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	169 601 287	171 778 441	171 733 213
Résultat de la période	(3 389 984)	396 001	(1 687 810)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	166 211 303	172 174 442	170 045 403

Le résultat par action se présente comme suit :

	<i>(en DT)</i>		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat par action	(0,112)	0,013	(0,050)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Au 30 Juin 2018

(Exprimé en dinars)

	Capital Social	Actions propres	Réserves légales	Fonds Social	Réserves pour réinvestissements	Autres Réserves	Résultats reportés	Modifications comptables	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 Décembre 2015	150 000 000	-	1 351 677	639 638	7 810 000	1 865 000	25 336	495 734	4 624 445	166 811 830
Retraitement 2014 – Effet Correction d’erreur	-	-	-	-	-	-	-	-	19 777	19 777
Solde au 31 Décembre 2015 après retraitement	150 000 000	-	1 351 677	639 638	7 810 000	1 865 000	25 336	495 734	4 644 222	166 831 607
Affectations approuvées par l'AGO su 29/06/2016	-	-	248 246	-	4 500 000	-	191 340	(315 141)	(4 624 445)	-
Reclassement 2016 - Effet Correction d’erreur (**)	-	-	-	-	-	-	-	19 777	(19 777)	-
Dividendes versés en 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts sur fonds social	-	-	-	9 826	-	-	-	-	-	9 826
Résultat au 31 Décembre 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	4 932 880	4 932 880
Solde au 31 Décembre 2016	150 000 000	-	1 599 923	649 464	12 310 000	1 865 000	216 676	200 370	4 932 880	171 774 313
Affectations approuvées par l'AGO su 14/06/2017	-	-	267 496	-	4 500 000	-	365 754	(200 370)	(4 932 880)	-
Rachat Actions propres	-	(48 855)	-	-	-	-	-	-	-	(48 855)
Dividendes versés en 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts sur fonds social	-	-	-	7 755	-	-	-	-	-	7 755
Résultat au 31 Décembre 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 687 810)	(1 687 810)
Solde au 31 Décembre 2017	150 000 000	(48 855)	1 867 419	657 219	16 810 000	1 865 000	582 430	-	(1 687 810)	170 045 403
Affectations approuvées par l'AGO au 29/06/2018	-	-	-	-	-	-	(1 687 810)	-	1 687 810	-
Rachat Action propres	-	(447 543)	-	-	-	-	-	-	-	(447 543)
Intérêt sur fond social	-	-	-	3 427	-	-	-	-	-	3 427
Résultat au 30/06/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 389 984)	(3 389 984)
Solde au 30/06/2018	150 000 000	(496 398)	1 867 419	660 646	16 810 000	1 865 000	(1 105 380)	-	(3 389 984)	166 211 303

NOTE 12: MARGES ET REVENUS ASSIMILES

Les revenus se sont élevés à **12 526 837DT** au 30/06/2018 contre **9 867 426 DT** au 30/06/2017 enregistrant ainsi une augmentation de **2 659 411 DT**.

L'analyse des revenus se présente ainsi :

(En DT)

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	-	15 512	1 594 511
Revenus d'Ijara	10 335 138	9 588 662	18 949 013
Variation des produits réservés	(119 636)	(355 099)	37 849
Revenu des dépôts auprès des établissements financiers	187 642	618 351	
Revenus MOURABAHA	2 123 693	-	346 717
TOTAL des marges et revenus assimilés	12 526 837	9 867 426	20 928 090

NOTE 13 : COMMISSIONS

Le détail des commissions en produit au 30/06/2018 est présenté comme suit :

(En DT)

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Effets, chèques et opérations diverses	217 247	1 205	58 277
Effets à l'encaissement	3 603	1 205	1 297
Opérations diverses sur effets	21 687	-	4 431
Opérations de virements	18 526	-	6 284
Opérations par chèques en Dinar ou en Dinars convertibles	173 431	-	46 265
Opérations sur titres	-	-	-
Commerce extérieur et change	306 373	4 800	92 181
Remises documentaires	271 447	4 800	83 017
Commissions sur prélèvements	961	-	228
Virements et chèques en devises	26 427	-	7 416
Retrait et versement en devises	7 138	-	1 420
Autres	400	-	100
Autres commissions	1 434 137	430 021	1 977 264
Frais de tenue de compte	193 370	10 569	89 780
Opérations monétiques	133 203	14 068	113 555
Frais de rejet	214 932	198 727	384 810
Frais de dossiers et de suivi	639 780	38 133	263 243
Frais de résiliation, produits sur rachat & cession	242 140	168 524	843 592
Commissions SMS BANKING	4 992	-	4 332
Commissions sur EPS	-	-	100
Frais de cloture de compte	360	-	100
Comm/assurance ijara	-	-	277 752
Comm/ financements	5 360	-	-
TOTAL	1 957 757	436 026	2 127 722

NOTE 14 : MARGES ENCOURUES ET ASSIMILEES

Le solde de cette rubrique a atteint **5 333 566 DT** au 30/06/2018 contre **3 434 180 DT** au 30/06/2017, soit une augmentation de **1 899 386 DT**. Il représente principalement des charges encourues sur les ressources financières.

NOTE 15 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CORRECTIONS DE VALEURS SUR CREANCES HORS BILAN ET PASSIFS

	(En DT)		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	2 476 868	2 504 093	2 803 864
Dotations aux provisions collectives	-	-	-
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs	-	-	11 196
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(1 051 103)	-1564 714	-3 558 716
Reprises sur provision sur autres actifs	-	-	-
Pertes sur créances	-	-	1 520 643
Reprise sur marges réservées lies à la radiation	-	-	-77 072
Total	1 425 765	939 379	699 916

NOTE 16 : FRAIS DE PERSONNEL

L'analyse des charges de personnel se présente comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Salaires et compléments de salaires	5 200 084	4 215 543	9 961 552
C.N.S.S	983 460	890 492	2 086 902
Accident de travail	25 307	21 018	48 063
Autres charges de personnel (Restauration..)(*)	115 780	66 200	189 351
Assurance groupe	114 096	101 923	211 733
Provisions départ à la retraite	20 000	120 000	53 255
Dotations aux provisions pour congés à payer	50 000	235 782	272 183
Autres charges sociales	18 065	-	-
Transfert des charges	-	(1 810 701)	(3 103 865)
Total des charges de personnel	6 526 792	3 840 257	9 719 174

(*) : Données comparatives retraitées à des fins de comparaison(Cf. Note 2-14)

NOTE 17 : CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

Le détail des charges générales d'exploitation est présenté comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Achat fournitures	199 310	151 269	240 901
Carburant	27 689	33 555	64 380
Impôts & taxes	263 898	178 146	393 542
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	207 694	102 539	431 230
Frais postaux & télécommunication	543 604	132 745	289 868
Entretien, réparation et maintenance	281 951	112 593	480 595
Services extérieurs (Gardiennage, nettoyage...)	203 773	-	157 830
Déplacements, missions et réceptions	44 624	45 642	153 633
Dons et subventions	-	14 007	6 665
Location	536 244	133 041	461 596
Jetons de présence	55 000	13 125	102 500
Charges BVMT & Tunisie Clearing	26 001	49 692	68 404
Publicité publication &relations publiques	237 129	3 685	215 536
Primes d'assurance	55 652	7 104	109 805

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Etude, recherche	15 804	20 301	63 966
Electricité et eau	85 708	13 571	158 835
Cotisations	173 934	-	-
Autres(*)	4 867	117 225	13 106
Sous Total	2 962 882	1 128 240	3 412 392
Transfert des charges	-	(45 345)	(76 107)
TOTAL	2 962 882	1 082 895	3 336 285

(*) : Données comparatives retraitées à des fins de comparaison(Cf. Note 2-14)

NOTE 18 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et résorptions au 30/06/2018 sont présentées comme suit

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations aux amortissements des immobilisations	2 068 955	432 770	2 110 777
Dotations aux résorptions des charges à répartir	1 320 416	779 128	2 146 575
TOTAL	3 389 371	1 211 898	4 257 352

NOTE 19 : IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base d'un taux de l'impôt sur les bénéfices de **35%**.

L'impôt sur les bénéfices au 30/06/2018 comparé à 30/06/2017 se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Impôt sur les bénéfices	36 465	3 232	50 518
Impôt sur les bénéfices de la période	36 465	3 232	50 518

NOTE 20 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » au niveau de l'état de flux de trésorerie se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	39 851 025	7 945 694	15 819 835
Banques et Placements à court terme auprès des banques	15 516 617	32 249 553	23 802 657
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	(2 270 699)	-	(7 184 346)
Emprunt Mourabhaa CT (-3mois)	(51 000 000)	-	-
Total	2 096 943	40 195 247	32 438 146

NOTE 21 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION :

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 Juin 2018 (12 076 509) DT contre 40 394 845 DT au 30 Juin 2017

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produit d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)(*)	(38 950 627)	10 082 731	23 091 637
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle (*)	(18 970 194)	12 526 965	(27 025 349)

Dépôts / Retraits de dépôts de la clientèle	75 605 954	22 505 594	102 803 554
Charges d'exploitation bancaire décaissées (Charge sur Crédits et Commissions)	(4 373 567)	(6 061 817)	(7 172 429)
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers	-	5 000 000	-
Titres de placement	(49 968)	(45 210)	(45 209)
Sommes versées au personnel, aux Fournisseurs et créditeurs divers (*)	(6 543 611)	(3 843 624)	(23 867 375)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(18 758 031)	230 206	1 649 644
Impôts sur les bénéfices payés	(36 465)	-	(360 580)
TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION	(12 076 509)	40 394 845	69 073 893

(*) : Données comparatives retraitées à des fins de comparaison (Cf. Note 2-14)

NOTE 22 : FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 Juin 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (3 816 172) DT contre (39 708 296) DT au 30 Juin 2017 présentant le détail suivant :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Marges et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement	356 021	7 005	-
Acquisitions \ cessions sur portefeuille d'investissement	40 000	(5 960 000)	(5 960 000)
Acquisitions \ cessions sur immobilisations	(4 212 193)	(33 755 301)	(38 272 352)
TOTAL DES FLUX D'INVESTISSEMENT	(3 816 172)	(39 708 296)	(44 232 352)

NOTE 23 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 Juin 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement présentent un total de (14 448 522) DT contre 8 628 103 DT au 30 Juin 2017

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emission d'actions		-	
Rachat des actions	(447 543)		(48 855)
Emission / Remboursement d'emprunts	(14 000 979)	35 700 000	(23 235 136)
Augmentation \ diminution ressources spéciales		(27 071 897)	
Dividendes et autres distributions		-	
TOTAL	(14 448 522)	8 628 103	(23 283 991)

NOTE 24 : EVENEMENT POSTERIEURS A LA DATE DU CLOTURE

Les états financiers intermédiaires arrêtés au **30 Juin 2018** tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au 27 Aout 2018 date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration de la banque ; et ce en ce qui concerne notamment l'amélioration ou la détérioration de la situation des clients. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Par ailleurs, aucun événement significatif n'est enregistré au cours de la période postérieure à la date de clôture.

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS

FINANCIERS SEMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2018

**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
WIFAK INTERNATIONAL BANK
Av. Habib BOURGUIBA- MEDENINE**

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la WIFAK INTERNATIONAL BANK, comprenant le bilan et l'état des engagements hors bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états intermédiaires font un total de bilan de **556 455 619 DT** et un résultat déficitaire de de la période s'élevant à **3 389 984 DT**.

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

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion :

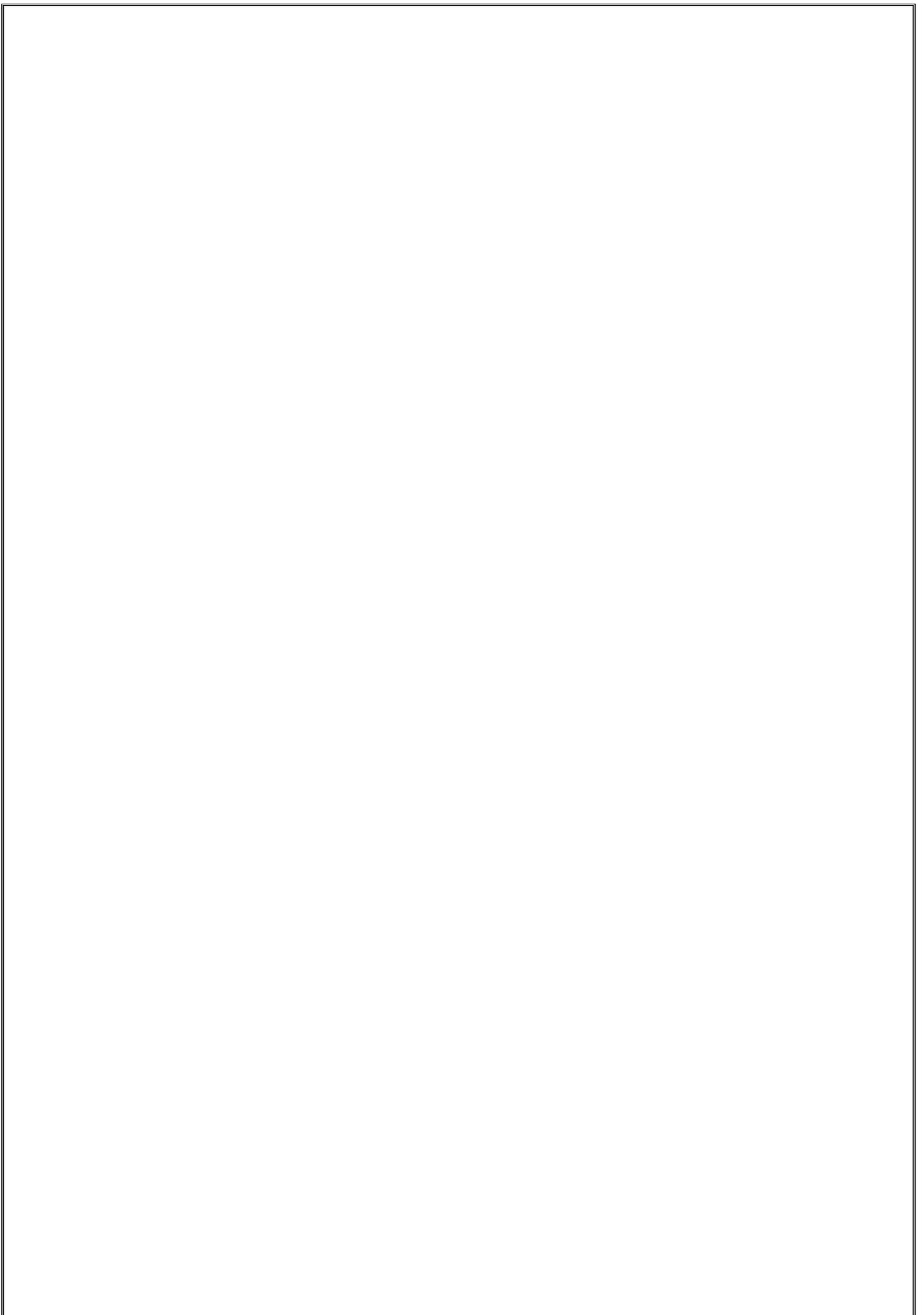
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints de la WIFAK INTERNATIONAL BANK arrêtés au 30 juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la banque, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 Aout 2018

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**TCA
Béchir NEDRI**

**UNIVERS AUDIT
Rachid NACHI**



AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

ONE TECH HOLDING

Siège social : Cité El Khalij, rue du Lac Ness
Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-Tunis

La Société One Tech Holding, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Mahmoud ZAHAF et Mr Mourad FRADI (ECC MAZARS).

