



Bulletin Officiel

N° 4883 Jeudi 25 Juin 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES -AGO-AGE

| | |
|---------------|---|
| SOTETEL -AGO- | 2 |
| AMS -AGO- | 3 |
| AMS -AGE- | 3 |

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

| | |
|---------|-----|
| SOTETEL | 4-5 |
|---------|-----|

INFORMATIONS POST AGO

| | |
|-------------------------|-------|
| BANQUE ZITOUNA -AGO- | 6-8 |
| BIAT - AGO - | 9-11 |
| SOCIETE LAND'OR - AGO - | 12-16 |
| TUNIS RE - AGO - | 17-21 |

COURBE DES TAUX

22

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

23-24

ANNEXE I

SITUATIONS ANNUELLES ARRETEES AU 31/12/2014

- SOTETEL
- AMS
- FCP AXIS AAA
- FCP SECURITE

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications

« SO.T.E.TEL »

Siège social : Sise rue des Entrepreneurs -Z.I- Charguia 2 – Aéroport Tunis

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SO.T.E.TEL » sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Mardi 30 Juin 2015 à partir de 10h00 au siège social de la société, sis à rue des Entrepreneurs ZI Charguia 2- Aéroport Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Ratification de la nomination d'un Administrateur et fin de mandat de deux Administrateurs ;
- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2014;
- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes afférant au même exercice;
- Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2014;
- Affectation du résultat de l'exercice 2014;
- Jetons de présences;
- Quitus aux Administrateurs;

Pouvoirs. •

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL AMS SA
SIEGE SOCIAL : Rue Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Le président du Conseil d'Administration convoque tous les Actionnaires de la société LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL, AMS SA pour assister à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Mardi, le 30 JUIN 2015 à 13h à Tunis, à l'hôtel GOLDEN TULIP GAMMARTH sis à la rue de la république la Marsa 2078 afin de délibérer sur les questions portées à l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2014.
- Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014.
- Approbation des états financiers consolidés des exercices 2012, 2013 et 2014.
- Approbation des Convocations conclues par la société et réagies par les articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.
- Affectation des résultats.
- Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
- Jetons de présence.
- Approbation de la nomination de Co-commissaires aux Comptes et renouvellement de son mandat.
- Renouvellement du mandat des administrateurs.
- Nomination des nouveaux Administrateurs.
- Pouvoirs pour accomplissements des formalités juridiques requises par la loi.

2015 - AS - 2777

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SOCIETE LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL AMS SA
SIEGE SOCIAL : Rue Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Le président du Conseil d'Administration convoque tous les Actionnaires de la société LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL, AMS SA pour assister à la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le Mardi, le 30 JUIN 2015 à 14 h, à l'hôtel GOLDEN TULIP GAMMARTH sis à la rue de la république la Marsa 2078, afin de délibérer sur les questions portées à l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du conseil d'Administration relatif à l'augmentation du capital.
- Augmentation du capital en numéraire.
- Délégation de pouvoir au Conseil d'Administration.
- Modification des statuts de la société.
- Pouvoirs pour accomplissements des formalités juridiques requises par la loi.

2015 - AS - 2778

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

**La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications
« SO.T.E.TEL »**

Siège Social : Rue des Entrepreneurs -Z.I- Charguia 2 – Aéroport Tunis

Projet de résolutions de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SO.T.E.TEL » à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 30 juin 2015

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de ratifier la nomination de Mr. Salah Jarraya en qualité d'Administrateur pour un mandat de 3 ans, à partir de l'exercice 2015 et qui prendra fin avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers de l'exercice 2017.

Mr. Salah Jarraya accepte sa nomination et déclare qu'il ne se trouve dans aucun cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéances prévues par la loi. Il informe l'Assemblée Générale Ordinaire des fonctions de direction occupées par lui dans d'autres sociétés et cela conformément aux dispositions des articles 192 et 193 du CSC.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de Mme Emna Mnif et de la fin du mandat de M. Mohamed Fersi administrateurs au sein du Conseil d'Administration.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer deux nouveaux sièges aux représentants des actionnaires autres que TT et appelle le Conseil d'Administration à organiser la désignation des représentants des actionnaires ayant le plus grand nombre d'actions, le même actionnaire n'ayant droit qu'à un seul poste d'Administrateur, et soumettre la proposition de leur nomination à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve le rapport de gestion relatif à l'exercice clos 31 Décembre 2014, tel qu'arrêté par le Conseil d'Administration.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture et après examen du rapport du Conseil d'Administration, du rapport général et du rapport spécial du commissaire aux Comptes, approuve les États financiers au 31 décembre 2014, tels qu'ils lui ont été présentés, faisant apparaître des capitaux propres de 20.503.445 DT y compris un résultat net déficitaire de l'exercice s'élevant à 4.643.691 DT et un total du bilan de 52.016.856 DT.

- Suite -

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture et après examen du rapport spécial du commissaire aux comptes relatif aux conventions prévues à l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, conclues au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014, approuve les conventions qui y figurent.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reporter le déficit de l'exercice 2014 pour un montant de 4.643.691,369 DT comme suit :

- Amortissements différés : 1.222.490,897 DT
- Pertes reportées : 3.421.200,472 DT

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide :

- D'allouer des jetons de présence d'un montant brut de 6.250 DT à chacun des Membres du Conseil d'Administration au titre de 2014.
- D'allouer une rémunération d'un montant annuel brut de 3.750 DT à chacun des Membres du comité Permanent d'Audit.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne sans réserve aux Administrateurs un quitus pour leur gestion au titre de l'exercice 2014.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au mandataire social ou à son représentant pour procéder aux formalités légales requises pour le dépôt, l'enregistrement et la publication.

AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

Banque Zitouna

Siège social : 2, Avenue Qualité de vie – 2015 Le Kram

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

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

I- Résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION : Lecture et approbation du rapport d'activité présenté par le Conseil d'Administration sur l'exercice 2014

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport de gestion présenté par le Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2014, approuve ledit rapport dans toutes ses dispositions.

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

DEUXIEME RESOLUTION: Lecture et approbation du rapport présenté par le Comité Charaïque relatif à l'exercice 2014

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport présenté par le Comité Charaïque relatif à l'exercice 2014, approuve ledit rapport dans toutes ses dispositions.

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

TROISIEME RESOLUTION : Lecture et examen des états financiers de l'exercice 2014, lecture des rapports des Commissaires aux Comptes relatifs audit exercice et approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2014

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu et examiné les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 et les rapports, général et spécial, des Commissaires aux Comptes relatifs au même exercice, approuve états financiers de l'exercice 2014 tels qu'ils lui ont été présentés.

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

QUATRIEME RESOLUTION : Approbation des conventions réglementées

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux conventions réglementées conclues par Banque Zitouna, et en application des articles 200 (Nouveau) et 475 du Code des Sociétés Commerciales, approuve toutes les conventions stipulées dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

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

CINQUIEME RESOLUTION: Affectation des résultats de l'exercice 2014

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéfices de l'exercice 2014 d'un montant de 7 660 millions de dinars dans les résultats reportés.

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

SIXIEME RESOLUTION : Quitus aux administrateurs

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

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

SEPTIEME RESOLUTION : Nomination des Administrateurs

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat de Messieurs Ezzedine Khoja, Abdelwaheb Ben Ayed, Rafik Bouchamaoui, Abdelhay Chouikha, Nabil Chaïbi et Sami Zghal ainsi que le mandat des sociétés La Centrale Laitière du Cap Bon et Al Karama Holding en tant qu'Administrateurs de la Banque pour une période de trois (3) ans prenant fin avec la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

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

- Suite -

La signature du présent procès-verbal par les administrateurs vaut, pour chacun d'eux individuellement, acceptation de ses fonctions d'administrateur de la Banque et déclaration qu'il n'est sujet à aucune interdiction ou incompatibilité légale l'empêchant de les exercer.

HUITIEME RESOLUTION : Ratification de la cooptation d'un Administrateur

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la nomination de Monsieur Abdelkader Zgoulli comme Administrateur représentant les intérêts d'Al Karama Holding et ce, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

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

Monsieur Abdelkader Zgoulli, présent à la réunion, accepte les fonctions d'administrateur qui lui sont confiées et déclare qu'il n'est sujet à aucune interdiction ou incompatibilité légale l'empêchant de les exercer.

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

NEUVIEME RESOLUTION : Nomination d'un Administrateur Indépendant

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Comité de Nominations et Rémunérations décide de nommer Monsieur Hafedh Maamouri comme Administrateur Indépendant, pour un mandat de trois (3) ans prenant fin avec la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

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

La signature du présent procès-verbal par Monsieur Hafedh Maamouri vaut acceptation de ses fonctions d'administrateur indépendant de la Banque et déclaration qu'il n'est sujet à aucune interdiction ou incompatibilité légale l'empêchant de les exercer.