GROUPE ONE TECH

Bilan consolidé
 Arrêté au 30 Juin 2018
 Chiffres présentés en dinars



<i>Actifs</i>	Notes	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Ecart d'acquisition	(1)	16 287 356	16 037 890	16 617 113
Immobilisations incorporelles		6 622 493	5 970 724	6 094 228
Amort & Prov Immobilisations incorporelles		-4 880 272	(4 316 746)	(4 590 263)
<i>S/TOTAL</i>	(2)	1 742 221	1 653 978	1 503 965
Immobilisations corporelles		346 583 430	304 138 434	312 839 966
Amort & Prov Immobilisations corporelles		-173 475 444	(157 335 679)	(163 572 618)
<i>S/TOTAL</i>	(3)	173 107 986	146 802 755	149 267 348
Titres mis en équivalence	(4)	4 614 126	3 980 868	4 013 808
Immobilisations financières		6 360 849	6 329 488	6 393 088
Provisions Immobilisations financières		-1 313 506	(1 253 928)	(1 289 275)
<i>S/TOTAL</i>	(5)	5 047 343	5 075 560	5 103 813
Total des actifs immobilisés		200 799 032	173 551 051	176 506 047
Autres actifs non courants	(6)	5 596 694	3 873 724	4 010 519
Total des actifs non courants		206 395 726	177 424 775	180 516 566
ACTIFS COURANTS				
Stocks		141 152 393	114 859 533	127 786 422
Provisions Stocks		-5 488 329	(4 790 743)	(4 861 241)
<i>S/TOTAL</i>	(7)	135 664 064	110 068 790	122 925 181
Clients et comptes rattachés		217 322 895	175 713 805	187 321 468
Provisions Clients et comptes rattachés		-10 121 070	(10 465 722)	(10 151 948)
<i>S/TOTAL</i>	(8)	207 201 825	165 248 083	177 169 520
Autres actifs courants	(9)	21 057 735	14 987 167	17 449 288
Placements et autres actifs financiers	(10)	9 523 620	10 517 823	19 347 207
Liquidités et équivalents de liquidités	(11)	50 724 011	36 738 442	40 150 526
Total des actifs courants		424 171 255	337 560 305	377 041 722
Total des actifs		630 566 981	514 985 080	557 558 288

GROUPE ONE TECH

Bilan consolidé
Arrêté au 30 Juin 2018
Chiffres présentés en dinars

	Notes	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>				
<i>CAPITAUX PROPRES</i>				
Capital social		53 600 000	53 600 000	53 600 000
Réserves		141 818 286	99 797 311	99 817 024
Autres capitaux propres		82 678 698	96 161 784	97 880 842
Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice		278 096 984	249 559 095	251 297 866
Résultat de l'exercice		27 577 198	20 315 009	42 036 145
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	(12)	305 674 182	269 874 104	293 334 011
<i>INTERETS MINORITAIRES</i>				
Réserves des minoritaires		24 814 268	22 294 743	20 389 513
Résultat des minoritaires		4 221 448	2 797 335	6 588 632
Total des intérêts minoritaires	(13)	29 035 716	25 092 078	26 978 145
<i>PASSIFS</i>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts et dettes assimilés	(14)	102 400 782	54 073 909	64 195 347
Provisions pour risques et charges	(15)	2 393 102	3 027 749	3 484 082
Total des passifs non courants		104 793 884	57 101 658	67 679 429
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	(16)	110 086 455	98 740 353	102 660 679
Autres passifs courants	(17)	37 642 468	35 486 691	31 550 596
Concours bancaires et autres passifs financiers	(18)	43 334 276	28 690 196	35 355 428
Total des passifs courants		191 063 199	162 917 240	169 566 703
Total des passifs		295 857 083	220 018 898	237 246 132
Total capitaux propres et passif		630 566 981	514 985 080	557 558 288

<u>RUBRIQUES</u>	Notes	Jusqu'à fin Juin 2018	Jusqu'à fin Juin 2017	Jusqu'à fin Décembre 2017
Produits d'exploitation				
Revenus	(1)	413 215 343	331 873 978	698 709 037
Autres produits d'exploitation	(2)	796 182	391 041	901 195
Production immobilisée	(3)	357 112	311 240	350 966
Total des produits d'exploitation		414 368 637	332 576 259	699 961 198
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	(4)	(5 253 018)	11 714 236	25 091 122
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	(5)	(306 647 709)	(258 958 694)	(545 556 913)
Charges de personnel	(6)	(39 220 162)	(34 615 639)	(70 437 826)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(7)	(11 642 271)	(10 983 111)	(21 658 989)
Autres charges d'exploitation	(8)	(19 823 745)	(18 555 599)	(37 692 267)
Total des charges d'exploitation		(382 586 905)	(311 398 807)	(650 254 873)
RESULTAT D'EXPLOITATION		31 781 732	21 177 452	49 706 325
Charges financières nettes	(9)	2 506 866	3 727 653	3 449 697
Produits des placements	(10)	1 896 286	861 972	1 774 588
Autres gains ordinaires	(11)	359 936	163 961	987 929
Autres Pertes ordinaires	(12)	(1 053 472)	(222 826)	(699 243)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		35 491 348	25 708 212	55 219 296
Impôt sur les bénéfices	(13)	(3 970 765)	(2 593 366)	(6 274 610)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		31 520 583	23 114 846	48 944 686
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(14)	(322 256)	(260 800)	(659 513)
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence	(15)	600 319	258 298	339 604
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		31 798 646	23 112 344	48 624 777
Quote-part des intérêts minoritaires		(4 221 448)	(2 797 335)	(6 588 632)
RESULTAT NET PART DU GROUPE		27 577 198	20 315 009	42 036 145

Etat de flux de trésorerie
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2018
Chiffres présentés en dinars

	Note	Jusqu'à fin Juin 2018	Jusqu'à fin Juin 2017	Jusqu'à fin Décembre 2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		31 798 646	23 112 344	48 624 777
Ajustements pour :				
Dotations aux amortissements & provisions		9 902 905	13 994 207	24 502 571
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		329 757	268 239	659 513
- Variation des stocks et en cours		-13 264 387	-18 360 547	-34 096 143
- Variation des créances		-29 598 322	-32 752 431	-44 503 905
- Variation des autres actifs non courants		-2 473 599	-434 953	-1 764 760
- Variation des autres actifs courants		-3 352 278	962 341	-1 213 906
- Variation des placements et autres actifs financiers		7 985 511	5 623 282	-1 733 244
- Variation des fournisseurs		2 214 730	19 024 326	26 616 149
- Variation des autres passifs courants		4 360 842	378 910	758 488
- Variation des autres passifs financiers		1 809 876	3 259 211	12 516 959
- Plus ou moins value de cession		-1 074 116	-225 446	-565 018
- Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat		-467 334	-319 276	-798 667
- Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		-600 319	-258 298	-339 604
- Plus ou moins value sur cession d'actions propres		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		7 571 912	14 271 909	28 663 210
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-28 584 784	-20 410 382	-39 468 451
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		781 406	404 261	491 092
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-74 579	-334 432	-407 089
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		2 861 079	1 096 479	2 231 334
Variation du périmètre de consolidation		-50 306	25 738	-224 780
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		-25 067 184	-19 218 336	-37 377 894
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement suite à l'émission d'actions		-	0	0
Dividendes et autres distributions		-15 994 596	-14 072 679	-15 853 200
Encaissement subvention d'investissement		968 801	203 083	2 091 038
Encaissement provenant des emprunts		45 217 577	13 721 249	28 668 777
Remboursement d'emprunts		-5 437 293	-6 020 469	-11 759 981
Cession (acq.) d'actions propres		0	0	0
Variation des billets de trésorerie		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		24 754 489	-6 168 816	3 146 634
Effet de la variation des cours de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-23 909	130 942	91 758
Effet des modifications comptables sur les liquidités et équivalents de liquidités		0	0	-545 471
Effet de la variation du périmètre sur les liquidités et équivalents de liquidités		0	0	0
Variation de trésorerie		7 235 308	-10 984 301	-6 021 763
Trésorerie au début de l'exercice		37 821 740	43 843 503	43 843 503
Trésorerie à la clôture de l'exercice		45 057 048	32 859 202	37 821 740
Variation de trésorerie		7 235 308	-10 984 301	-6 021 763

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2018

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sociétés sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Le groupe « ONE TECH » est composé des sociétés suivantes :

- **ONE TECH HOLDING S.A.** « OTH » : société mère ;

Pôle câblerie

- **TUNISIE CABLES S.A.** « TC » : société filiale ;
- **AUTO CABLES TUNISIE S.A.** « ACT » : entreprise associée.

Pôle mécatronique

- **FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A.** « FUBA » : société filiale ;
- **ELEONETECH S.A.** : société filiale ;
- **TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL S.A.** « TTEI » : société filiale ;
- **TECHNIPLAST INDUSTRIE S.A.** « TECHNIPLAST » : société filiale ;
- **ONE TECH GMBH** : société filiale (Allemagne) ;
- **ONE TECH MOLDING AND ASSEMBLING SARL** « OTMA » : société filiale (Maroc).

Pôle télécom

- **ONE TECH MOBILE S.A.** « OTM » : société filiale ;
- **ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS S.A.** « OTBS » : société filiale ;
- **FILODOXIA** : Société filiale (France).
- **SYSTEL SA** : société filiale.
- **ONE TECH AFRICA SA** : co-entreprise (côte d'ivoire). ;

Autres activités

- **HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S. S.A.** « HELIOFLEX » : société filiale.
- **ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING S.A.** « OTEC » : entreprise associée

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Le détail de l'ensemble consolidé se présente comme suit :

Société	% de contrôle			% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
	Direct	Indirect	Total			
ONE TECH HOLDING	-	-	-	100%	Société mère	Intégration globale
ONE TECH MOBILE	69,996%	-	69,996%	69,996%	Exclusif	Intégration globale
FUBA	99,995%	-	99,995%	99,995%	Exclusif	Intégration globale
TUNISIE CABLES	92,453%	-	92,453%	92,453%	Exclusif	Intégration globale
AUTO CABLES	48,867%	-	48,867%	48,867%	Influence notable	Mise en équivalence
TTEI	99,991%	-	99,991%	99,991%	Exclusif	Intégration globale
ELEONETECH	54,980%	-	54,980%	54,980%	Exclusif	Intégration globale
TECHNIPLAST	79,980%	-	79,980%	79,980%	Exclusif	Intégration globale
HELIOFLEX	74,798%	0,001%	74,799%	74,798%	Exclusif	Intégration globale
OTBS	92,975%	-	92,975%	92,975%	Exclusif	Intégration globale
FILODOXIA	-	100%	100%	92,975%	Exclusif	Intégration globale
SYSTEL	-	99,650%	99,650%	92,650%	Exclusif	Intégration globale
ONE TECH E&C	40%	-	40%	40%	Influence notable	Mise en équivalence
ONE TECH GMBH	-	100%	100%	99,995%	Exclusif	Intégration globale
OTMA		99,999%	99,999%	89,985%	Exclusif	Intégration globale
ONE TECH AFRICA		50%	50%	46,383%	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

Les états financiers de la société mère, de ses filiales et de la société associée, servant à l'établissement des états financiers consolidés sont établis à la même date.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels revus par les commissaires aux comptes des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

Les filiales « SALGETEL », « INTELCOM EUROPE », « SERD SOFT », « SYSTEL TRAINING », « PROGRES TECHNOLOGIES » et « TUNISIE FLOWER » n'ont pas été consolidées car le contrôle est destiné à être temporaire et elles sont détenues dans l'unique perspective de leurs sorties ultérieures dans un avenir proche (§11, NCT 35).

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers intermédiaires consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation dans la présentation des états financiers ;
- L'impact, le cas échéant, de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des établissements étrangers « ONE TECH GMBH », « ONE TECH AFRICA » « FILODOXIA » et « ONE TECH MOLDING AND ASSEMBLING » est effectuée après retraitements d'homogénéité.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que différence de change inscrite dans le compte « Autres capitaux propres ».

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen pour la période, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

3) L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Les sociétés AUTO CABLES et ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING ont été consolidées par la méthode de mise en équivalence selon laquelle la participation est initialement enregistrée à son coût historique et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.

4) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intra-groupe.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

Les plus ou moins-values, constatées découlant de l'opération d'apport de titres dans les filiales réalisées par TUNISIE CABLES, FUBA, OTBS et TTEI ont été éliminées, en consolidation, en ajustant le coût des titres apportés (Profit interne) retenu pour déterminer l'écart d'acquisition. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe courant la période concernée.

6) Traitement des écarts d'acquisition :

L'écart d'acquisition positif (Goodwill), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale. Sur cette base, la société ONE TECH HOLDING a amorti le goodwill linéairement au taux de 5% par an.

L'écart d'acquisition négatif (Goodwill négatif), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être traité conformément à la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises. Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et des dépenses futures attendues identifiées dans le plan d'acquisition de l'acquéreur, qui peuvent être évaluées de manière fiable, mais qui ne représentent pas à la date d'acquisition des passifs identifiables, cette fraction du goodwill négatif doit être comptabilisée en produits dans l'état de résultat lorsque les pertes et les dépenses futures sont comptabilisées. (Cas de la société OTBS)

Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiées attendues, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; (taux d'amortissement annuel estimé à 10%)
- le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

7) Répartition des capitaux propres et élimination des titres :

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de ONE TECH HOLDING dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition (Achat ou apport), il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

V- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe ONE TECH HOLDING n'a pas enregistré entre la date d'arrêté des comptes au 30 juin 2018 et la date de publication des états financiers, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures du groupe.

VI- NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Ecart d'acquisition

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Goodwill local	13 366 028	13 366 028	13 366 028
Ecart d'acquisition	4 123 592	2 587 188	4 123 592
Amortissement _Ecart d'acquisition	6 096 617	6 742 870	6 106 062
Amortissement Goodwill Local	(7 298 881)	(6 658 196)	(6 978 569)
Total	16 287 356	16 037 890	16 617 113

Le tableau récapitulant la détermination de l'écart d'acquisition par société et par lot d'acquisition se présente comme suit :

Ecart d'acquisition / Entités	V.B 30 Juin 2018	Amort. Antérieurs	Dotation	Cumulé au 30 Juin 2018	Valeur Nette
-1- Titres détenus par OTH					
ONE TECH MOBILE	731 944	(186 039)	(18 299)	(204 338)	527 606
FUBA	6 423 379	(1 632 613)	(160 585)	(1 793 198)	4 630 181
STUCOM	-	-	-	-	-
TUNISIE CABLES	(1 401 601)	1 793 777	174 345	1 968 122	566 521
TTEI	3 653 020	(34 027)	(25 070)	(59 097)	3 593 923
ELEONETECH	779 308	(198 076)	(19 483)	(217 559)	561 749
TECHNIPLAST	(704 410)	358 071	35 220	393 291	(311 119)
HELIOFLEX	445 895	(113 329)	(11 147)	(124 476)	321 419
OTBS	(6 451 936)	6 255 998	31 774	6 287 772	(164 164)
Total	3 475 599	6 243 762	6 755	6 250 517	9 726 116
-2- Titres détenus par OTBS					
SYSTEL	647 993	(137 700)	(16 200)	(153 900)	494 093
Total	647 993	(137 700)	(16 200)	(153 900)	494 093
-3- Ecart d'acquisition opérations de fusion					
TUNISIE CABLES	6 117 904	(3 627 156)	(152 948)	(3 780 104)	2 337 800
ELEONETECH	300 000	(240 000)	(7 500)	(247 500)	52 500
OTBS	6 948 124	(3 111 413)	(159 864)	(3 271 277)	3 676 847
Total	13 366 028	(6 978 569)	(320 312)	(7 298 881)	6 067 147
Total Général	17 489 620	(872 507)	(329 757)	(1 202 264)	16 287 356

2) Immobilisations incorporelles

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Logiciels	5 477 655	4 829 048	4 940 035
Concessions de brevets	21 727	21 727	21 727
Recherches et Développements	118 801	118 801	118 801
Transferts Technologiques	998 703	998 703	998 703
Immobilisations incorporelles en cours	5 607	2 445	14 962
Sous total	6 622 493	5 073 594	5 330 305
Amort Logiciels	(3 745 100)	(3 187 143)	(3 457 833)
Amort Concessions de brevets	(18 916)	(17 049)	(18 010)
Amort recherches et développements	(117 553)	(113 851)	(115 717)
Amort Transfert Technologique	(998 703)	(998 703)	(998 703)
Sous total	(4 880 272)	(4 316 746)	(4 590 263)
Total	1 742 221	1 653 978	1 503 965

3) Immobilisations corporelles

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Terrains	15 962 995	19 933 745	15 962 995
Constructions	43 145 750	43 556 248	42 812 883
Matériel et Outillage	234 911 314	190 182 244	206 421 590
Agencement, Aménagement & Installation	32 445 713	26 625 546	30 122 880
Immobilisations en cours	2 712 636	7 197 426	1 101 772
Matériel de bureau & Informatique	9 642 489	8 646 912	8 788 851
Matériel de transport	7 762 533	7 996 313	7 628 995
Sous total	346 583 430	304 138 434	312 839 966
Amort Constructions	(19 535 458)	(18 438 336)	(18 803 957)
Amort Matériel et outillages industriels	(122 492 138)	(110 319 541)	(115 029 199)
Amort Agencement, Aménagement & Installation	(18 854 263)	(16 734 836)	(17 568 022)
Amort Matériels de bureau & Informatique	(7 636 212)	(6 480 421)	(7 158 044)
Amort Matériel de transport	(4 957 373)	(5 362 545)	(5 013 396)
Sous total	(173 475 444)	(157 335 679)	(163 572 618)
Total	173 107 986	146 802 755	149 267 348

Le tableau des immobilisations et des amortissements arrêtés au 30 Juin 2018 se détaille comme suit :

GROUPE ONE TECH

Tableau de variation des immobilisations
Arrêté au 30 Juin 2018
Chiffres présentés en milliers de dinars



DESIGNATIONS	V. Brute au	Acquis	Cessions	Recalass	Réévaluation	Variation	Variation des	V. Brute au	Amort. Cumulé	Dotation	Sortie	Réévaluation	Recalass	Variation	Variation des	Amort. Cumulé	VCN Au
	31/12/2017					périmètre	Cours de	30/06/2018	31/12/2017					périmètre	Cours de	30/06/2018	30/06/2018
Immobilisations incorporelles																	
Logiciels	4 940 035	522 602	-	-	-	-	15 018	5 477 655	(3 457 833)	(284 937)	-	-	-	-	(2 330)	(3 745 100)	1 732 555
Concessions de brevets	21 727	-	-	-	-	-	-	21 727	(18 010)	(906)	-	-	-	-	-	(18 916)	2 811
Recherches et Développements	118 801	-	-	-	-	-	-	118 801	(115 717)	(1 836)	-	-	-	-	-	(117 553)	1 248
Transferts Technologiques	998 703	-	-	-	-	-	-	998 703	(998 703)	-	-	-	-	-	-	(998 703)	-
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	14 962	-	-	(9 355)	-	-	-	5 607	-	-	-	-	-	-	-	-	5 607
S/Total	6 094 228	522 602	-	(9 355)	-	-	15 018	6 622 493	(4 590 263)	(287 679)	-	-	-	-	(2 330)	(4 880 272)	1 742 221
Immobilisations corporelles																	
Terrains	15 962 995	-	-	-	-	-	-	15 962 995	-	-	-	-	-	-	-	-	15 962 995
Constructions	42 812 883	332 867	-	-	-	-	-	43 145 750	(18 803 957)	(989 593)	-	-	261 511	-	(3 419)	(19 535 458)	23 610 292
Matériel et Outillage	206 421 590	26 982 997	(57 635)	231 328	-	-	1 333 034	234 911 314	(115 029 199)	(7 409 483)	66 223	-	-	-	(119 679)	(122 492 138)	112 419 176
Agencement, Aménagement & Installation	30 122 880	2 110 462	-	79 186	-	-	133 185	32 445 713	(17 568 022)	(1 009 308)	-	-	(261 511)	-	(15 422)	(18 854 263)	13 591 450
Matériel de transport	7 628 995	678 577	(545 039)	-	-	-	-	7 762 533	(5 013 396)	(489 015)	545 038	-	-	-	-	(4 957 373)	2 805 160
Matériel de bureau & Informatique	8 788 851	837 058	-	-	-	-	16 580	9 642 489	(7 158 044)	(474 930)	-	-	-	-	(3 238)	(7 636 212)	2 006 277
Immobilisations en cours	1 101 772	2 129 424	(2 966)	(519 952)	-	-	4 358	2 712 636	-	-	-	-	-	-	-	-	2 712 636
S/Total	312 839 966	33 071 385	(605 640)	(209 438)	-	-	1 487 157	346 583 430	(163 572 618)	(10 372 329)	611 261	-	-	-	(141 758)	(173 475 444)	173 107 986
Total Général	318 934 194	33 593 987	(605 640)	(218 793)	-	-	1 502 175	353 205 923	(168 162 881)	(10 660 008)	611 261	-	-	-	(144 088)	(178 355 716)	174 850 207

4) Titres mis en équivalence

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Titres mis en équivalence AUTO CABLES	4 596 223	3 959 521	3 995 718
Titres mis en équivalence ONE TECH EC	17 903	21 347	18 090
Total	4 614 126	3 980 868	4 013 808

5) Immobilisations financières

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Titres de participation	5 449 945	5 366 300	5 568 680
Dépôts et cautionnements	876 192	908 809	793 793
Personnel, avances et prêts	34 712	54 379	30 615
Sous total	6 360 849	6 329 488	6 393 088
Moins : Provisions sur titres de participation	(1 313 506)	(1 253 928)	(1 289 275)
Total	5 047 343	5 075 560	5 103 813

6) Autres actifs non courants

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Charges reportées	1 550 549	1 281 879	1 358 737
Frais préliminaires	5 511 059	4 127 349	4 952 676
Ecart conversion (perte de change/emprunt)	1 490 417	-	-
Amt/Dép. frais préliminaires	(2 955 331)	(1 535 504)	(2 300 894)
Total	5 596 694	3 873 724	4 010 519

7) Stocks

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Stocks de pièces de rechanges	9 023 553	8 127 510	8 055 497
Stocks de matières premières et consommables	55 907 602	43 071 638	42 630 887
Stocks de produits finis et en cours	58 391 874	51 106 291	63 589 553
Stocks travaux en cours	-	670 697	-
Stocks de marchandises	17 829 364	11 883 397	13 510 485
Sous total	141 152 393	114 859 533	127 786 422
Prov Stocks de marchandises	(3 392 147)	(2 431 646)	(2 781 552)
Prov Stocks de matières premières et consommables	(1 293 758)	(1 637 658)	(1 277 265)
Prov Stocks de produits finis et travaux en cours	(65 253)	(32 995)	(65 253)
Prov Stocks de pièces de rechanges	(737 171)	(688 444)	(737 171)
Sous total	(5 488 329)	(4 790 743)	(4 861 241)
Total	135 664 064	110 068 790	122 925 181

8) Clients et comptes rattachés

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Clients ordinaires	196 912 347	154 037 814	165 056 607
Clients chèques et effets en portefeuille	10 766 979	11 737 934	12 607 657
Clients douteux et litigieux	9 643 569	9 938 057	9 657 204
Sous total	217 322 895	175 713 805	187 321 468
Moins : Provisions clients	(10 121 070)	(10 465 722)	(10 151 948)
Total	207 201 825	165 248 083	177 169 520

9) Autres actifs courants

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Personnel, prêts et avances	859 112	1 062 571	998 183
État, crédit de TVA	5 838 973	1 791 467	1 748 138
Associés: opérations sur le capital	108 000	100 000	100 000
Fournisseurs, matières et emballages en consignation	1 558 576	2 702 265	2 649 315
Débiteurs divers	639 508	1 223 334	1 122 474
Produits à recevoir	1 594 836	987 335	2 288 950
Ecart de conversion	168 846	8 991	608 880
Charges constatées d'avance	2 340 248	1 657 980	1 296 000
Provisions sur Débiteurs Divers	(485 848)	(548 394)	(477 848)
Caution douanière	59 453	59 453	59 452
État, crédit d'IS	5 382 555	3 200 463	5 339 441
Fournisseurs, avances et acomptes	2 993 476	2 741 702	1 716 303
Total	21 057 735	14 987 167	17 449 288

10) Placements et actifs financiers

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Prêt courant	92 702	88 619	118 513
Provisions sur actifs financiers	(5 450)	(6 450)	(5 450)
Titres BVMT & SICAV	2 060 679	1 479 427	3 062 170
Placements courants	7 332 640	8 981 156	16 043 992
Intérêts courus sur placements	43 049	(25 929)	127 982
Total	9 523 620	10 517 823	19 347 207

11) Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Banques EUR	43 356 776	25 396 109	30 492 723
Caisses	34 301	57 712	18 882
Banques TND	5 157 573	9 032 148	7 726 238
Banques USD	2 092 816	2 252 473	1 573 013
Régies d'avance	82 545	-	339 670
Total	50 724 011	36 738 442	40 150 526

12) Capitaux propres

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Capital social	53 600 000	53 600 000	53 600 000
Prime d'émission	77 157 652	93 237 652	93 237 652
Résultats reportés	66 951 511	49 970 799	49 970 800
Réserves consolidés	74 866 775	49 826 512	49 846 224
Réserves de conversion groupe	1 618 246	931 364	1 241 856
Résultat de l'exercice	27 577 198	20 315 009	42 036 145
Subventions d'investissement	3 902 800	1 992 768	3 401 334
Total	305 674 182	269 874 104	293 334 011

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

GROUPE ONE TECH



Tableau de variation des capitaux propres

Arrêté au 30 Juin 2018

Chiffres présentés en milliers de dinars

	Notes	Capital social	Prime d'émission	Autres capitaux propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Total des CP	Réserves des minoritaires	Résultat des minoritaires	Total des CP Part du Groupe
Situation à l'ouverture de l'exercice 2018		53 600 000	93 237 652	4 643 190	99 817 024	42 036 145	293 334 011	20 389 513	6 588 632	266 355 866
Affectation du résultat de l'exercice N-1		-	-	-	42 036 145	(42 036 145)	-	6 588 632	(6 588 632)	0
Dividendes versés		-	(16 080 000)	-	65	-	(16 079 935)	(2 169 876)	-	(13 910 059)
Augmentation de capital		-	-	-	(47 046)	-	(47 046)	(3 260)	-	(43 786)
Correction d'erreurs		-	-	-	(8 246)	-	(8 246)	(963)	-	(7 283)
Autres Reclassements		-	-	(1)	20 344	-	20 343	(29 893)	-	50 236
Variation des subventions		-	-	501 467	-	-	501 467	-	-	501 467
Ecart de conversion		-	-	376 390	(0)	0	376 390	40 115	-	336 275
Résultat de l'exercice		-	-	-	-	27 577 198	27 577 198	-	4 221 448	23 355 750
Situation à fin Juin 2018		53 600 000	77 157 652	5 521 046	141 818 286	27 577 198	305 674 182	24 814 268	4 221 448	276 638 466

13) Intérêts minoritaires

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Réserves des minoritaires	24 814 268	22 294 743	20 389 513
Résultat des minoritaires	4 221 448	2 797 335	6 588 632
Total	29 035 716	25 092 078	26 978 145

14) Emprunts et dettes assimilées

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Emprunts bancaires	102 100 786	53 876 469	64 029 312
Emprunts leasing	299 996	197 440	166 035
Total	102 400 782	54 073 909	64 195 347

15) Provisions

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Provision pour risques et charges	2 393 102	3 027 749	3 484 082
Total	2 393 102	3 027 749	3 484 082

16) Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Fournisseurs d'exploitation	96 246 820	90 807 510	96 552 771
Fournisseurs d'immobilisations	6 866 455	3 800 322	1 848 402
Fournisseurs, factures non parvenues	6 973 180	4 132 521	4 259 506
Total	110 086 455	98 740 353	102 660 679

17) Autres passifs courants

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Clients, avances et acomptes	3 372 874	3 160 426	3 409 282
Créditeurs divers	1 501 628	1 580 996	931 024
Dividendes à payer	2 255 215	1 962 088	-
CNSS	3 712 766	3 528 766	4 501 660
Etat, impôts et taxes	4 918 330	4 335 209	6 519 343
Personnel, charges à payer	5 590 722	4 430 936	3 480 539
Personnel, rémunérations dues	792 178	679 978	2 598 093
Charges à payer	8 526 627	6 288 130	2 984 769
Produits constatés d'avance	698 779	181 412	159 022
Provisions courantes	3 487 106	5 897 228	4 142 792
Impôts différés - passif	2 786 243	3 441 522	2 824 072
Total	37 642 468	35 486 691	31 550 596

18) Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Découverts bancaires	5 666 963	3 879 240	2 328 786
Échéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	14 007 553	11 619 614	11 301 035
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	122 374	123 460	107 495
Emprunt courant liés cycle d'exploitation	22 977 187	12 724 522	21 223 263
Chèques à payer	72 630	25 406	20 871
Intérêts courus sur emprunts	487 569	317 954	373 978
Total	43 334 276	28 690 196	35 355 428

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1) Revenus

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Chiffre d'affaires - produits finis	387 354 155	303 144 479	654 221 966
Chiffre d'affaires - marchandises	16 736 063	15 508 171	27 206 909
Chiffre d'affaires - prestation de services	3 328 097	4 505 185	7 218 908
Chiffre d'affaires – travaux	2 816 922	7 636 796	5 548 867
Autres revenus	2 980 106	1 079 347	4 512 387
Total	413 215 343	331 873 978	698 709 037

2) Autres produits d'exploitation

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Produits des activités annexes	351 131	71 765	118 711
Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat	445 051	319 276	782 484
Total	796 182	391 041	901 195

3) Production immobilisée

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Production immobilisée	357 112	311 240	350 966
Total	357 112	311 240	350 966

4) Variation des stocks des produits finis et des encours

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Variation des stocks des produits finis et des encours	(5 253 018)	11 714 236	25 091 122
Total	(5 253 018)	11 714 236	25 091 122

5) Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Achats - matières et consommables	(279 948 078)	(236 415 792)	(487 186 579)
Variation de stocks - matières et consommables	13 508 287	8 292 972	9 042 172
Variation de stocks - marchandises	2 648 838	(1 935 175)	(2 438 713)
Achats - marchandises	(30 575 486)	(18 140 592)	(42 257 777)
Achats - pièces de rechanges	(4 780 822)	(3 415 035)	(7 187 058)
Variation de stocks - pièces de rechanges	697 920	(166 853)	(477 950)
Electricités & eaux	(5 678 085)	(5 263 166)	(10 915 656)
Carburants	(84 636)	(112 103)	(96 585)
Divers achats non stockés	(2 120 299)	(1 564 512)	(3 404 733)
Achats de travaux et sous-traitances	(276 431)	(177 910)	(494 292)
Achats petits matériels et outillages	(38 917)	(60 528)	(139 742)
Total	(306 647 709)	(258 958 694)	(545 556 913)

6) Charges de personnel

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Salaires bruts	(32 725 339)	(29 179 930)	(58 440 464)
Charges sociales légales	(5 039 716)	(4 629 209)	(9 871 103)
Autres charges personnel	(1 455 107)	(806 500)	(2 126 259)
Total	(39 220 162)	(34 615 639)	(70 437 826)

7) Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Dotations aux amortissements	(11 492 203)	(10 611 292)	(20 168 905)
Dotations aux provisions	(1 732 539)	(805 157)	(3 465 590)
Reprises sur provisions	1 582 471	433 338	1 975 506
Total	(11 642 271)	(10 983 111)	(21 658 989)

8) Autres charges d'exploitation

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Entretien et réparation	(1 885 167)	(1 683 845)	(3 210 834)
Jetons de présence	(315 000)	(431 500)	(712 000)
Charges de location	(896 176)	(719 904)	(1 580 361)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(1 885 068)	(1 813 347)	(3 966 434)
Autres services extérieurs	(956 092)	(1 748 929)	(3 458 499)
Déplacements, missions, réceptions	(1 177 083)	(1 027 998)	(2 234 618)
Frais de formation	(507 577)	(204 549)	(697 762)
Frais de télécommunication	(288 162)	(367 712)	(604 256)
Frais de transport	(8 196 694)	(7 003 090)	(14 551 364)
Impôts et Taxes	(992 367)	(841 407)	(1 850 294)
Personnel extérieur à l'entreprise	(149 117)	(122 103)	(208 212)
Primes d'assurances	(1 390 457)	(1 278 808)	(2 580 524)
Publicité, publication et relation publique	(576 480)	(628 697)	(992 910)
Services bancaires et assimilés	(467 730)	(519 741)	(970 690)
Sous-traitance générale	(140 575)	(163 969)	(69 543)
Autres comptes d'ajustement	-	-	(3 966)
Total	(19 823 745)	(18 555 599)	(37 692 267)

9) Charges financières nettes

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Charges d'intérêts	(3 519 041)	(2 175 469)	(5 723 561)
Pertes de changes	(7 071 506)	(8 374 715)	(13 296 386)
Autres charges financières	(96 186)	(51 649)	(254 183)
Gains de changes	13 212 854	14 408 366	22 787 578
Charges nettes sur cession VM	(19 255)	(78 880)	(63 751)
Total	2 506 866	3 727 653	3 449 697

10) Produits des placements

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Autres produits financiers	1 329 686	566 050	1 098 108
Produits des placements	566 600	295 922	676 480
Total	1 896 286	861 972	1 774 588

11) Autres gains ordinaires

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Autres gains sur éléments non récurrents	184 166	98 910	864 075
Plus-values de cession d'immobilisations corp et incorp	175 770	65 051	123 854
Total	359 936	163 961	987 929

12) Autres pertes ordinaires

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Autres pertes sur éléments non récurrents	(1 053 472)	(214 599)	(691 019)
Moins-values de cession d'immobilisations corp et incorp	-	(8 227)	(8 224)
Total	(1 053 472)	(222 826)	(699 243)

13) Impôts sur les bénéfices

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Impôts sur les sociétés	(4 008 594)	(2 637 151)	(6 350 268)
Produits d'impôts différés	37 829	43 785	75 658
Total	(3 970 765)	(2 593 366)	(6 274 610)

14) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(322 256)	(260 800)	(659 513)
Total	(322 256)	(260 800)	(659 513)

15) Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence

Désignation	30 Juin 2018	30 Juin 2017	31 Décembre 2017
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence AUTO CABLES	600 505	259 528	344 091
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence ONE TECH EC	(186)	(1 230)	(4 487)
Total	600 319	258 298	339 604

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Trésorerie	Solde début de période	Solde fin de période
Liquidités et équivalents liquidités	40 150 526	50 724 011
Découverts bancaires	-2 328 786	-5 666 963
Total	37 821 740	45 057 048

TUNIS, le 30 Août 2018

Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la société ONE TECH HOLDING

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2018

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 ter de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe ONE TECH HOLDING comprenant le bilan consolidé au 30 juin 2018, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé arrêtés à cette date et des notes aux états financiers consolidés.

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

Les états financiers intermédiaires consolidés qui font apparaître un total bilan 630 566 981 dinars et un résultat bénéficiaire consolidé de 27 577 198 dinars, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que

les états financiers intermédiaires consolidés du groupe ONE TECH HOLDING arrêtés au 30 juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au système comptables des entreprises en Tunisie.

Les Commissaires aux Comptes

Mourad FRADI

ECC MAZARS

Mahmoud ZAHAF

CABINET ZAHAF & ASSOCIES

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

ENNAKL AUTOMOBILES

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2018 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Lasâad Borji et Mr Salah MEZIOU.

BILAN CONSOLIDE**Au 30/06/2018****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<i>Actifs</i>	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2018</u>	<u>Au 30/06/2017</u>	<u>Au 31/12/2017</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés :				
Goodwill		-	-	-
Amortissements Goodwill		-	-	-
Immobilisations incorporelles		2 896 013	2 472 309	2 774 864
Amortissements immobilisations incorporelles		(2 528 468)	(2 281 302)	(2 446 915)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	2	367 545	191 008	327 949
Immobilisations corporelles		82 305 378	68 076 964	76 763 109
Amortissements immobilisations corporelles		(23 413 620)	(22 513 192)	(22 016 874)
Provisions sur immobilisations corporelles		-	(258 299)	-
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	3	58 891 758	45 305 473	54 746 234
Titres de participation non consolidés		62 657 973	34 589 647	59 555 035
Provisions / titres		-	-	-
Autres immobilisations financières		3 223 466	3 295 280	1 171 949
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	4	65 881 438	37 884 927	60 726 983
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		125 140 742	83 381 407	115 801 166
Autres actifs non courants		-	-	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		125 140 742	83 381 407	115 801 166
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		85 082 710	64 135 723	64 897 880
Provisions / stocks		(3 451 364)	(3 917 581)	(3 460 879)
TOTAL STOCKS :	5	81 631 346	60 218 142	61 437 001
Clients et comptes rattachés		57 126 063	35 438 898	39 034 701
Provisions / comptes clients		(1 368 951)	(1 621 596)	(1 419 565)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :	6	55 757 112	33 817 302	37 615 136
Autres Actifs courants	7	14 082 026	5 669 785	10 800 011
Actif d'impôts différé	14	7 119 253	3 232 405	6 810 445
Liquidités et équivalents de liquidités	8	14 068 754	68 031 379	32 529 322
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		172 658 491	170 969 013	149 191 915
TOTAL DES ACTIFS :		297 799 233	254 350 420	264 993 081

BILAN CONSOLIDE**Au 30/06/2018**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2018</u>	<u>Au 30/06/2017</u>	<u>Au 31/12/2017</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		84 266 900	78 244 150	75 982 820
Résultat consolidé		17 031 489	20 296 961	29 773 833
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :	9	<u>131 298 389</u>	<u>128 541 111</u>	<u>135 756 653</u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux		<u>1 348</u>	<u>663</u>	<u>558</u>
Intérêt minoritaires dans le résultat		<u>186</u>	<u>210</u>	<u>375</u>
TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES AFFECTATION (I) :	9	<u>1 534</u>	<u>872</u>	<u>932</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts		18 137 157	-	19 857 060
Autres passifs non courants		129 139	154 811	-
Provision pour risques et charges		5 819 537	4 982 109	5 644 058
Dépôts & cautionnements		4 000	4 000	4 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :	10	<u>24 089 832</u>	<u>5 140 920</u>	<u>25 505 118</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	101 137 887	92 341 146	85 336 103
Passif d'impôts différé	14	3 968 594	178 499	3 693 795
Autres passifs courants	12	33 034 182	28 147 872	10 557 541
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	4 268 815	-	4 142 940
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		<u>142 409 478</u>	<u>120 667 517</u>	<u>103 730 378</u>
TOTAL DES PASSIFS (II) :		<u>166 499 310</u>	<u>125 808 437</u>	<u>129 235 496</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		<u>297 799 233</u>	<u>254 350 420</u>	<u>264 993 081</u>