DIXIEME RESOLUTION : Fixation des jetons de présence

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et de la proposition du Comité de Nominations et Rémunérations, décide de fixer les jetons de présence pour l'exercice 2015 comme suit :

- Un montant brut de huit mille (8.000) dinars par an pour chaque Administrateur.
- Un montant brut de deux mille (2.000) dinars par réunion pour les présidents des Comités du Conseil d'Administration.
- Un montant brut de mille (1.000) dinars par réunion pour chaque membre (Hormis les présidents des Comités)

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

ONZIEME RESOLUTION : Pouvoirs

L'Assemblée Générale Ordinaire donne les pouvoirs les plus étendus au Président Directeur Général ou à son mandataire pour accomplir toutes les formalités légales requises relatives du présent procès-verbal.

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

II- Le Bilan après affectation du résultat comptable

BILAN (Bilan après affectation du résultat)

En 1000 Dinars

| | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------|------------------|----------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP, et TGT | 5-1-1 | 116 482 | 73 011 |
| Créances sur les établissements bancaires et financiers | 5-1-2 | 212 354 | 183 578 |
| Créances sur la clientèle | 5-1-3 | 898 154 | 647 169 |
| Portefeuille-titre commercial | 5-1-4 | 10 | 10 |
| Portefeuille d'investissement | 5-1-5 | 5 041 | 4 703 |
| Valeurs immobilisées | 5-1-6 | 52 811 | 48 421 |
| Autres actifs | 5-1-7 | 37 616 | 34 717 |
| TOTAL ACTIF | | 1 322 468 | 991 609 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| Banque Centrale et CCP | | - | - |

- Suite -

| | | | |
|---|--------------|------------------|----------------|
| Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers | 5-2-1 | 10 024 | 11 537 |
| Dépôts et avoirs de la clientèle | 5-2-2 | 1 151 127 | 866 978 |
| Dettes de financements et Ressources spéciales | 5-2-3 | 7 184 | 9 253 |
| Autres passifs | 5-2-4 | 52 529 | 46 898 |
| TOTAL PASSIF | | 1 220 864 | 934 666 |
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | | |
| Capital Social | | 88 500 | 70 000 |
| Réserves | | 28 500 | 10 000 |
| Actions propres | | - | - |
| Autres capitaux propres | | - | - |
| Résultats reportés | | (15 396) | (24 736) |
| Résultat de l'exercice | | | 1 679 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 5-2-5 | 101 604 | 56 943 |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | 1 322 468 | 991 609 |

III- L'état d'évolution des capitaux propres

| | Capital | Prime d'émission | Réserves | Autres Capitaux Propres | Résultat Reporté | Résultat de l'exercice | Total |
|--|---------|------------------|----------|-------------------------|------------------|------------------------|---------|
| Solde au 31/12/2013 avant affectation | 70 000 | 10 000 | - | - | (24 736) | 1 679 | 56 943 |
| Affectation du Résultat de l'exercice 2013 | | | | | 1 679 | (1 679) | - |
| Solde au 31/12/2013 après affectation | 70 000 | 10 000 | - | - | (23 057) | - | 56 943 |
| Dividendes | | | | | | 1 679 | 1 679 |
| Augmentation capital | 18 500 | 18 500 | | | | | 37 000 |
| Résultat net de l'exercice 2014 | | | | | | 7 661 | 7 661 |
| Solde au 31/12/2014 avant affectation | 88 500 | 28 500 | | | (23 057) | 7 661 | 101 604 |
| Affectation du Résultat de l'exercice 2014 | | | | | 7 661 | (7 661) | - |
| Solde au 31/12/2014 après affectation | 88 500 | 28 500 | - | - | (15 396) | - | 101 604 |

AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba BP 520- 1080 Tunis-

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 1 juin 2015, la Banque Internationale Arabe de Tunisie -BIAT- publie ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées :

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaires des actionnaires, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la situation financière individuelle et sur la situation consolidée au titre de l'exercice 2014 et des rapports des commissaires aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité, les conventions régies par les dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales et des articles 23 et 29 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, ainsi que les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne aux Membres du Conseil d'Administration quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2014.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à la majorité.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de distribuer aux actionnaires un montant de 30MD à prélever sur le compte « Prime d'émission ». Ce compte, qui figure parmi les capitaux propres de la banque antérieurement à 2013, n'a pas subi de modification depuis la dernière augmentation de capital opérée en 2007.

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

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale décide de répartir le bénéfice net de l'exercice 2014 qui s'élève à 102.375.957,523 Dinars, majoré du report à nouveau de 608.576,049 Dinars, soit au total un résultat distribuable de 102.984.533,572 Dinars comme suit :

| | |
|--|------------------------|
| Résultat distribuable | 102.984.533,572 |
| Réserves légales | - |
| Réserves pour plus-value sur cession de titres de participation | - |
| Réserves pour réinvestissements financiers | -28.748.940,000 |
| Fonds social | -10.237.595,752 |
| Reliquat à répartir | 63.997.997,820 |
| Réintégration Prime d'émission antérieure à 2013 | 30.000.000,000 |
| Total à distribuer | 93.997.997,820 |
| Dividendes provenant des capitaux propres de 2013 et antérieurs | |
| ○ Dividendes provenant de Prime d'émission | 30.600.000,000 |
| ○ Dividendes provenant de Report à nouveau | 30.000.000,000 |
| | 600.000,000 |
| Dividendes provenant du bénéfice de l'exercice 2014 | 20.400.000,000 |
| Report à nouveau | 42.997.997,820 |

- Suite -

En conséquence, le dividende par action est fixé à 3 Dinars par action, soit 30% du nominal des actions. Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 15 juin 2015.

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

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'autoriser la Banque de transférer un montant maximum de 99 Millions de Dinars, du poste «Réserves facultatives» et du poste «Résultats Reportés» vers le Poste « Réserves soumises à un régime Fiscal Particulier », et ce pour se conformer à la réglementation régissant les réinvestissements exonérés et ce, au titre de la période 2004 à 2009 ayant fait l'objet de redressements fiscaux.

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

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de transférer aux réserves facultatives, les dotations affectées aux réserves pour plus-value sur cession de titres de participations dans le cadre de la répartition du bénéfice de l'exercice 2009 d'un montant de 1.690.055,060 Dinars.

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

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat de Monsieur Fathi MESTIRI en tant que Membre du Conseil d'Administration représentant des petits porteurs, pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à la majorité.

Septième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de six cent mille dinars à titre de jetons de présence pour l'exercice 2015.

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

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au représentant légal de la banque ou à toute personne mandatée par lui à l'effet d'effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités légales de publication ou de régularisation.

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

II- Le Bilan après affectation du résultat comptable

BILAN
(Bilan après affectation du résultat)
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014
(en Milliers de Dinars)

| | Note | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variation | En % |
|---|-------|------------|------------|-----------|---------|
| ACTIFS | | | | | |
| Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT | III-1 | 411 346 | 140 830 | 270 516 | 192,09% |
| Créances sur les établissements bancaires et financiers | III-2 | 774 481 | 1 554 831 | (780 350) | -50,19% |
| Créances sur la clientèle | III-3 | 5 920 745 | 5 550 364 | 370 381 | 6,67% |
| Portefeuille-titres commercial | III-4 | 872 178 | 804 405 | 67 773 | 8,43% |
| Portefeuille d'investissement | III-5 | 305 288 | 237 859 | 67 429 | 28,35% |
| Valeurs immobilisées | III-6 | 212 814 | 193 267 | 19 547 | 10,11% |
| Autres actifs | III-7 | 256 375 | 261 828 | (5 453) | -2,08% |

- Suite -

| | | | | | |
|---|----------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Total des actifs | | 8 753 227 | 8 743 384 | 9 843 | 0,11% |
| PASSIFS | | | | | |
| Banque Centrale et CCP | IV-1 | 1 578 | 18 798 | (17 220) | -91,61% |
| Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers | IV-2 | 120 738 | 634 386 | (513 648) | -80,97% |
| Dépôts et avoirs de la clientèle | IV-3 | 7 513 761 | 7 099 580 | 414 181 | 5,83% |
| Emprunts et ressources spéciales | IV-4 | 129 818 | 90 175 | 39 643 | 43,96% |
| Autres passifs | IV-5 | 368 030 | 332 842 | 35 188 | 10,57% |
| Total des passifs | | 8 133 925 | 8 175 781 | (41 856) | -0,51% |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | |
| | V | | | | |
| Capital | | 170 000 | 170 000 | - | 0,00% |
| Réserves | | 406 301 | 396 985 | 9 316 | 2,35% |
| Autres capitaux propres | | 3 | 9 | (6) | -66,67% |
| Résultats reportés | | 42 998 | 609 | 42 389 | 6960,43% |
| Résultat de l'exercice | | - | - | - | |
| Total des capitaux propres | | 619 302 | 567 603 | 51 699 | 9,11% |
| Total des capitaux propres et passifs | | 8 753 227 | 8 743 384 | 9 843 | 0,11% |