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
Au 30/06/2018
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Du 01/01/2018</u> <u>au 30/06/2018</u>	<u>Du 01/01/2017</u> <u>au 30/06/2017</u>	<u>Du 01/01/2017</u> <u>au 31/12/2017</u>
Chiffres d'affaires	15	183 101 538	204 437 584	422 573 933
Achats de marchandises	16	146 828 880	166 513 913	357 489 323
MARGE BRUTE		36 272 658	37 923 671	65 084 610
Autres Charges d'Exploitations	19	495 776	588 266	753 647
Autres Produits d'exploitations	18	850 612	801 697	1 709 391
Frais D'administration	17	6 844 107	5 752 556	11 960 709
Frais de distributions	17	12 367 288	11 505 111	22 051 907
RESULTAT D'EXPLOITATION		17 416 099	20 879 435	32 027 738
Charges financières nettes	20	925 739	41 871	213 743
Produits de Placements et Dividendes	21	3 135 572	3 871 267	4 463 477
Autres Gains Ordinaires	22	717 908	2 077 330	2 626 924
Autres Pertes Ordinaires	23	239 220	567 114	1 353 327
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		20 104 620	26 219 047	37 551 070
Impôt courant & différé		3 072 945	5 921 876	7 776 862
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		17 031 675	20 297 171	29 774 208
Elements Extraordinaires		-	-	-
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		17 031 675	20 297 171	29 774 208
Quote-part dans les sociétés mise en équivalences		-	-	-
Intérêt minoritaires dans le résultat		186	210	375
RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		17 031 489	20 296 961	29 773 833

Etat des flux de trésorerie consolidé

Au 30/06/2018

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION			
RÉSULTAT CONSOLIDÉ NET	17 031 489	20 296 961	29 773 833
Ajustements pour :			
- Amortissement	1 845 925	4 020 534	3 996 364
- Provision	244 489	885 495	353 102
Variations Des :			
- Stocks	(20 184 831)	15 934 081	(15 023 945)
- Créances	(18 091 362)	1 507 214	(12 303 811)
- Autres actifs	(3 282 015)	5 020 975	(7 724 409)
- Fournisseurs et autres dettes	15 801 785	(20 941 769)	(4 542 777)
- Autres passifs	2 976 641	(24 572 413)	1 451 089
Plus ou moins values de cessions	(184 224)	(1 193 876)	(232 303)
Impôt différé	(1 433 588)	3 053 906	(132 823)
Parts des minoritaires dans le résultat	186	210	375
Opérations sur fond social	-	(1 039 480)	-
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION	<u>(5 275 504)</u>	<u>2 971 837</u>	<u>(4 385 305)</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 059 042)	(10 257 471)	(19 213 840)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	212 220	283 923	519 220
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(3 102 938)	660 000	(22 156 962)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	-	-	(1 171 949)
Décaissement/Encaissement sur prêts du personnel	(2 051 517)	1 016 653	-
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	<u>(11 001 277)</u>	<u>(8 296 896)</u>	<u>(42 023 530)</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	-	(1 950 000)	(19 500 000)
Opérations sur fond social	(589 758)	(396 369)	(1 264 651)
Encaissements (décaissements) sur emprunts	(1 594 029)	-	24 000 000
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	<u>(2 183 786)</u>	<u>(2 346 369)</u>	<u>3 235 349</u>
VARIATION S DE TRESORERIE	<u>(18 460 568)</u>	<u>(7 671 427)</u>	<u>(43 173 485)</u>
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>32 529 322</u>	<u>75 702 807</u>	<u>75 702 807</u>
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>14 068 754</u>	<u>68 031 379</u>	<u>32 529 322</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

« GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2018

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

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

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

En 2016, le Groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** » a souscrit au capital d'une nouvelle filiale « **AF CAR** » à la constitution sise en côte d'ivoire. Les participations directes de la société « **ENNAKL AUTOMOBILES** » et de la société « **CAR GROS** » représentent respectivement 90 % et 10 % du capital.

En 2018, le Groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** » a souscrit au capital d'une nouvelle filiale « **STLV** » spécialisée dans la location d'automobiles. La participation directe de la société « **ENNAKL AUTOMOBILES** » représente 99 % du capital.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

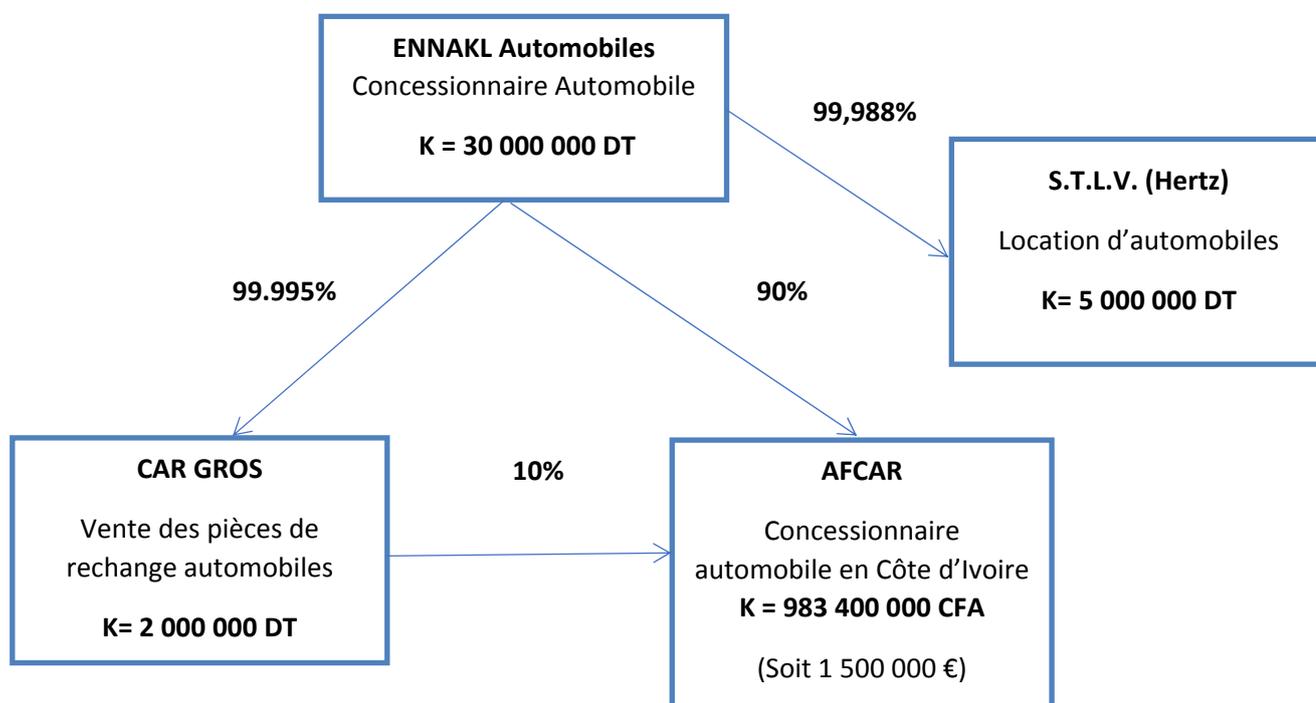
Structure du Capital au 30/06/2018 :

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

Activité du groupe :

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

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2018 conformément à la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- La norme NCT 35, *Etats financiers consolidés* ;
- La norme NCT 36, *Participations dans les entreprises associées* ;
- La norme NCT 37, *Participations dans les coentreprises* ;
- La norme NCT 38, *Regroupement d'entreprises*

En 2016, le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » a adopté le modèle de référence de présentation de l'état de résultat prévu par la norme comptable Tunisienne générale NC 01, et ce pour améliorer sa présentation.

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé prévu par la NC 01.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30 juin 2018.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.
- **Les immobilisations financières** sont initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

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

- **Les stocks** sont évalués initialement à leur coût d'acquisition. Les sociétés du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks. Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks comme suit :

- Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par VIN (numéro de châssis) majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

- Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

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

- Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% à partir de la 3ème année par année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs.

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** sont les fonds disponibles, les dépôts à vue et les découverts bancaires. Ils comprennent également les placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
 - La société filiale : « CAR GROS » ;
 - La société filiale : « AF CAR ».
 - La société filiale : « STLV ».

- **Méthode de consolidation**
- ❖ **L'intégration globale :** Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :
 - *Au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs –après élimination et retraitement des comptes en normes NCT – et à partager le montant des capitaux propres en capitaux propres consolidés et en intérêts minoritaires ;
 - *Au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits – après élimination et retraitement de certaines opérations en normes NCT – puis à répartir le résultat entre résultat consolidé et ce qui revient aux minoritaires.
- **Traitement des écarts de première consolidation :** les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
- **Elimination des opérations internes :** Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
- **Impôts sur le résultat :** Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.

2.2. Présentation des postes du bilan

2.2.1. Note 2 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles figurent à l'actif du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » au 30 juin 2018 pour une valeur brute de 2 896 013 Dinars. Les logiciels sont amortis linéairement au taux de 33,33 %.

2.2.2. Note 3 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30 juin 2018 un montant brut de 82 305 378 Dinars.

Le détail de ces immobilisations ainsi que leur amortissement est présenté dans le tableau des immobilisations et des amortissements au 30 juin 2018.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux fiscaux suivants :

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

Tableau des immobilisations et des amortissements au 30/06/2018

Désignation	Valeurs brutes comptables					Amortissements linéaires					VNC au 30/06/2018
	31/12/2017	Acqui- sitions	(-) Cess- ions ou recla- ssements	Régul . Inv	30/06/2018	31/12/2017	Dota- tions aux amor- ti- ssements	(cessions)	Régul	30/06/2018	
Immobilisations incorporelles											
Licences & Logiciels informatiques	2 774 864	163 851	-	-42 702	2 896 013	2 446 915	120 897	-	-39 345	2 528 468	367 545
Total des immobilisations incorporelles	2 774 864	163 851	-	-42 702	2 896 013	2 446 915	120 897	-	-39 345	2 528 468	367 545
Immobilisations corporelles											
Terrains	9 648 736	-	-	-	9 648 736	-	-	-	-	-	9 648 736
Constructions	24 576 460	52 305	-	-	24 628 765	8 588 769	472 764	-	-2 008	9 059 525	15 569 240
A A I Générale & installations techniques	14 401 228	350 789	-63 199	50 477	14 739 295	6 043 935	660 853	-67 991	-63 695	6 573 101	8 166 194
Matériels de transport	3 682 981	1 576 765	-389 740	-	4 870 007	2 066 367	301 481	-389 740	-	1 978 109	2 891 898
Equipements de bureau	1 910 899	208 262	-	-17 404	2 101 757	848 175	78 530	-	46 823	973 528	1 128 229
Matériels informatiques	1 845 928	92 241	-	50 857	1 989 026	1 317 066	94 659	-	92 750	1 504 475	484 550
Matériels et outillages	6 246 422	32 256	-	-20 937	6 257 741	3 152 563	199 929	-	-27 611	3 324 881	2 932 860
Immobilisations en cours	14 450 455	3 582 572	-32 788	69 812	18 070 052	-	-	-	-	-	18 070 052
Total des immobilisations corporelles	76 763 109	5 895 192	-485 727	132 805	82 305 378	22 016 875	1 808 217	-457 731	46 259	23 413 619	58 891 759
Total des immobilisations	79 537 973	6 059 042	-485 727	90 103	85 201 391	24 463 790	1 929 114	-457 731	6 914	25 942 086	59 259 304

2.2.3. Note 4 : Immobilisations Financières

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Immobilisations Financières			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Titres de participations	48 657 973	22 732 378	48 335 244
Titres immobilisés SICAR	14 000 000	14 000 000	14 000 000
Dépôts et cautionnements	800 764	637 478	637 478
Prêts au personnel à LT	2 422 701	3 295 280	534 470
Versement à effectuer sur TP	0	-2 780 209	-2 780 209
Total	65 881 438	37 884 927	60 726 983

2.2.4. Note 5 : Stocks

Les stocks du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant brut de 85 082 710 Dinars au 30 Juin 2018. Ils sont provisionnés à hauteur de 4% et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et des travaux en cours.

Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour comptabiliser leurs stocks.

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

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

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

Le stock est réparti comme suit :

Stocks			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Stock véhicules neufs	49 212 752	36 598 151	41 127 062
vw/Audi	25 193 837	28 056 766	22 048 213
Porsche	6 286 083	4 924 889	7 217 957
MAN	680 281	680 281	680 281
SEAT	14 088 128	569 843	7 103 718
SKODA	2 755 423	2 366 371	4 076 893
VO	209 000	0	
Stock véhicules neufs et PR encours de dédouanement	17 303 414	8 806 888	5 980 772
Stock PR	17 940 987	17 659 729	17 085 641
Stock des travaux en cours	611 970	1 048 040	680 602
Stock carburants et lubrifiants	13 587	22 914	23 803
Sous-total	85 082 710	64 135 723	64 897 880
Provision	3 451 364	3 917 581	3 460 879
Total	81 631 346	60 218 142	61 437 001

2.2.5. Note 6 : Clients & comptes rattachés

Ce poste se détaille comme suit :

Clients et comptes rattachés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Clients compte courant	26 720 364	22 047 043	22 457 728
Effets à recevoir	29 319 939	12 277 006	15 403 490
Clients douteux	857 691	857 691	857 692
Effets et chèques impayés	228 069	257 157	315 791
Sous-total	57 126 063	35 438 898	39 034 701
Provision	1 368 951	1 621 596	1 419 565
Total	55 757 112	33 817 302	37 615 136

2.2.6. Note 7 : Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants se détaille comme suit :

Autres actifs courants			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Avances et prêts au personnel	1 229 040	115 910	212 062
Autres comptes débiteurs	243 715	437 516	2 940 621
Autres impôts et taxes	0	108 747	4 051 302
Fournisseurs avances et acomptes	3 648 081	0	594 917
Charges constatées d'avance	323 087	319 381	34 845
Produits à recevoir	8 686 098	4 736 224	3 014 257
Sous-total	14 130 020	5 717 779	10 848 005
Provision	47 995	47 995	47 995
Total	14 082 025	5 669 785	10 800 011

2.2.7. Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités se détaillent comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Placement SICAV	422 050	30 398 770	5 478 410
Placements à court terme	295 048	13 295 048	295 048
Effets à l'encaissement	2 956 242	12 099 622	9 954 410
Chèques à l'encaissement	1 568 332	1 582 804	2 976 572
Banques créditrices	8 813 633	10 640 400	13 811 632
Caisses	13 450	14 735	13 250
Total	14 068 754	68 031 379	32 529 322

2.2.8. Note 9 : Capitaux propres et intérêts des minoritaires

Désignation	Capital	Réserves & IM	Resultat de la période	Total
Capitaux propres consolidés au 31/12/2017	30 000 000	75 983 378	29 774 208	135 757 585
Impact des ajustements de consolidation au 31/12/2017	-5 706 947	6 390 390	- 4 022 543	-3 339 100
Capitaux propres cumulés au 31 DECEMBRE 2017	35 706 947	69 592 988	33 796 751	139 096 685
Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 Décembre 2017				
Affectation en résultats reportés		33 796 750	(33 796 750)	
Dividendes distribués		-25 500 000		
Mouvements sur fonds social		-589 758		
Résultat de la période			21 424 972	
Variation de l'écart de conversion		686 928		
Impact des ajustements de consolidation au 30/06/2018		6 281 340	- 4 393 297	1 888 043
Capitaux propres consolidés au 30/06/2018	30 000 000	84 268 248	17 031 675	131 299 924

2.2.9. Note 10 : Passifs non courants

PASSIFS NON COURANTS			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Emprunt Attijari Bank	18 137 157	0	19 857 060
Provision pour risques et charges	5 819 537	4 982 109	5 644 058
Dépôts & cautionnements	4 000	4 000	4 000
Autres passifs non courants	129 139	154 811	0
Total	24 089 832	5 140 920	25 505 118

2.2.10. Note 11 : Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Fournisseurs locaux	2 928 247	651 364	3 405 655
Fournisseurs d'immobilisations	1 199 849	680 314	2 647 453
Fournisseurs étrangers	77 580 295	82 997 278	71 613 601
Fournisseurs effets à payer	55 824	-	16 336
Fournisseurs retenue de garantie	1 983 026	1 172 452	1 672 286
Fournisseurs factures non parvenues	17 390 646	6 839 739	5 980 772
Total	101 137 887	92 341 146	85 336 103

2.2.11. Note 12 : Autres passifs courants

Autres passifs courants			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Personnel et comptes rattachés	-	5 069	216 936
Etats impôts et taxes	2 348 560	3 479 500	5 510 633
Provision pour congés payés	841 007	727 643	470 054
Débours douanes	135 300	328 833	189 727
Actionnaires dividendes à payer	25 500 000	17 551 075	0
CNSS	1 180 086	1 102 447	1 242 223
Assurance groupe	312 321	299 090	184 551
Charges à payer	2 569 962	4 586 232	2 636 924
Produits constatés d'avances	102 097	50 594	60 000
Créditeurs divers	44 848	17 388	46 492
Total	33 034 182	28 147 872	10 557 541

2.2.12. Note 13 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Concours bancaires et autres passifs financiers			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Échéances à moins d'un an sur emprunts	4 268 815	0	4 142 940
Total	4 268 815	0	4 142 940

2.2.12. Note 14 : Impôts Différés

Impôts Différés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Actifs d'impôts différés	7 119 253	3 232 405	6 810 445
Passifs d'impôts différés	-3 968 594	-178 499	-3 693 795
Total	3 150 659	3 053 906	3 116 650

2.3. Présentation des postes de l'état de résultat

2.3.13. Note 15 : Revenus

Chiffre d'affaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Ventes véhicules neufs	149 573 175	175 318 596	361 882 309
Ventes véhicules d'occasion	253 995	0	0
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	31 364 968	27 000 887	56 588 677
Ventes travaux atelier	1 728 121	1 946 232	3 761 793
Ventes carburants	2 803	5 390	5 820
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	78 829	68 427	149 977
Ventes accessoires véhicules neufs	99 646	98 051	185 357
Total chiffre d'affaires	183 101 537	204 437 584	422 573 933

2.3.14. Note 16 : Achats de marchandises

Coût des ventes			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Achats de Marchandises véhicules neufs	112 779 848	125 835 709	254 499 111
Achats VO	433 700	0	0
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	17 960 383	21 663 795	43 169 124
Autres frais sur achats	34 356 097	31 455 959	72 339 325
Travaux extérieurs	311 998	692 228	173 419
Salaires et compléments de salaire du personnel SAV Productif	1 171 685	1 128 010	2 573 167
Variation de stock	-20 184 831	-14 261 788	-15 264 823
Total	146 828 880	166 513 913	357 489 323

2.3.15. Note 16 : Variation des stocks

Variation de stocks	
	juin-18
Stock des travaux en cours	68 633
Stock Initial	1 360 883
Stock Final	1 292 251
Stock de véhicules	-19 199 332
Stock Initial	46 427 553
Stock Final	65 626 885
Stock pièces de rechange	-855 347
Stock Initial	17 085 641
Stock Final	17 940 987
Stock lubrifiants	0
Stock Initial	0
Stock Final	0
Stock carburants	10 216
Stock Initial	23 803
Stock Final	13 587
Stock VO	-209 000
Stock Initial	0
Stock Final	209 000
Total variation des stocks	-20 184 831

2.3.16. Note 17 : Frais de distribution & d'administration

Frais de distribution & d'administration			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Charge de personnel	9 237 596	8 541 715	16 806 520
Frais déplacements (AVA et Billets)	579 384	526 958	1 169 808
Publicités et insertions	836 555	977 812	1 063 680
Consommables	80 521	74 047	207 803
Cadeaux, Réceptions et restauration	92 661	78 595	216 106
Vêtements de Travail	62 620	94 697	138 688
Formation	252 147	63 756	256 483
Autres Frais sur Ventes	1 378 985	1 147 299	2 299 813
Locations diverses	314 717	32 669	89 901
Abonnements	2 272	192 097	410 437
Assurance	236 601	146 109	294 889
Dons et subventions	18 000	20 500	24 000
Energie	347 771	355 139	785 798
Entretien et réparations	462 309	149 512	630 712
Fournitures de bureaux	150 573	150 138	267 658
Frais bancaires	1 076 156	906 205	1 372 134
Gardiennage	317 094	398 109	596 074
Honoraires	1 060 164	574 311	1 816 715
Dotation aux amortissements	1 925 872	2 058 472	3 992 632
Impôts & Taxes	779 397	769 529	1 572 765
Total	19 211 395	17 257 667	34 012 616

2.3.17. Note 18 : Autres produits d'exploitation

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	juin-18	juin-17	Déc-17
Ristournes TFP	177 721	192 465	166 487
Location	66 251	62 594	125 188
Frais de gestion et autres services	50 736	36 592	136 056
Reprise/Stock VN	495 415	-	1 228 659
Reprise/Provisions créances	60 490	95 785	53 000
Total autres produits d'exploitation	850 612	387 436	1 709 391

2.3.18. Note 19 : Autres charges d'exploitation

Autres Charges d'Exploitations			
<i>En dinar Tunisien</i>	juin-18	juin-17	Déc-17
Provision/stock	485 901	343 451	701 147
Reprise/provision sur stocks	-	414 261	-
Provisions sur créances	9 875	244 815	52 500
Total	495 776	174 005	753 647

2.3.19. Note 20 : Charges financières nettes

Charges financières			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Intérêts sur comptes courants	85 596	41 871	213 743
Intérêts sur crédit bancaire	840 142	0	0
Total	925 739	41 871	213 743

2.3.20. Note 21 : Produits des placements

Produits des placements			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Produits net sur placements	113 045	1 300 445	1 614 211
Dividendes reçus Hors Groupe	2 917 920	2 476 113	2 491 177
Intérêts créditeurs	104 606	94 709	358 090
Total	3 135 572	3 871 267	4 463 477

2.3.21. Note 22 : Autres gains ordinaires

Autres gains ordinaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Produits non récurrents	488 688	1 825 404	2 364 549
Profits sur cessions d'immobilisations	229 220	251 926	262 375
Total	717 908	2 077 330	2 626 924

2.3.22. Note 23 : Autres pertes ordinaires

Autres pertes ordinaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Autres pertes	22 996	28 418	304 233
Pertes sur créances irrécouvrables	3 736	0	17 236
Dotations aux provisions pour risques et charges	220 770	476 236	1 022 721
Reprise sur provisions pour risques et charges	-46 220	0	-141 606
Différences de règlement et débours	1 115	513	21 752
Pénalités de retard	36 822	61 947	128 990
Total	239 220	567 114	1 353 326

Tunis, le 29 août 2018

A l'attention des actionnaires du groupe « Ennakl Automobiles »

Rapport d'examen Limité sur les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2018

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **ENNAKL Automobiles** pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2018.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe ENNAKL Automobiles au 30 juin 2018 qui font ressortir un total net bilan consolidé de **297 799 233 TND**, des capitaux propres consolidés s'élevant à **131 298 389 TND** y compris le résultat consolidé de la période qui s'élève à **17 031 489 TND** et un flux de trésorerie négatif affecté aux activités d'exploitation de **- 5 275 504 TND**.

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

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédés 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 permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joint du groupe **ENNAKL Automobiles** arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Les co-commissaires aux comptes :

Cabinet Salah Meziou

Salah MEZIOU
Managing Partner

Les commissaires aux comptes associés

M.T.B.F.
Lasâad Borji
Partner

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES (Selon référentiel IFRS)

ENNAKL AUTOMOBILES

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2018 établis conformément au référentiel IFRS. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef Mohamed Lasâad Borji et Mr Salah MEZIOU.

Bilan consolidé au 30/06/2018 - Actifs

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	2 896 013	2 472 309	2 774 864
Amortissements cumulés	(2 528 468)	(2 281 302)	(2 446 915)
Immobilisations incorporelles nettes	4-1 367 545	191 007	327 949
Immobilisations corporelles	82 305 378	68 076 964	76 763 109
Amortissements cumulés	(23 413 620)	(22 771 491)	(22 016 874)
Immobilisations corporelles nettes	4-2 58 891 758	45 305 473	54 746 235
Actifs financiers immobilisés	102 300 949	53 858 626	78 720 120
Dépréciations	-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	4-3 102 300 949	53 858 626	78 720 120
Total actifs immobilisés	161 560 252	99 355 106	133 794 304
Impôt différé - Actif	4-4 7 263 396	3 199 325	6 823 371
Total actifs non courants	168 823 648	102 554 432	140 617 675
Actifs courants			
Stocks	85 082 710	64 135 723	64 897 880
Dépréciations	(3 451 364)	(3 917 581)	(3 460 879)
Stocks nets	4-5 81 631 346	60 218 142	61 437 001
Clients et comptes rattachés	57 126 063	35 438 898	39 034 701
Dépréciations	(1 368 951)	(1 621 596)	(1 419 565)
Clients et comptes rattachés nets	4-6 55 757 112	33 817 302	37 615 136
Autres actifs courants	4-7 14 017 483	5 635 921	10 747 747
Liquidités et équivalents de liquidités	4-8 14 068 754	68 031 379	32 529 322
Total actifs courants	165 474 695	167 702 744	142 329 206
Total actifs	334 298 345	270 257 176	282 946 881

Bilan consolidé au 30/06/2018 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	83 813 621	77 850 637	75 982 820
Autres capitaux propres	27 698 655	12 456 806	13 960 638
Résultat net consolidé	17 052 339	19 988 154	29 130 682
Total capitaux propres	158 564 615	140 295 597	149 074 140
	4-9		
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	1 348	663	558
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	186	210	375
Total intérêts minoritaires	1 534	873	933
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	13 201 479	4 330 768	8 330 106
Autres passifs non courants	24 089 833	5 140 920	25 505 118
Total passifs non courants	37 291 312	9 471 688	33 835 224
	4-4		
	4-10		
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	101 137 887	92 341 146	85 336 103
Autres passifs courants	33 034 182	28 147 872	10 557 541
Concours bancaires et autres passifs financiers	4 268 815	0	4 142 940
	4-11		
	4-12		
	4-13		
Total passifs courants	138 440 884	120 489 018	100 036 584
Total passifs	175 732 196	129 960 706	133 871 808
Total capitaux propres et passifs	334 298 345	270 257 176	282 946 881

Etat de Résultat consolidé au 30/06/2018				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits d'exploitation		36 272 658	37 923 671	65 084 610
Revenus	5-1	183 101 538	204 437 584	422 573 933
Coût des ventes	5-2	146 828 880	166 513 913	357 489 323
Charges d'exploitation		18 856 559	17 095 941	33 108 577
Frais de distribution	5-3	12 367 288	11 505 111	22 051 907
Frais d'administrations	5-3	6 844 107	5 804 261	12 012 414
Autres produits d'exploitation	5-4	850 612	387 436	1 709 391
Autres charges d'exploitation	5-5	495 776	174 005	753 647
Résultat d'exploitation		17 416 099	20 827 731	31 976 033
Charges financières	5-6	925 739	41 871	213 743
Produits des placements	5-7	3 163 372	3 503 631	3 657 648
Autres gains ordinaires	5-8	717 908	2 077 330	2 626 924
Autres pertes ordinaires	5-9	239 220	567 114	1 353 327
Résultat des activités courantes avant impôt		20 132 420	25 799 706	36 693 536
Impôt sur les sociétés	5-10	3 079 895	5 811 342	7 562 476
Résultat consolidé		17 052 525	19 988 364	29 131 059
Intérêts minoritaires		186	210	375
Résultat net - Part du groupe		17 052 339	19 988 154	29 130 682

Etat de Résultat Global consolidé au 30/06/2018				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat de l'exercice		17 052 339	19 988 154	29 130 682
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		13 738 017	1 155 334	4 797 195
Résultat global		30 790 356	21 143 488	33 927 877