III- L'état d'évolution des capitaux propres

(En milliers de dinars)

| | CAPITAL SOCIAL | PRIME D'EMISSION | RESERVES LEGALES | RESERVES ORDINAIRES | AUTRES RESERVES | | | AUTRES CAPITAUX PROPRES | RESULTATS REPORTES | RESULTAT DE LA PERIODE | TOTAL |
|-------------------------------|----------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------|--|---|-------------------------|--------------------|------------------------|---------|
| | | | | | FONDS SOCIAL | RESERVES POUR PLUS VALUES CESSION TITRES DE PARTICIPATIONS | RESERVES POUR REINVESTISSEMENT S EXONERES | | | | |
| REPARTITION | 170 000 | 141 760 | 17 000 | 66 038 | 74 563 | 1 690 | 96 263 | 3 | 609 | 102 376 | 670 302 |
| AFFECTATION AGO DU 01/06/2015 | | | | | 10 238 | | 28 749 | | 42 989 | -81 976 | . |
| DIVIDENDES | | -30 000 | | | | | | | -600 | -20 400 | -51 000 |
| TRANSFERT DES RESERVES | | | | 1 690 | | -1 690 | | | | | . |
| REPARTITION | 170 000 | 111 760 | 17 000 | 67 728 | 84 801 | - | 125 012 | 3 | 42 998 | . | 619 302 |

AVIS DES SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE LAND'OR
SIEGE SOCIAL : BIR JEDID 2054 KHELIDIA

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

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

1. Les résolutions adoptées :

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport annuel du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve le rapport du conseil ainsi que les états financiers individuels de la société Land'Or arrêtés à la date du 31 décembre 2014 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumés dans ces rapports et faisant ressortir un total bilan de 63.309.655 dinars et un résultat déficitaire de -5.723.107 dinars.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

Deuxième résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2014 s'élevant à -5.723.107 Dinars au compte "report à nouveau".

Le compte « report à nouveau » s'élève, après affectation du résultat 2014, à -5.762.838 Dinars.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels consolidés arrêtés à la date du 31 décembre 2014 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumés dans ces rapports et faisant ressortir un total bilan de 55.804.514 dinars et un résultat déficitaire de -2.988.641 dinars.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

- Suite -

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, approuve les conventions conclues dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et prend acte des conclusions dudit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil d'Administration pour l'exercice clos au 31 décembre 2014 ainsi que l'allocation à attribuer au Comité d'Audit respectivement, à la somme de quarante mille (40.000) dinars bruts et à la somme de six mille (6.000) dinars bruts.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

- Suite -

2-Le bilan après affectation du résultat :

ETATS FINANCIERS APRES REPARTITION DES RESULTATS 2014
SUITE A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 15 JUIN 2015

BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT
(Exprimé en dinars)

| ACTIFS | | | |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| | Notes | 31-déc-2014 | 31-déc.-2013 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Actifs Immobilisés | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 4.1 | 2 473 814 | 1 630 914 |
| Moins (Amortissement) | | <1 139 760> | <900 535> |
| Total immobilisations incorporelles | | 1 334 054 | 730 379 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES(*) | 4.2 | 37 296 470 | 33 522 423 |
| Moins (Amortissement) | | <12 465 920> | <9 926 813> |
| Total immobilisations corporelles | | 24 830 550 | 23 595 610 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 4.3 | 3 896 220 | 3 895 820 |
| Moins (provisions) | | <2 065 864> | - |
| Total immobilisations financières | | 1 830 356 | 3 895 820 |
| Total des Actifs Immobilisés | | 27 994 960 | 28 221 809 |
| Autres Actifs Non Courants | 4.4 | 1 997 953 | 1 968 196 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 29 992 913 | 30 190 005 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | 4.5 | 12 797 811 | 15 042 232 |
| Moins (provisions) | | <202 365> | <176 740> |
| Total des Stocks | | 12 595 446 | 14 865 492 |
| Clients Et Comptes Rattachés (*) | 4.6 | 21 811 000 | 17 948 606 |
| Moins (provisions) | | <4 467 074> | <1 336 792> |
| Total des Clients et comptes rattachés | | 17 343 926 | 16 611 814 |
| Autres Actifs Courants (*) | 4.7 | 2 637 330 | 4 255 660 |
| Liquidités Et Equivalents De Liquidités | 4.8 | 740 040 | 2 641 459 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 33 316 742 | 38 374 425 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 63 309 655 | 68 564 430 |

(*) Les montants relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été retraités à des fins comparatives (voir notes aux états financiers)

- Suite -

BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT (Exprimé en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| | Notes | 31-déc-2014 | 31-déc.-2013 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital Social | 5.1 | 4 846 875 | 4 700 000 |
| Réserves | 5.1 | 131 068 | 131 068 |
| Réserves spéciale d'investissement | 5.1 | 10 | 10 |
| Autres Capitaux Propres | 5.1 | 12 393 018 | 12 569 917 |
| Résultats Reportés | 5.1 | <5 762 838> | <39 732> |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION | | 11 608 132 | 17 361 264 |
| PASSIFS | | | |
| Passifs Non Courants | | | |
| Emprunts | 5.2 | 12 613 955 | 12 823 900 |
| Provisions | 5.3 | 641 470 | 214 470 |
| Total Des Passifs Non Courants | | 13 255 425 | 13 038 370 |
| Passifs Courants | | | |
| Fournisseurs Et Comptes Rattachés (*) | 5.4 | 9 341 977 | 16 010 840 |
| Autres Passifs Courants (*) | 5.5 | 2 587 040 | 1 634 194 |
| Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers (*) | 5.6 | 26 517 081 | 20 519 762 |
| Total Des Passifs Courants | | 38 446 098 | 38 164 796 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 51 701 523 | 51 203 166 |

(*) Les montants relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été retraités à des fins comparatives (voir note 3 aux états financiers)

- Suite -**3- L'état d'évolution des capitaux propres :****TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

| En Dinars | Capital social | Prime d'émission | Réserves légales | Réserves spéciale de réévaluation | Autres réserves | Subvention d'invest. | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total des capitaux propres |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------|----------------------|--------------------|------------------------|----------------------------|
| Solde au 31/12/2012 avant affectation | 3 244 000 | 0 | 81 069 | 3 052 403 | 50 010 | 1 368 | -3 692 348 | 1 503 789 | 4 240 290 |
| Affectation et imputations (AGO 28/06/2013) | | | | | | | 1 503 789 | -1 503 789 | 0 |
| Augmentation de capital (AGE 13/09/2012) | 1 456 000 | 9 464 000 | | | | | | | 10 920 000 |
| Subvention d'investissement | | | | | | 52 145 | | | 52 145 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | | 2 148 828 | 2 148 828 |
| Solde au 31/12/2013 avant affectation | 4 700 000 | 9 464 000 | 81 069 | 3 052 403 | 50 010 | 53 514 | -2 188 559 | 2 148 828 | 17 361 263 |
| Affectation et imputations (AGO 07/07/2014) | | | | | | | 2 148 828 | -2 148 828 | 0 |
| Augmentation de capital (AGE 07/07/2014) | 146 875 | -146 875 | | | | | | | 0 |
| Subvention d'investissement | | | | | | -30 024 | | | -30 024 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | | -5 723 107 | -5 723 107 |
| Solde au 31/12/2014 avant affectation | 4 846 875 | 9 317 125 | 81 069 | 3 052 403 | 50 010 | 23 490 | -39 732 | -5 723 107 | 11 608 132 |
| Affectation et imputations (AGO 15/06/2015) | | | | | | | -5 723 107 | 5 723 107 | 0 |
| Subvention d'investissement | | | | | | | | | 0 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | | | 0 |
| Solde au 31/12/2015 avant affectation | 4 846 875 | 9 317 125 | 81 069 | 3 052 403 | 50 010 | 23 490 | -5 762 839 | 0 | 11 608 132 |

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

Informations Post AGO**Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »**

Siège social : 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 4 juin 2015, la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées**PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture :

- du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société et les états Financiers relatifs à l'exercice 2014.
- des rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers de la société relatifs à l'exercice comptable 2014.