Etat des Flux de Trésorerie consolidé au 30/06/2018

En Dinar Tunisien			
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	17 052 339	19 988 154	29 130 682
Ajustements pour :	2 090 414	4 906 029	4 297 761
Amortissements	1 845 925	4 020 534	3 944 659
Provisions	244 489	885 495	353 102
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	19 142 753	24 894 184	33 428 444
Variation du BFR	(22 984 855)	(25 285 269)	(38 464 821)
Variation des stocks	(20 184 831)	15 934 081	(15 023 945)
Variations des clients et comptes rattachés	(18 091 362)	1 507 214	(12 303 811)
Variation des autres actifs courants	(3 302 862)	5 020 975	(7 813 075)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	15 801 785	(20 941 769)	(4 542 777)
Variation des autres passifs courants	2 976 639	(24 572 413)	1 451 089
Plus ou moins values de cessions	(184 224)	(1 193 876)	(232 303)
Opération sur fond social	-	(1 039 480)	-
Variation de l'impôt différé	(1 433 588)	3 362 923	437 347
Parts des minoritaires dans le résultat	186	-	375
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(5 275 504)	2 971 838	(4 599 030)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 059 042)	(10 257 471)	(19 000 113)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	212 220	283 923	519 220
Décaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers	(3 762 938)	660 000	(22 156 962)
Encaissements provenant de la cession d'actifs financiers	660 000	-	(1 171 949)
Encaissements/décaissements provenant des prêts au personnel	(2 051 517)	1 016 653	-
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(11 001 277)	(8 296 897)	(41 809 804)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décaissements provenant de distributions de dividendes		(1 950 000)	(19 500 000)
Décaissements provenant des mouvements sur le fond social	(589 758)	(396 369)	(1 264 651)
Encaissements (décaissements) sur emprunts	(1 594 028)	-	24 000 000
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 183 787)	(2 346 369)	3 235 349
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	32 529 322	75 702 807	75 702 807
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(18 460 568)	(7 671 428)	(43 173 485)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	14 068 754	68 031 379	32 529 322

Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés au 30/06/2018

	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres et IM
<i>En Dinar Tunisien</i>						
Situation au 31/12/2016	30 000 000	66 668 848	9 111 738	31 253 878	943	137 035 406
Affectation résultat 2016	-	31 253 878	-	(31 253 878)	-	-
Dividendes 2016	-	(19 500 000)	-	-	-	(19 500 000)
Résultat consolidé au 31/12/2017	-	-	-	29 130 682	-	29 130 682
Varation intérêts des minoritaires	-	-	-	-	(10)	10
Mouvements portant sur le fond social	-	(2 439 906)	-	-	-	(2 439 906)
Retraitement IFRS (charges à répartir)	-	-	51 705	-	-	51 705
Réserves de réévaluation en juste valeur	-	-	4 797 195	-	-	4 797 195
Situation au 31/12/2017	30 000 000	75 982 820	13 960 638	29 130 682	933	149 075 073
Affectation résultat 2016	-	29 130 682	-	(29 130 682)	-	-
Dividendes 2017	-	(19 500 000)	-	-	-	(19 500 000)
Résultat consolidé au 30/06/2018	-	-	-	17 052 339	-	17 052 339
Varation intérêts des minoritaires	-	-	-	-	601	601
Mouvements portant sur le fond social	-	(1 799 881)	-	-	-	(1 799 881)
Réserves de réévaluation en juste valeur	-	-	13 738 017	-	-	13 738 017
Situation au 30/06/2018	30 000 000	83 813 621	27 698 655	17 052 339	1 534	158 566 149

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30 Juin 2018

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

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

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

En 2016, le Groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** » a souscrit au capital d'une nouvelle filiale « **AF CAR** » à la constitution sise en Côte d'Ivoire. Les participations directes de la société « **ENNAKL AUTOMOBILES** » et de sa filiale « **CAR GROS** » représentent respectivement 90 % et 10 % du capital, libérées du quart à la souscription, fin septembre 2016.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

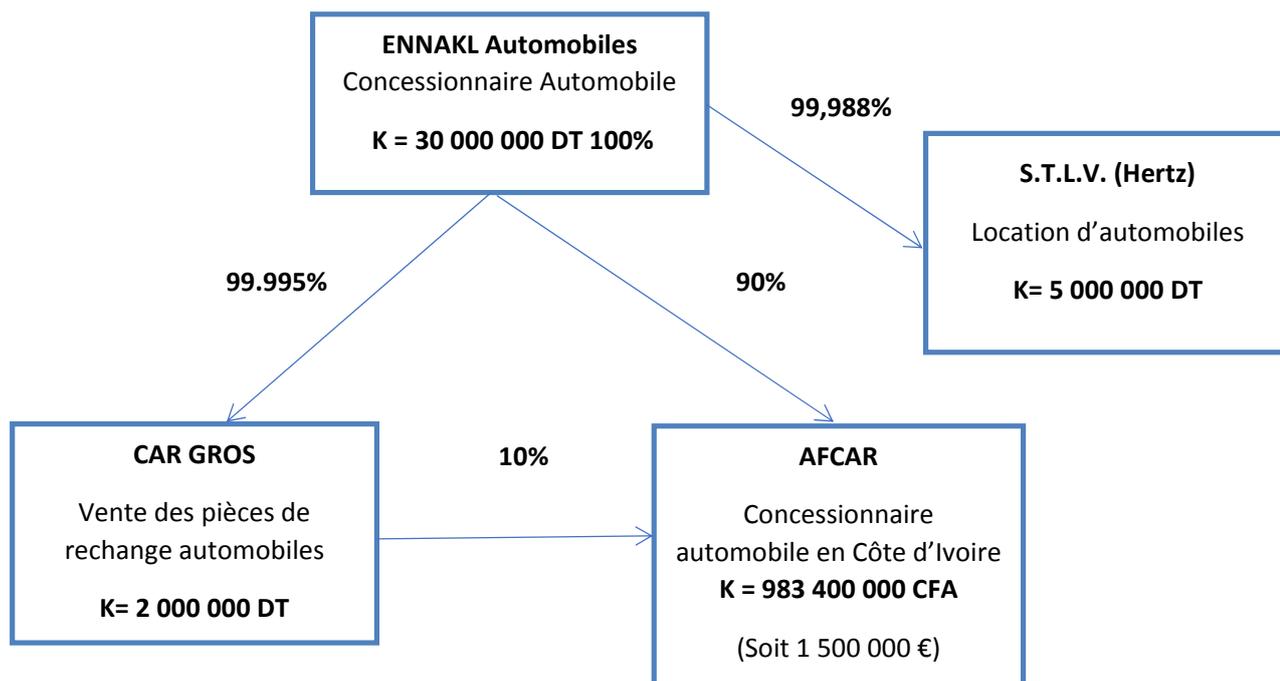
Structure du Capital au 31 Juin 2018

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

Activité du groupe :

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

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



2. Notes aux états financiers

2.1. Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2018 conformément aux normes comptables IFRS.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés à la date du 30/06/2018.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.
- **Les actifs financiers** sont classés dans l'une des catégories suivantes :
 - les actifs financiers disponibles à la vente,
 - les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance,
 - les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction),
 - les prêts et créances.

Les actifs financiers (placements) à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La classification des actifs financiers dépend des intentions de la direction quant aux objectifs de leur acquisition. La direction décide de la présentation des actifs financiers dès la prise en compte initiale.

(a) Actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables

Les actifs financiers actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables sont les actifs financiers non dérivés évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les actifs financiers actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables sont subséquemment évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers évalués à la JV par AERG sont directement pris en compte dans les capitaux propres, parmi les autres éléments du résultat global.

La juste valeur des actifs financiers évalués à la JV par AERG cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

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

Même s'il n'a pas été décomptabilisé, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif financiers actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables, la perte cumulée qui a été directement comptabilisée en capitaux propres doit être sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

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

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme évalués à la JV par AERG non recyclables ne peuvent pas être reprises en résultat.

(b) Actifs financiers évalués au coût amorti

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe que la société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.

Un instrument d'emprunt à taux d'intérêt variable peut répondre aux critères d'un actif détenu jusqu'à son échéance.

Un risque significatif de non-paiement ou de crédit n'empêche pas le classement d'un actif financier comme détenu jusqu'à son échéance tant ses paiements contractuels sont déterminés ou déterminables.

Les instruments de capitaux propres ne peuvent être classés dans cette catégorie soit parce qu'ils ont une durée de vie indéfinie et ne comportent donc pas d'échéance, soit parce que les montants que leur détenteur peut recevoir peuvent varier d'une manière qui les rends non déterminés ou déterminables d'avance.

La société ne doit plus classer des actifs financiers comme étant détenus jusqu'à leur échéance si durant l'exercice considéré ou les deux exercices précédents, elle a procédé à la cession ou au reclassement avant l'échéance d'une quantité non négligeable par rapport au total des placements de la catégorie sauf exceptions.

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont évalués lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur majorée des coûts de transaction occasionnés par leur acquisition ou émission.

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont subséquentement évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

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

(d) Prêts et créances

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

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

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

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

- **Les stocks** sont évalués initialement à leur coût d'acquisition. Les sociétés du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks. Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks comme suit :

- Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par VIN (numéro de châssis) majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

- Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

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

- Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% à partir de la 3^{ème} année par année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs.

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** sont constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les actifs financiers (placements) à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation :** Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
 - La société filiale : « CAR GROS » ;
 - La société filiale : « AF CAR ».
 - La société filiale : « STLV ».

- **Méthodes de consolidation :** Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

- ❖ **L'intégration globale :** Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :
 - *Au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs, après élimination et retraitement des comptes, et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - *Au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits, après élimination et retraitement de certaines opérations, puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.

- **Traitement des écarts de première consolidation :** Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.

- **Elimination des opérations internes :** Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

- **Impôts sur le résultat :** Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.

2.1.4. Changements de méthodes comptables de présentation :

En 2016, la société Ennakl Automobiles a opéré les changements de méthodes comptables suivants pour améliorer la présentation des états financiers consolidés :

- **Au niveau du bilan consolidé :**

Les avances au titre de l'impôt sur le résultat ainsi que l'impôt sur le résultat à payer ont été compensés et présentés en net parmi les autres actifs ou les autres passifs.

De ce fait, les rubriques « Autres actifs courants » et « Autres passifs courants » du bilan consolidé de 2015 ont été retraitées en conséquence pour appliquer ce changement.

- **Au niveau de l'état de résultat global consolidé :**

En 2016, le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » a adopté un modèle de présentation des charges par destination pour l'état de résultat global consolidé en remplacement du modèle de présentation des charges par nature utilisé durant les exercices précédents, et ce pour améliorer la présentation de sa performance.

2.2 Clients et comptes rattachés

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

2.3. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités sont constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les actifs financiers (placements) à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

2.4. Fournisseurs et comptes rattachés

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

2.5. L'impôt courants et différés

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

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%.

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

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

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

2.6. Comptabilisation des revenus

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

3. Gestion des risques financiers

3.1. Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Ce risque provient essentiellement des créances client. La direction prend en considération les facteurs pouvant avoir une influence sur le risque de crédit de la clientèle. Pour les besoins de suivi de crédit les clients sont regroupés en fonction de l'ancienneté de leurs créances : non échus ou échus depuis moins de 6 mois, supérieurs à 6 mois et supérieurs à 1 an.

3.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à remplir ses obligations relatives aux passifs financiers qui seront réglés par remise de trésorerie ou d'autres actifs financiers.

La gestion du risque de liquidité par le Groupe a pour objectif de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'elle disposera de liquidité suffisantes pour honorer ses passifs lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales, sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation de la société.

3.2 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêts et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables, tout en optimisant le couple rentabilité / risque.

Le Groupe a recours à des contrats de change à terme pour couvrir son risque de change.

4. Notes sur le bilan

4.1. Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute des immobilisations incorporelles	2 896 013	2 462 775	2 774 864
Logiciels et licences	2 896 013	2 472 308	2 774 864
Amortissements	2 528 468	2 281 302	2 446 915
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	367 545	191 007	327 949

4.2. Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute des immobilisations corporelles	82 305 378	68 076 962	76 763 109
Terrains	9 648 736	9 645 635	9 648 736
Constructions	24 628 765	19 464 171	24 576 460
A A I Généraux et Technique	14 739 295	13 203 397	14 401 228
Matériels de transport	4 870 007	4 111 266	3 682 981
Equipements de bureau	2 101 757	1 732 176	1 910 899
Matériels informatique	1 989 026	2 354 283	1 845 928
Matériels et outillages	6 257 741	6 073 219	6 246 422
Immobilisations en cours	18 070 052	11 492 816	14 450 455
Dépréciations	23 413 619	22 771 489	22 016 875
Dépréciation des constructions	9 059 525	8 149 746	8 588 769
Dépréciation A A I Générale et techniques	6 573 101	5 831 368	6 043 935
Dépréciation des matériels de transport	1 978 109	2 462 272	2 066 367
Dépréciation des équipements de bureau	973 528	1 096 943	848 175
Dépréciation des matériels informatiques	1 504 475	2 101 415	1 317 066
Dépréciation des matériels et outillages	3 324 881	3 129 745	3 152 563
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	58 891 758	45 305 473	54 746 235

Désignation	Valeurs brutes comptables					Amortissements linéaires					VNC au 30/06/2018
	31/12/2017	Acqui- sitions	(-) Cess- ions ou recla- ssements	Régul . Inv	30/06/2018	31/12/2017	Dotations aux amor-ti- ssements	(cessions)	Régul	30/06/2018	
Immobilisations incorporelles											
Licences & Logiciels informatiques	2 774 864	163 851	-	-42 702	2 896 013	2 446 915	120 897	-	-39 345	2 528 468	367 545
Total des immobilisations incorporelles	2 774 864	163 851	-	-42 702	2 896 013	2 446 915	120 897	-	-39 345	2 528 468	367 545
Immobilisations corporelles											
Terrains	9 648 736	-	-	-	9 648 736	-	-	-	-	-	9 648 736
Constructions	24 576 460	52 305	-	-	24 628 765	8 588 769	472 764	-	-2 008	9 059 525	15 569 240
A A I Générale & installations techniques	14 401 228	350 789	-63 199	50 477	14 739 295	6 043 935	660 853	-67 991	-63 695	6 573 101	8 166 194
Matériels de transport	3 682 981	1 576 765	-389 740	-	4 870 007	2 066 367	301 481	-389 740	-	1 978 109	2 891 898
Equipements de bureau	1 910 899	208 262	-	-17 404	2 101 757	848 175	78 530	-	46 823	973 528	1 128 229
Matériels informatiques	1 845 928	92 241	-	50 857	1 989 026	1 317 066	94 659	-	92 750	1 504 475	484 550
Matériels et outillages	6 246 422	32 256	-	-20 937	6 257 741	3 152 563	199 929	-	-27 611	3 324 881	2 932 860
Immobilisations en cours	14 450 455	3 582 572	-32 788	69 812	18 070 052	-	-	-	-	-	18 070 052
Total des immobilisations corporelles	76 763 109	5 895 192	-485 727	132 805	82 305 378	22 016 875	1 808 217	-457 731	46 259	23 413 619	58 891 758
Total des immobilisations	79 537 973	6 059 042	-485 727	90 103	85 201 391	24 463 790	1 929 114	-457 731	6 914	25 942 086	59 259 303