Approuve le rapport du Conseil d'Administration, les états financiers : bilan, état de résultat technique, état de résultat, état de flux de trésorerie, tableau des engagements donnés et reçus et les notes aux états financiers relatifs à l'exercice comptable 2014, et ce sur la base des documents présentés par le conseil d'administration.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial du Commissaire aux Comptes relatif aux opérations visées à l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, prend acte et approuve la dite convention.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2014.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le résultat comptable net de l'exercice 2014 est bénéficiaire de 11 690 697,521 dinars. Compte tenu des résultats reportés de l'exercice 2013, soit 4 233 869,579 dinars, elle décide sur proposition du Conseil d'Administration de répartir le bénéfice total d'un montant de 15 924 567,100 dinars comme suit :

| | |
|--|-----------------------|
| ▪ Résultat de l'exercice | 11 690 697,521 |
| ▪ Résultats Reportés 2013 | 4 233 869,579 |
| ▪ Total (1) | 15 924 567,100 |
| | |
| ▪ Réserve Légale (5% du bénéfice disponible) | 796 228,355 |
| ▪ Total (2) | 15 128 338,745 |
| | |
| ▪ *Bénéfice à distribuer (0,500 dinars par action) | 7 500 000,000 |
| | |
| ▪ Réserves générales | 1 000 000,000 |
| ▪ Réserves pour réinvestissement exonéré | 1 500 000,000 |
| | |
| ▪ Fonds Social | 400 000,000 |
| | |
| ▪ Résultat reporté 2014 | 4 728 338,745 |

*Le dividende par action est fixé à 0,500 Dinars soit un total de 7 500 000 dinars (pour un total de 15 000 000 actions) à prélever sur les résultats reportés de l'année 2013 à raison de 4 020.000,000 Dinars et le reliquat sur le bénéfice de l'exercice 2014 à raison de 3 480.000,000 Dinars

- Suite -

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement du dividende d'un montant de 0,500 dinars par titre réparti entre 0,268 Dinars prélevé sur les résultats reportés de l'année 2013 et 0,232 Dinars prélevé sur le bénéfice de l'exercice 2014 et ce à partir du 26 Juin 2015 auprès des intermédiaires en bourse à travers la TUNISIE CLEARING.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 6 000 dinars Net le montant des jetons de présence de l'exercice 2014 pour chaque membre du Conseil d'Administration et chaque membre du Comité permanent d'Audit.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'élection de Mr Lamjed BOUKHRIS (AMI).représentant Les petits porteurs au Conseil d'Administration de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » et ce, pour une période de trois ans soit 2015, 2016 et 2017.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire charge le Président Directeur Général ou son représentant de l'accomplissement de toutes les formalités légales et de la publicité des présentes.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité.

II- Le Bilan après affectation du résultat comptable

- Suite -

| RUBRIQUES | NOTES | 31/12/2014 | | | EN DINARS |
|---|-----------|-----------------|---------------|-----------------|-------------------|
| | | MONTANT BRUT | AMORT & PROV | MONTANT NET | 31/12/2013 NET |
| AC1 ACTIFS INCORPORELS | (I) | 486 477,019 | 439 715,100 | 46 761,919 | 81 490,841 |
| AC12 Logiciels | (I-1) | 486 477,019 | 439 715,100 | 46 761,919 | 81 490,841 |
| AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION | (II) | 2 101 448,414 | 1 524 591,632 | 576 856,782 | 747 346,441 |
| AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique) | (II-1) | 1 546 410,219 | 1 132 305,800 | 414 104,419 | 556 066,767 |
| AC22 Autres installations, outillage & mobilier | (II-2) | 555 038,195 | 392 285,832 | 162 752,363 | 191 279,674 |
| AC3 PLACEMENTS | (III) | 257 752 243,489 | 1 302 909,819 | 256 449 339,670 | 240 015 711,461 |
| AC31 Terrains & constructions | (III-1) | 9 524 282,140 | 1 008 679,569 | 8 515 602,571 | 8 635 467,100 |
| AC311 Terrains & constructions d'exploitation | (III-1-1) | 6 031 572,461 | 353 815,354 | 5 677 756,107 | 5 749 224,952 |
| AC312 Terrains & constructions hors exploitation | (III-1-2) | 3 492 709,679 | 654 863,215 | 2 837 846,464 | 2 886 242,148 |
| AC32 Autres placements financiers | (III-2) | 174 200 206,677 | 294 224,250 | 173 905 982,427 | 161 626 027,628 |
| AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements | (III-2-1) | 51 517 305,914 | 293 334,000 | 51 223 971,914 | 45 047 349,306 |
| AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes | (III-2-2) | 98 389 755,000 | | 98 389 755,000 | 93 871 255,000 |
| AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes non Takaful | | 96 929 755,000 | | 96 929 755,000 | 92 871 255,000 |
| AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes Takaful | | 1 460 000,000 | | 1 460 000,000 | 1 000 000,000 |
| AC334 Autres prêts | (III-2-3) | 935 785,763 | 890,250 | 934 895,513 | 720 652,411 |
| AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers | (III-2-4) | | | | |
| AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers non Takaful | | | | | |
| AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers Takaful | | | | | |
| AC336 Autres | (III-2-5) | 23 357 360,000 | | 23 357 360,000 | 21 986 770,911 |
| AC336 Autres non Takaful | | 21 496 160,000 | | 21 496 160,000 | 21 081 085,911 |
| AC336 Autres Takaful | | 1 861 200,000 | | 1 861 200,000 | 905 685,000 |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | (III-3) | 74 027 754,672 | | 74 027 754,672 | 69 754 216,723 |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes non Takaful | | 73 423 704,919 | | 73 423 704,919 | 69 398 074,381 |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Takaful | | 604 049,753 | | 604 049,753 | 356 142,342 |
| S/total | | 260 340 168,922 | 3 267 210,551 | 257 072 958,371 | 240 844 548,733 |
| AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH. | (IV) | 98 264 578,184 | | 98 264 578,184 | 88 884 343,110 |
| AC510 Provision pour primes non acquises | (IV-1) | 43 630 779,296 | | 43 630 779,296 | 39 570 594,261 |
| AC510 Provision pour primes non acquises non Takaful | | 43 308 723,710 | | 43 308 723,710 | 39 411 720,890 |
| AC510 Provision pour primes non acquises Takaful | | 322 055,586 | | 322 055,586 | 158 873,371 |
| AC531 Provision pour sinistres | (IV-2) | 54 633 798,888 | | 54 633 798,888 | 49 313 748,849 |
| AC531 Provision pour sinistres non Takaful | | 54 401 209,956 | | 54 401 209,956 | 49 248 428,259 |
| AC531 Provision pour sinistres Takaful | | 232 588,932 | | 232 588,932 | 65 320,590 |
| AC6 CREANCES | (V) | 43 363 708,170 | 1 325 294,965 | 42 038 413,205 | 39 543 599,414 |
| AC65 Créances nées des opérations d'acceptation | (V-1) | 32 930 141,496 | 787 963,000 | 32 142 178,496 | 25 981 011,367 |
| AC65 Créances nées des opérations d'acceptation non Takaful | | 31 356 841,203 | 787 963,000 | 30 568 878,203 | 24 994 282,760 |
| AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Takaful | | 1 573 300,293 | | 1 573 300,293 | 986 728,607 |
| AC66 Créances nées des opérations de rétrocession | (V-2) | 4 138 468,537 | 517 587,860 | 3 620 880,677 | 5 005 205,190 |
| AC66 Créances nées des opérations de rétrocession non Takaful | | 4 107 385,532 | 517 587,860 | 3 589 797,672 | 5 003 395,847 |
| AC66 Créances nées des opérations de rétrocession Takaful | | 31 083,005 | | 31 083,005 | 1 809,343 |
| AC63 Autres créances | (V-3) | 6 295 098,137 | 19 744,105 | 6 275 354,032 | 8 557 382,857 |
| AC631 Personnel | | 22 725,000 | | 22 725,000 | 23 462,513 |
| AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques | | 2 653 904,928 | | 2 653 904,928 | 4 812 762,284 |
| AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques non Takaful | | 2 640 320,739 | | 2 640 320,739 | 4 792 809,157 |
| AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques Takaful | | 13 584,189 | | 13 584,189 | 19 953,127 |
| AC633 Débiteurs divers | | 1 198 624,209 | 19 744,105 | 1 178 880,104 | 1 288 917,060 |
| AC634 FGIC Débiteurs | | | | | |
| AC635 FPC | | 2 419 844,000 | | 2 419 844,000 | 2 432 241,000 |
| S/total | | 141 628 286,354 | 1 325 294,965 | 140 302 990,389 | 128 427 941,524 |
| AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS | (VI) | 38 297 291,628 | | 38 297 291,628 | 40 506 187,526 |
| AC71 Avoir en banques, chèques & caisse | (VI-1) | 5 985 746,408 | | 5 985 746,408 | 8 020 606,289 |
| AC71 Avoir en banques, chèques & caisse non Takaful | | 5 138 671,293 | | 5 138 671,293 | 7 436 796,547 |
| AC71 Avoir en banques, chèques & caisse Takaful | | 847 075,115 | | 847 075,115 | 583 809,742 |
| AC72 Charges reportées | (VI-2) | 11 842 825,483 | | 11 842 825,483 | 10 845 228,112 |
| AC721 Frais d'acquisition reportés | | 11 651 967,683 | | 11 651 967,683 | 10 476 528,535 |
| AC721 Frais d'acquisition reportés non Takaful | | 11 265 924,260 | | 11 265 924,260 | 10 235 926,300 |
| AC721 Frais d'acquisition reportés Takaful | | 386 043,423 | | 386 043,423 | 240 602,235 |
| AC722 Autres charges à répartir | | 190 857,800 | | 190 857,800 | 368 699,577 |
| AC722 Autres charges à répartir non Takaful | | 190 857,800 | | 190 857,800 | 368 699,577 |
| AC722 Autres charges à répartir Takaful | | | | | |
| AC73 Comptes de régularisation actif | (VI-3) | 13 969 609,907 | | 13 969 609,907 | 16 246 171,571 |
| AC731 Intérêts acquis & non échus | | 2 636 626,632 | | 2 636 626,632 | 1 926 699,002 |
| AC731 Intérêts acquis & non échus non Takaful | | 2 632 387,692 | | 2 632 387,692 | 1 926 000,972 |
| AC731 Intérêts acquis & non échus Takaful | | 4 238,940 | | 4 238,940 | 699,030 |
| AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation | | 8 611 244,417 | | 8 611 244,417 | 12 656 484,040 |
| AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation non Takaful | | 8 354 716,877 | | 8 354 716,877 | 12 468 817,386 |
| AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation Takaful | | 256 527,540 | | 256 527,540 | 187 666,654 |
| AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocession | | | | | |
| AC733 Autres comptes de régularisation | | 2 721 738,858 | | 2 721 738,858 | 1 662 988,529 |
| AC733 Autres comptes de régularisation non Takaful | | 1 199 993,322 | | 1 199 993,322 | 815 972,898 |
| AC733 Autres comptes de régularisation Takaful | | 1 521 745,536 | | 1 521 745,536 | 847 015,631 |
| AC74 Ecart de conversion | (VI-4) | 6 499 109,830 | | 6 499 109,830 | 5 394 181,554 |
| AC74 Ecart de conversion non Takaful | | 6 484 629,885 | | 6 484 629,885 | 5 380 327,097 |
| AC74 Ecart de conversion Takaful | | 14 479,945 | | 14 479,945 | 13 854,457 |
| S/total | | 38 297 291,628 | | 38 297 291,628 | 40 506 187,526 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 440 265 746,904 | 4 592 505,516 | 435 673 241,388 | 409 778 678,783 |

- Suite -

EN DINARS

| RUBRIQUES | NOTES | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---------|-----------------|-----------------|
| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | | | |
| CAPITAUX PROPRES | (I) | 132 434 611,066 | 128 439 567,004 |
| CP1 Capital social | (I-1) | 75 000 000,000 | 75 000 000,000 |
| CP2 Réserves & primes liées au capital | (I-2) | 52 930 297,341 | 49 446 824,675 |
| CP3 Rachats d'actions propres | (I-3) | -223 625,000 | -223 625,000 |
| CP5 Résultats reportés | (I-4) | 4 726 336,745 | 4 216 567,329 |
| CP5 Résultats reportés non Takaful | | 1 041 266,420 | 1 621 200,620 |
| CP5 Résultats reportés Takaful | | 3 687 060,325 | 2 595 366,709 |
| Total capitaux propres après affectation | | 132 434 611,066 | 128 439 567,004 |
| Total capitaux propres après affectation | | 132 434 611,066 | 128 439 567,004 |
| PASSIFS | | | |
| PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES | (II) | | 4 275 275,614 |
| PA22 Provisions pour litiges | (II-1) | | |
| PA23 Provisions pour pertes & charges | (II-2) | | 762 569,331 |
| PA23 Provisions pour pertes & charges non Takaful | | | 762 569,331 |
| PA23 Provisions pour pertes & charges Takaful | | | |
| PA24 Provisions pour risques | (II-3) | | 3 512 706,483 |
| PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS | (III) | 162 905 974,697 | 164 959 133,923 |
| PA310 Provisions pour primes non acquises | (III-1) | 58 326 309,736 | 54 630 311,723 |
| PA310 Provisions pour primes non acquises non Takaful | | 56 699 585,557 | 53 759 733,662 |
| PA310 Provisions pour primes non acquises Takaful | | 1 426 724,179 | 670 577,661 |
| PA331 Provisions pour sinistres | (III-2) | 120 552 066,050 | 106 608 259,471 |
| PA331 Provisions pour sinistres non Takaful | | 118 749 646,178 | 106 625 060,330 |
| PA331 Provisions pour sinistres Takaful | | 1 802 439,872 | 978 179,141 |
| PA331 Autres provisions techniques | (III-3) | 4 027 579,111 | 3 525 562,729 |
| PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires | (IV) | 41 661 399,053 | 48 002 002,448 |
| PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires non Takaful | | 41 471 077,621 | 47 663 970,856 |
| PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des récessionnaires Takaful | | 390 321,232 | 138 031,592 |
| PA6 AUTRES DETTES | (V) | 60 652 163,204 | 49 705 589,344 |
| PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation | (V-1) | 13 655 364,937 | 13 120 635,262 |
| PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation non Takaful | | 13 589 967,567 | 12 983 464,395 |
| PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Takaful | | 265 417,370 | 137 370,867 |
| PA622 Dettes nées des opérations de récession | (V-2) | 34 495 624,664 | 26 736 065,271 |
| PA622 Dettes nées des opérations de récession non Takaful | | 33 332 426,706 | 26 049 105,004 |
| PA622 Dettes nées des opérations de récession Takaful | | 1 163 398,158 | 686 960,267 |
| PA63 Dettes diverses | (V-3) | 12 300 953,403 | 9 648 666,611 |
| PA632 Personnel | | 697 593,266 | 553 589,765 |
| PA632 Personnel non Takaful | | 697 593,266 | 553 589,765 |
| PA632 Personnel Takaful | | | |
| PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques | | 493 735,196 | 356 545,156 |
| PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques non Takaful | | 394 053,254 | 356 291,627 |
| PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques Takaful | | 99 681,942 | 25 352,9 |
| PA634 Crédeurs divers | | 8 664 936,766 | 6 501 446,617 |
| PA634 Crédeurs divers non Takaful | | 8 654 359,766 | 6 470 671,617 |
| PA634 Crédeurs divers Takaful | | 30 577,000 | 30 577,000 |
| PA635 RGIC Crédeurs | | 4 644,053 | 4 644,053 |
| PA636 FPC | | 2 419 644,000 | 2 432 241,000 |
| PA7 AUTRES PASSIFS | (VI) | 17 616 693,146 | 14 397 110,252 |
| PA71 Comptes de régularisation passif | (VI-1) | 11 150 576,619 | 9 753 767,074 |
| PA710 Report de commissions reçues des réassureurs | | 8 398 562,432 | 7 548 856,680 |
| PA710 Report de commissions reçues des réassureurs non Takaful | | 8 306 972,315 | 7 505 793,018 |
| PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Takaful | | 91 590,117 | 43 063,662 |
| PA711 Estimation d'éléments techniques | | 1 367 464,764 | 1 325 564,754 |
| PA711 Estimation d'éléments techniques non Takaful | | 1 341 996,227 | 1 296 627,465 |
| PA711 Estimation d'éléments techniques Takaful | | 45 468,557 | 28 937,289 |
| PA712 Autres comptes de régularisation passif | | 1 364 549,403 | 679 345,440 |
| PA712 Autres comptes de régularisation passif non Takaful | | 1 319 313,603 | 646 109,640 |
| PA712 Autres comptes de régularisation passif Takaful | | 45 235,600 | 33 235,600 |
| PA72 Ecart de conversion | (VI-2) | 6 666 316,529 | 4 643 343,178 |
| PA72 Ecart de conversion non Takaful | | 6 566 246,624 | 4 617 757,766 |
| PA72 Ecart de conversion Takaful | | 80 067,905 | 25 585,412 |
| Total passif | | 308 236 430,302 | 261 339 111,761 |
| Total des capitaux propres & passif | | 435 673 241,368 | 409 778 678,765 |