4.3. Actifs financiers immobilisés

Actifs fir Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Valeur brute	102 300 949	-	78 720 120
Actifs financier évalués à la juste valeur par le biais des AERG	85 589 512	39 341 453	63 548 172
Titres immobilisé SICAR	14 000 000	14 000 000	14 000 000
Dépôts et cautionnements	800 765	637 478	637 478
Prêts au personnel	1 910 672	2 659 904	534 470
Titres de participation non versé	-	2 780 209	-
Valeur nette comptable	102 300 949	53 858 626	78 720 120

1	Actifs financier évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
A.T.L	8 267 455	7 680 732	8 240 786
ATTIJARI BANK	40 001 956	25 973 674	28 091 135
AMEN BANK	36 000 000	-	25 788 257
Autres titres	1 320 100	5 687 046	1 427 992
Total	85 589 512	39 341 453	63 548 171

4.4. Impôts différés

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Provision pour dépréciation des titres de participation	300 000	300 000	300 000
Provision pour risques et charges	5 663 917	1 561 859	5 065 978
Provision pour dépréciation des stocks	772 935	498 604	749 369
Provision pour dépréciation des créances clients	473 528	524 143	524 143
Autres provisions non déductibles	53 016	53 016	53 016
Annulation des charges à répartir	0	130 852	130 865
Pertes et gains de change latents	-	130 852	0
Total	7 263 396	3 199 326	6 823 371

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Revalorisation des actifs financiers à la juste valeur et annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	13 201 479	4 330 768	8 330 106
Total	13 201 479	4 330 768	8 330 106

4.5. Stocks

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute	85 082 710	64 135 723	64 897 880
Stock véhicules neufs	49 212 752	36 598 151	41 127 062
VW/VWU/AUDI	25 193 837	28 056 766	22 048 213
PORSCHE	6 286 083	4 924 889	7 217 957
MAN	680 281	680 281	680 281
SKODA	2 755 423	2 366 371	4 076 893
SEAT	14 088 128	569 843	7 103 718
VO	209 000	-	
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	17 303 414	8 806 888	5 980 772
Stock pièces de rechange	17 940 987	17 659 729	17 085 641
Stock des travaux en cours	611 970	1 048 040	680 602
Stock carburants et lubrifiants	13 587	22 914	23 803
Dépréciations	3 451 364	3 917 581	3 460 879
Valeur nette comptable	81 631 346	60 218 142	61 437 001

Remarque : La politique de provision du stock des véhicules neufs détenus par la société mère ENNAKL automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock est < 2 ans.
- Une provision de 20% à partir de la troisième année et pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock est > 2 ans.

4.6. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute	57 126 063	35 438 898	39 034 701
Clients compte courant	26 720 364	21 867 558	22 457 728
Effets et chèques impayés	228 069	179 485	315 791
Effets à recevoir	29 319 939	12 277 006	15 403 490
Clients douteux	857 691	1 114 848	857 692
Dépréciations	1 368 951	1 621 596	1 419 565
Valeur Nette comptable	55 757 112	33 817 302	37 615 136

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

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

4.7. Autres actifs courants

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Valeur brute	14 065 478	5 683 915	10 795 741
Avances et prêts au personnel	1 164 498	82 047	159 799
Autres comptes débiteurs	243 715	404 722	2 940 621
Autres impôts et taxes	-	108 747	4 051 302
Report TVA	-	32 794	-
Fournisseurs avances et acomptes	3 648 081	-	594 917
Charges constatées d'avance	323 087	319 381	34 845
Produits à recevoir	8 686 098	4 736 224	3 014 257
Dépréciations	47 995	47 995	47 995
Valeur comptable nette	14 017 483	5 635 921	10 747 747

4.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Placements	717 098	43 693 818	5 773 458
Effets à l'encaissement	2 956 242	12 099 622	9 954 410
Chèques à l'encaissement	1 568 332	1 582 804	2 976 572
Banques créditrices	8 813 633	10 640 400	13 811 632
Caisse	13 450	14 735	13 250
Total	14 068 754	68 031 379	32 529 322

4.9. Capitaux propres consolidés et intérêts des minoritaires

Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés au 30/06/2018						
	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres et IM
Situation au 31/12/2017	30 000 000	75 982 820	13 960 638	29 130 682	933	149 075 073
Affectation résultat 2016	-	29 130 682	-	(29 130 682)	-	-
Dividendes 2017	-	(19 500 000)	-	-	-	(19 500 000)
Résultat consolidé au 30/06/2018	-	-	-	17 052 339	-	17 052 339
Variation intérêts des minoritaires	-	-	-	-	601	601
Mouvements portant sur le fond social	-	(1 799 881)	-	-	-	(1 799 881)
Réserves de réévaluation en juste valeur	-	-	13 738 017	-	-	13 738 017
Situation au 30/06/2018	30 000 000	83 813 621	27 698 655	17 052 339	1 534	158 566 149

4.10. Autres passifs non courants

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Emprunt Attijari Bank	18 137 157	-	19 857 060
Autres	5 952 677	5 140 920	5 648 058
Total	24 089 833	5 140 920	25 505 118

1	Autres			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017	
Provision pour départ à la retraite	129 140	154 811	151 503	
Provisions pour risques et charges	5 819 537	4 982 109	5 492 554	
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000	
Total	5 952 677	5 140 920	5 648 058	

4.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Fournisseurs locaux	2 928 247	651 364	3 405 655
Fournisseurs d'immobilisations	1 199 849	680 314	2 647 453
Fournisseurs étrangers	77 580 295	82 997 278	71 613 601
Fournisseurs effets à payer	55 824	-	16 336
Fournisseurs retenue de garantie	1 983 026	1 172 452	1 672 286
Fournisseurs factures non parvenues	17 390 646	6 839 739	5 980 772
Total	101 137 887	92 341 146	85 336 103

4.12. Autres passifs courants

Autres passifs courants			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Personnel et comptes rattachés	-	5 069	216 936
Etats impôts et taxes	2 348 560	3 479 500	5 510 633
Provision pour congés payés	841 007	727 643	470 054
Débours douanes	135 300	328 833	189 727
Actionnaires dividendes à payer	25 500 000	17 551 075	0
CNSS	1 180 086	1 102 447	1 242 223
Assurance groupe	312 321	299 090	184 551
Charges à payer	2 569 962	4 586 232	2 636 924
Produits constatés d'avances	102 097	50 594	60 000
Créditeurs divers	44 848	17 388	46 492
Total	33 034 182	28 147 872	10 557 541

4.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Concours bancaires et autres passifs financiers			
	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
<i>En dinar Tunisien</i>			
Échéances à moins d'un an sur emprunts	4 268 815	-	4 142 940
Total	4 268 815	-	4 142 940

5. Notes sur l'état de résultat

5.1. Revenus

Chiffre d'affaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Ventes véhicules neufs	149 573 175	175 318 596	361 882 309
Ventes véhicules d'occasion	253 995	0	0
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	31 364 968	27 000 887	56 588 677
Ventes travaux atelier	1 728 121	1 946 232	3 761 793
Ventes carburants	2 803	5 390	5 820
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	78 829	68 427	149 977
Ventes accessoires véhicules neufs	99 646	98 051	185 357
Total chiffre d'affaires	183 101 537	204 437 584	422 573 933

5.2. Coût des ventes

Coût des ventes			
<i>En dinar Tunisien</i>	juin-18	juin-17	Déc-17
Achats de Marchandises véhicules neufs	112 779 848	125 835 709	254 499 111
Achats VO	433 700	-	-
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrange	17 960 383	21 663 795	43 169 124
Autres frais sur achats	34 356 097	31 455 959	72 339 325
Travaux extérieurs	311 998	692 228	173 419
Salaires et compléments de salaire du personnel SAV	1 171 685	1 128 010	2 573 167
Variation de stock	- 20 184 831	- 14 261 788	- 15 264 823
Total achats de marchandises	146 828 880	166 513 913	357 489 323

Variation de stocks	
	juin-18
Stock des travaux encours	68 633
Stock Initial	1 360 883
Stock Final	1 292 251
Stock de véhicules	-19 199 332
Stock Initial	46 427 553
Stock Final	65 626 885
Stock pièces de rechange	-855 347
Stock Initial	17 085 641
Stock Final	17 940 987
Stock lubrifiants	0
Stock Initial	0
Stock Final	0
Stock carburants	10 216
Stock Initial	23 803
Stock Final	13 587
Stock VO	-209 000
Stock Initial	0
Stock Final	209 000
Total variation des stocks	-20 184 831

5.3. Frais de Distributions & Administrations

Frais de Distributions & Administrations

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Charge de personnel	9 237 596	8 541 715	16 806 520
Frais déplacements(AVA et Billet)	579 384	526 958	1 169 808
Publicite et insertion	836 555	977 812	1 063 680
Consommable	80 521	74 047	207 803
Cadeaux,t Reception et restaurations	92 661	78 595	216 106
Vetements de Travail	62 620	94 697	138 688
Formation	252 147	63 756	256 483
Autres Frais sur Vente	1 378 985	1 147 299	2 299 813
Location diverses	314 717	32 669	89 901
Abonnement	2 272	192 097	410 437
Assurance	236 601	146 109	294 889
Dons et subvention	18 000	20 500	24 000
Energie	347 771	355 139	785 798
Entretien et réparation	462 309	149 512	630 712
Fournitures de bureaux	150 573	150 138	267 658
Frais bancaire	1 076 156	906 205	1 372 134
Gardiennage	317 094	398 109	596 074
Honoraires	1 060 164	626 016	1 868 420
Dotation aux amortissements	1 925 872	2 058 472	3 992 632
Impots & Taxes	779 397	769 529	1 572 765
Total	19 211 395	17 309 372	34 064 321

5.4. Autres produits d'exploitation

<i>En dinar Tunisien</i>	juin-18	juin-17	Déc-17
Ristournes TFP	177 721	192 465	166 487
Location	66 251	62 594	125 188
Frais de gestion et autres services	50 736	36 592	136 056
Reprise/Stock VN	495 415	-	1 228 659
Reprise/Provisions créances	60 490	95 785	53 000
Total autres produits d'exploitation	850 612	387 436	1 709 391

5.5. Autres charges d'exploitation

<i>En dinar Tunisien</i>	juin-18	juin-17	Déc-17
Provision/stock	485 901	343 451	701 147
Reprise/provision sur stocks	-	414 261	-
Provisions sur créances	9 875	244 815	52 500
Total	495 776	174 005	753 647

5.6. Charges financières nettes

Charges financières			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Intérêts sur comptes courants	85 596	41 871	213 743
Intérêts sur crédit bancaire	840 142	0	0
Total	925 739	41 871	213 743

5.7. Produits des placements

Produits des placements			
	juin 2018	juin 2017	Décembre 2017
<i>En dinar Tunisien</i>			
Dividendes reçus Hors Groupe	2 917 920	2 476 113	2 491 177
Intérêts créditeurs	104 606	94 709	358 090
Produits sur placement	140 845	932 809	808 381
Total	3 163 372	3 503 631	3 657 648

5.8. Autres gains ordinaires

Autres gains ordinaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Produits non récurrents	488 688	1 825 404	2 364 549
Profits sur cessions d'immobilisations	229 220	251 926	262 375
Total	717 908	2 077 330	2 626 924

5.9. Autres pertes ordinaires

Autres pertes ordinaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Autres pertes	22 996	28 418	304 233
Pertes sur créances irrécouvrables	3 736	0	17 236
Dotations aux provisions pour risques et charges	220 770	476 236	1 022 721
Reprise sur provisions pour risques et charges	-46 220	0	-141 606
Différences de règlement et débours	1 115	513	21 752
Pénalités de retard	36 822	61 947	128 990
Total	239 220	567 114	1 353 326

5.10. Impôt sur les sociétés

Impôt sur les sociétés

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Charge d'impôt exigible	3 072 945	5 921 876	7 776 862
Charge d'impôt différée	6 950 -	110 534 -	214 386
Total	3 079 895	5 811 342	7 562 476

Tunis, le 29 août 2018,

A l'attention des Actionnaires du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Rapport d'examen Limité sur les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2018

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers consolidés établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés ci-joints, du groupe « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 juin 2018 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour la période clôturée le 30 juin 2018.

Ces états financiers consolidés font apparaître un total net de bilan consolidé de **334 298 345 TND**, un total des capitaux propres consolidés de **158 564 615 TND** et un résultat net consolidé bénéficiaire de **17 052 339 TND** et un flux de trésorerie négatif affecté aux activités d'exploitation de **- 5 275 504 TND**.

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

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

Responsabilité des auditeurs

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

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres 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 une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe **ENNAKL AUTOMOBILES** arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Les co-commissaires aux comptes :

Cabinet Salah Meziou

Salah MEZIOU
Managing Partner

Les commissaires aux comptes associés

M.T.B.F.
Mohamed Lasâad Borji
Partner