- Suite -

III- L'état d'évolution des capitaux propres**EN DINARS**

| DESIGNATION | Capital Social | Réserves Légales | Réserves Générales | Réserves pour reinv. Exon. | Primes d'Emission | Fonds Social | Rachat Actions Propres | Résultat Reporté | Résultat de l'Exercice | Total Capitaux Propres |
|--|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| Solde au 31-12-2014 | 75 000 000 | 4 807 119 | 4 975 000 | 1 500 000 | 36 503 930 | 1 448 019 | - 223 825 | 4 233 870 | 11 690 698 | 139 934 811 |
| Affectation du résultat 2014 | - | 796 228 | 1 000 000 | 1 500 000 | - | 400 000 | - | 7 994 469 | - 11 690 698 | - |
| Distribution des dividendes 2014 | | | | | | | | - 7 500 000 | - | - 7 500 000 |
| Solde au 31-12-2014 Apres affectation | 75 000 000 | 5 603 348 | 5 975 000 | 3 000 000 | 36 503 930 | 1 848 019 | - 223 825 | 4 728 339 | - | 132 434 811 |

| |
|----------------|
| A V I S |
|----------------|

COURBE DES TAUX DU 25 JUIN 2015

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,836% | | |
| TN0008003006 | BTC 52 SEMAINES 01/09/2015 | | 4,893% | |
| TN0008003022 | BTC 52 SEMAINES 29/09/2015 | | 4,916% | |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | | 4,927% | 999,959 |
| TN0008003030 | BTC 52 SEMAINES 27/10/2015 | | 4,940% | |
| TN0008003048 | BTC 52 SEMAINES 24/11/2015 | | 4,963% | |
| TN0008003055 | BTC 52 SEMAINES 22/12/2015 | | 4,987% | |
| TN0008003063 | BTC 52 SEMAINES 26/01/2016 | | 5,016% | |
| TN0008003071 | BTC 52 SEMAINES 16/02/2016 | | 5,034% | |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,054% | 1 001,069 |
| TN0008003089 | BTC 52 SEMAINES 15/03/2016 | | 5,057% | |
| TN0008003097 | BTC 52 SEMAINES 12/04/2016 | | 5,081% | |
| TN0008003113 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2016 | 5,134% | | |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,319% | 934,911 |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | | 5,416% | 997,368 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,745% | 1 018,815 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018" | 6,038% | | 982,569 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 6,143% | 980,946 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,166% | 812,850 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,202% | 977,011 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | | 6,333% | 966,999 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020" | | 6,429% | 958,945 |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021" | 6,464% | | 968,062 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,507% | 1 020,988 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | | 6,516% | 948,845 |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024" | 6,570% | | 962,476 |

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | VL au 31/12/2014 | VL antérieure | Dernière VL | | | |
|---|----------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------|------------------|----------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | 153,079 | 155,583 | 155,597 | | |
| 2 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 103,089 | 104,771 | 104,782 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 3 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 13,510 | 13,752 | 13,754 | | |
| 4 | MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,995 | 100,954 | 100,964 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 5 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,392 | 1,417 | 1,418 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 6 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 37,429 | 38,047 | 38,050 | | |
| 7 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 50,906 | 51,671 | 51,675 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 8 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 164,460 | 163,571 | 163,381 | | |
| 9 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 578,304 | 587,383 | 586,547 | | |
| 10 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 113,984 | 122,726 | 122,940 | | |
| 11 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 125,520 | 132,736 | 132,885 | | |
| 12 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 120,253 | 126,952 | 127,223 | | |
| 13 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 112,606 | 116,834 | 117,004 | | |
| 14 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 95,252 | 104,012 | 104,656 | | |
| 15 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 134,724 | 144,821 | 144,726 | | |
| 16 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 93,485 | 94,748 | 94,580 | | |
| 17 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 102,726 | 103,023 | 102,893 | | |
| 18 | MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,994 | 118,354 | 118,741 | | |
| 19 | MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,994 | 117,488 | 117,869 | | |
| 20 | FCP BIAT-CROISSANCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 86,054 | 86,825 | 86,847 | | |
| 21 | FCP BIAT-PRUDENCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 104,629 | 106,407 | 106,442 | | |
| 22 | FCP BIAT-EQUILIBRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 98,010 | 97,245 | 97,187 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 23 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 439,180 | 1 481,584 | 1 489,342 | | |
| 24 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 385,305 | 2 429,741 | 2 433,831 | | |
| 25 | FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 112,115 | 113,903 | 115,008 | | |
| 26 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 104,580 | 109,123 | 109,763 | | |
| 27 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 130,887 | 136,496 | 137,171 | | |
| 28 | FCP FINA 60 * | FINACORP | 28/03/08 | 1 207,035 | En liquidation | En liquidation | | |
| 29 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 133,033 | 139,091 | 141,681 | | |
| 30 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 16,255 | 16,419 | 16,420 | | |
| 31 | FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 158,963 | 5 266,889 | 5 288,782 | | |
| 32 | FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 5 004,703 | 5 108,538 | 5 139,317 | | |
| 33 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,329 | 2,406 | 2,432 | | |
| 34 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 2,022 | 2,093 | 2,109 | | |
| 35 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,116 | 1,110 | 1,113 | | |
| 36 | FCP HAYETT MODERATION | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,021 | 1,023 | | |
| 37 | FCP HAYETT PLENTUDE | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,026 | 1,029 | | |
| 38 | FCP HAYETT VITALITE | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,033 | 1,035 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 31/12/2014 | VL antérieure | Dernière VL | |
| | | | Date de paiement | Montant | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | | |
| 39 | SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 14/05/15 | 4,345 | 108,488 | 106,311 | 106,324 |
| 40 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 26/05/15 | 3,811 | 103,995 | 101,961 | 101,971 |
| 41 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 13/04/15 | 4,209 | 106,020 | 103,759 | 103,770 |
| 42 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 11/05/15 | 4,276 | 102,733 | 100,356 | 100,368 |
| 43 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 11/05/15 | 4,319 | 103,916 | 101,796 | 101,808 |
| 44 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 22/05/15 | 3,552 | 106,837 | 105,254 | 105,265 |
| 45 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 29/05/15 | 4,282 | 104,303 | 102,199 | 102,211 |
| 46 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 26/05/15 | 3,984 | 102,996 | 100,802 | 100,811 |
| 47 | MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 29/05/15 | 3,676 | 105,095 | 103,230 | 103,240 |
| 48 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 29/05/15 | 3,625 | 102,119 | 100,165 | 100,174 |
| 49 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 25/05/15 | 3,866 | 104,165 | 102,235 | 102,245 |
| 50 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 30/05/15 | 3,778 | 104,217 | 101,563 | 101,574 |
| 51 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 29/05/15 | 4,044 | 106,676 | 104,541 | 104,552 |
| 52 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 27/04/15 | 4,197 | 105,639 | 103,399 | 103,410 |
| 53 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 29/05/15 | 3,231 | 103,337 | 101,776 | 101,786 |
| 54 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 30/04/15 | 3,786 | 102,629 | 100,673 | 100,683 |
| 55 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 29/05/15 | 3,863 | 104,702 | 102,858 | 102,869 |
| 56 | SICAV BH OBLIGATAIRE | BH INVEST | 10/11/97 | 29/05/15 | 4,251 | 102,786 | 100,571 | 100,591 |
| 57 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | BH INVEST | 06/07/09 | 28/05/15 | 3,703 | 103,707 | 101,911 | 101,921 |
| 58 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 29/05/15 | 3,525 | 104,892 | 103,100 | 103,111 |
| 59 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 25/05/15 | 4,224 | 102,652 | 100,538 | 100,550 |
| 60 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 17/04/15 | 4,214 | 103,615 | 101,364 | 101,376 |
| 61 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 29/05/15 | 3,489 | 104,957 | 103,157 | 103,166 |
| 62 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 15/05/15 | 3,624 | 102,377 | 100,572 | 100,582 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|------------|----------------|----------------|
| 63 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,371 | 10,527 | 10,356 | 10,357 |
| 64 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 29/05/15 | 3,379 | 102,823 | 101,410 | 101,421 |
| 65 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 08/05/15 | 4,443 | 104,004 | 101,657 | 101,668 |
| 66 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | - | - | - | 101,115 | 101,127 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 67 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 29/05/15 | 3,855 | 101,462 | 99,565 | 99,620 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 68 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 14/05/15 | 1,147 | 65,830 | 64,492 | 64,255 |
| 69 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 11/05/15 | 2,421 | 148,724 | 150,759 | 150,934 |
| 70 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 11/05/15 | 22,766 | 1 489,820 | 1 533,136 | 1 534,665 |
| 71 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 26/05/15 | 2,834 | 113,033 | 112,750 | 112,773 |
| 72 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 26/05/15 | 1,545 | 112,063 | 112,617 | 112,614 |
| 73 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 29/05/15 | 0,600 | 85,430 | 91,379 | 91,853 |
| 74 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 25/05/15 | 0,454 | 17,176 | 17,280 | 17,276 |
| 75 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 30/04/15 | 6,596 | 272,658 | 284,220 | 284,816 |
| 76 | SICAV BH PLACEMENT | BH INVEST | 22/09/94 | 29/05/15 | 0,706 | 32,349 | 31,889 | 31,811 |
| 77 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 29/05/15 | 32,738 | 2 419,706 | 2 427,862 | 2 428,593 |
| 78 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 21/05/15 | 2,540 | 78,209 | 73,692 | 73,546 |
| 79 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 19/05/15 | 1,822 | 57,858 | 55,752 | 55,721 |
| 80 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 15/05/15 | 0,692 | 100,944 | 97,237 | 97,177 |
| 81 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 15/05/15 | 0,720 | 110,547 | 104,531 | 104,521 |
| 82 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 15/05/15 | 0,655 | 97,573 | 91,764 | 91,651 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 83 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,268 | 11,421 | 11,277 | 11,268 |
| 84 | FCP IRADETT 50 | AFC | 04/11/12 | 27/04/15 | 0,230 | 12,387 | 12,470 | 12,453 |
| 85 | FCP IRADETT 100 | AFC | 04/01/02 | 27/04/15 | 0,205 | 15,946 | 16,087 | 16,062 |
| 86 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,331 | 14,845 | 15,270 | 15,268 |
| 87 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 25/05/15 | 0,350 | 13,041 | 13,628 | 13,645 |
| 88 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,093 | 11,559 | 11,953 | 11,974 |
| 89 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,232 | 10,671 | 10,703 | 10,710 |
| 90 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,318 | 10,723 | 10,598 | 10,602 |
| 91 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,338 | 127,420 | 136,178 | 136,618 |
| 92 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,236 | 124,932 | 130,108 | 130,408 |
| 93 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 29/05/15 | 0,173 | 11,080 | 10,314 | 10,314 |
| 94 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 18/05/15 | 2,657 | 109,024 | 104,285 | 104,180 |
| 95 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 29/05/15 | 0,241 | 20,475 | 20,558 | 20,531 |
| 96 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,520 | 76,592 | 83,547 | 83,555 |
| 97 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,133 | 79,825 | 88,121 | 88,197 |
| 98 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 29/05/15 | 3,062 | 98,109 | 96,235 | 96,143 |
| 99 | FCP GENERAL DYNAMIQUE ** | CGI | 30/09/13 | - | - | 9,319 | En liquidation | En liquidation |
| 100 | FCP AL BARAKA ** | CGI | 30/09/13 | - | - | 7,293 | En liquidation | En liquidation |
| 101 | UBCI - FCP CEA | UBCI FINANCE | 22/09/14 | - | - | 105,862 | 100,198 | 100,327 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 102 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 05/05/15 | 2,132 | 103,033 | 105,981 | 106,432 |
| 103 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 05/05/15 | 1,867 | 99,614 | 101,805 | 103,391 |
| 104 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 26/05/15 | 3,275 | 140,321 | 141,115 | 142,739 |
| 105 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 29/05/15 | 0,021 | 10,578 | 10,027 | 10,064 |
| 106 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 29/05/15 | 1,346 | 122,856 | 118,714 | 119,024 |
| 107 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 29/05/15 | 2,300 | 121,140 | 118,327 | 118,479 |
| 108 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 08/05/15 | 1,995 | 104,666 | 105,457 | 105,872 |
| 109 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 08/05/15 | 0,417 | 104,777 | 103,877 | 104,963 |
| 110 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,885 | 177,008 | 187,682 | 188,408 |
| 111 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,382 | 163,377 | 171,845 | 172,174 |
| 112 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 25/05/15 | 5,215 | 144,094 | 147,744 | 148,254 |
| 113 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 11 701,904 | 13 621,144 | 13 738,461 |
| 114 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 18,545 | 20,583 | 20,777 |
| 115 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 134,499 | 137,429 | 138,466 |
| 116 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 104,934 | 103,036 | 104,282 |
| 117 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES * | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 85,902 | En liquidation | En liquidation |
| 118 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 27/05/15 | 1,446 | 117,445 | 118,371 | 118,553 |
| 119 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 818,505 | 8 758,036 | 8 755,299 |
| 120 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | 29/05/15 | 0,102 | 9,085 | 8,918 | 8,972 |
| 121 | UGFS ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 11/12/14 | - | - | 99,599 | 100,141 | 100,993 |
| 122 | FCP SMART EQUITY 2 | SMART ASSET MANAGEMENT | 15/06/15 | - | - | - | 1000,000 | 1000,000 |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 123 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | - | - | - | 105,650 | 105,925 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 124 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | 29/05/15 | 0,107 | 8,892 | 8,996 | 9,087 |
| 125 | CEA ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 09/12/14 | - | - | 99,181 | 98,932 | 101,149 |

* En liquidation pour expiration de la durée de vie

** FCP en liquidation anticipée

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

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

Le Président du CMF
 Mr. Salah Essayel

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS

« SO.TE.TEL »

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprise de Télécommunications "SOTETEL" publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 30 juin 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : MR Jamel SASSI.

BILAN

Arrêté au 31 Décembre 2014 (exprimé en Dinar Tunisien)

| | NOTES | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | | 9 922 375 |
| Immobilisations incorporelles | | 1 029 872 | 1 029 872 |
| Moins : amortissements | | -934 049 | -912 972 |
| Moins : provisions | | -90 000 | -90 000 |
| | | 5 823 | 26 900 |
| Immobilisations corporelles | A-1 | 25 850 170 | 25 581 865 |
| Moins : amortissements | | -17 161 850 | -16 261 336 |
| | | 8 688 320 | 9 320 529 |
| Immobilisations financières | A-2 | 961 470 | 1 261 470 |
| Moins : provisions | | -447 070 | -686 524 |
| | | 514 400 | 574 946 |
| Autres actifs non courants | A-3 | 599 663 | 373 189 |
| Moins : provisions | | -315 980 | -159 743 |
| | | 283 683 | 213 446 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 9 492 226 | 10 135 821 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | | 4 979 164 | 4 335 832 |
| Moins : provisions | | -641 623 | -601 345 |
| | A-4 | 4 337 541 | 3 734 487 |
| Clients & comptes rattachés | | 34 725 384 | 32 869 024 |
| Moins : provisions | | -4 647 384 | -4 116 254 |
| | A-5 | 30 078 000 | 28 752 770 |
| Autres actifs courants | | 7 800 546 | 7 763 407 |
| Moins : provisions | | -768 285 | -768 285 |
| | A-6 | 7 032 261 | 6 995 122 |
| Placements et autres actifs financiers | | 202 801 | 212 863 |
| Moins : provisions | | -142 321 | -142 321 |
| | A-7 | 60 480 | 70 542 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | A-8 | 1 016 348 | 766 015 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 42 524 630 | 40 318 936 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 52 016 856 | 50 454 757 |

BILAN

Arrêté au 31 Décembre 2014 (exprimé en Dinar Tunisien)

| | NOTES | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES | P-1 | | |
| Capital social | P-1-1 | 23 184 000 | 23 184 000 |
| Réserves légales | | 1 972 467 | 1 972 467 |
| Réserves pour fonds social | | 169 066 | 357 521 |
| Autres capitaux propres | | 1 215 618 | 1 221 729 |
| Résultats reportés | P-1-2 | -1 394 015 | 5 361 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT | | 25 147 136 | 26 741 078 |
| Résultat de l'exercice | P-2 | -4 643 691 | -1 399 376 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | 20 503 445 | 25 341 702 |
| PASSIFS | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Provisions pour risques | P-3 | 582 855 | 583 556 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 582 855 | 583 556 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | P-4 | 17 860 278 | 13 446 455 |
| Autres passifs courants | P-5 | 10 720 638 | 10 320 657 |
| Concours Bancaires et autres passifs financiers | P-6 | 2 349 640 | 762 387 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 30 930 556 | 24 529 499 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 31 513 411 | 25 113 055 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 52 016 856 | 50 454 757 |

Engagements hors bilan: 7,103,227 DT (note P-7)

ETAT DE RESULTAT

Du 1er janvier jusqu'au 31 Décembre 2014 (exprimé en Dinar Tunisien)

| | NOTES | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | R-1 | | |
| Ventes, travaux & services | R-1-1 | 36 655 328 | 37 797 575 |
| Autres produits d'exploitation | | 147 716 | 155 086 |
| | | | |
| Total des produits d'exploitation | | 36 803 044 | 37 952 661 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | R-2 | | |
| Achats consommés | R-2-1 | 24 340 222 | 22 645 513 |
| Services extérieurs | R-2-2 | 1 978 760 | 2 116 926 |
| Charges de personnel | R-2-3 | 12 523 441 | 12 603 508 |
| Autres charges | R-2-4 | 767 314 | 739 161 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | R-2-5 | 1 553 743 | 1 618 424 |
| | | | |
| Total des charges d'exploitation | | 41 163 480 | 39 723 532 |
| Résultat d'exploitation | R-3 | -4 360 436 | -1 770 871 |
| | | | |
| Charges financières | R-3-1 | - 554 707 | - 538 108 |
| Produits financiers | R-3-2 | 250 526 | 313 339 |
| Autres gains ordinaires | R-3-3 | 106 192 | 679 430 |
| | | | |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | -4 558 425 | -1 316 210 |
| | | | |
| Impôt sur les sociétés | R-4 | 85 266 | 83 166 |
| | | | |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | -4 643 691 | -1 399 376 |
| | | | |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | -4 643 691 | -1 399 376 |

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Du 1er janvier jusqu'au 31 Décembre 2014 (exprimé en Dinar Tunisien)

| DESIGNATIONS | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | |
| Encaissements | 43 052 280 | 44 157 861 |
| Clients | 41 454 091 | 41 318 106 |
| Produits divers ordinaires | 1 598 189 | 2 839 755 |
| Décaissements | 43 296 321 | 43 422 768 |
| Fournisseurs | 26 146 904 | 25 644 845 |
| Personnel | 10 574 093 | 10 899 134 |
| Etats et collectivités publiques | 5 133 600 | 5 333 244 |
| | 1 441 724 | 1 545 545 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | -244 041 | 735 093 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. D'INVESTISSEMENT | | |
| Encaissements | 62 165 | 202 219 |
| Cessions d'Immobilisations | 62 165 | 202 219 |
| Décaissements | 465 226 | 964 894 |
| Acquisition immobilisations incorporelles | 150 363 | 170 640 |
| Acquisition immobilisations corporelles | 314 863 | 794 254 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | -403 061 | -762 675 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. DE FINANCEMENT | | |
| Encaissements | 108 324 | 69 913 |
| Produits financiers / CC. Bancaires | 1 716 | 1 866 |
| Régies d'avances et d'accréditifs | 106 608 | 68 047 |
| Décaissements | 798 142 | 1 188 933 |
| Dividendes et Jetons de présence | 28 008 | 629 639 |
| Régies d'avances et d'accréditifs | 111 911 | 57 098 |
| Charges Financières | 459 768 | 296 475 |
| Remboursement Emprunts | | |
| Subventions accordées pour le Fonds Social | 198 455 | 205 721 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | -689 818 | -1 119 020 |
| Variation de la trésorerie | -1 336 920 | -1 146 602 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 3 628 | 1 150 230 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | -1 333 292 | 3 628 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

AU 31 DECEMBRE 2014

1. PRESENTATION GENERALE

1.1 Présentation de la société

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications (SO.T.E.TEL) est une société anonyme créée en 1981, au capital social de 23.184.000 Dinars divisé en 4.636.800 actions de 5 Dinars chacune.

La SO.T.E.TEL a été introduite par OPV au premier marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 27/05/1998 ; elle demeure aujourd'hui le premier représentant du secteur des télécommunications à la Bourse de Tunis.

L'objet social de la SO.T.E.TEL consiste à :

- La réalisation des prestations d'installation et de maintenance de toutes les composantes des réseaux filaires et radio-électriques des télécommunications, aux organismes publics et privés.
- La vente, l'installation et l'entretien des réseaux privés de péritéléphonie et de téléinformatique.
- La construction, la fabrication et le montage d'appareillages des télécommunications.
- La réalisation des travaux de génie civil intéressant l'infrastructure des télécommunications.

1.2 Présentation du régime fiscal

La SO.T.E.TEL est assujettie à la TVA, et elle est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun de 25%.

2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

2.1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers relatifs à la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014, exprimés en dinars Tunisiens, ont été arrêtés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité

financière et les normes comptables tunisiennes du système comptable des entreprises (loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996).

2.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les états financiers couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2014.

2.2.1 Les immobilisations

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition en hors TVA à l'exception du matériel de transport non utilitaire. Ces immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire, la base amortissable est constituée par la valeur d'entrée. Les taux d'amortissements appliqués par la SO.T.E.TEL sont les suivants.

| | |
|--|------|
| <input type="checkbox"/> Constructions | 2 % |
| <input type="checkbox"/> Matériels & engins | 20 % |
| <input type="checkbox"/> Matériels de transport | 20 % |
| <input type="checkbox"/> Equipements de bureau | 10 % |
| <input type="checkbox"/> Logiciels informatiques | 33 % |
| <input type="checkbox"/> Matériels informatiques | 15 % |

Les dotations aux amortissements relatifs aux biens acquis au cours de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata temporis.

2.2.2 Les placements à court terme

Les placements à court terme sont composés d'actions SICAV. Ils sont enregistrés au cours de clôture. Les pertes ou les gains sur placement par rapport au prix d'acquisition sont portés au résultat comptable.

2.2.3 Comptabilisation des stocks

Le coût historique des stocks achetés correspond au coût d'acquisition composé du prix d'achat, des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables, ainsi que des frais de transport, d'assurance et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les éléments de stocks de la SO.T.E.TEL sont valorisés selon la méthode du CMP. Ainsi, les sorties sont valorisées au CMP qui est modifié à l'occasion de chaque nouvelle entrée.

Les stocks d'exploitation sont valorisés au coût moyen pondéré après chaque entrée. Pour comptabiliser le flux d'entrée et de sortie des stocks, la SOTETEL applique la méthode d'inventaire permanent : les produits achetés ou fabriqués sont portés dans le compte de stock au moment de leur acquisition ou production. Leurs sorties pour être utilisés dans la production ou pour être vendus constituent des charges de l'exercice et sont portées, de ce fait, dans l'état de résultat.

2.2. 4 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des prestations de services et ventes réalisées par la SO.T.E.TEL. Les revenus sont déterminés nets des réductions commerciales, des taxes sur le chiffre d'affaires et en général de toute somme encaissée pour le compte de tiers.

Les revenus non encore facturés sont comptabilisés en tenant compte du degré d'avancement estimé en fonction des travaux effectivement réalisés et valorisés aux prix contractuels.

NOTES ANNEXES AU BILAN

A-1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes totalisent au 31 Décembre 2014 la somme de **8.688.320 DT** contre **9.320.529 DT** au 31 Décembre 2013.

La composition de ces immobilisations par catégorie se présente comme suit :

| Désignation | Val. Brute | Amts. | Val. Nette 31-12-14 | Val. Nette 31-12-13 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| - Terrains | 1.753.300 | - | 1.753.300 | 1.737.435 |
| - Constructions | 7.723.369 | 2.583.814 | 5.139.555 | 5.295.519 |
| - Mat. & Outillages | 9.344.246 | 8.598.694 | 745.552 | 997.501 |
| - Mat. de Transport | 4.431.674 | 3.699.026 | 732.648 | 904.108 |
| - Autres Immobilisations | 2.597.581 | 2.280.316 | 317.265 | 385.966 |
| Total | 25.850.170 | 17.161.850 | 8.688.320 | 9.320.529 |

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes totalisent la somme de **514.400 DT** au 31 Décembre 2014 et se composent d'actions libérées :

| Désignation | Participation | % | Dépréciation | V. nettes au 31/12/14 | V. nettes au 31/12/13 |
|--------------------|----------------|------|----------------|--------------------------|--------------------------|
| CERA | 1.000 | 6.25 | - | 1.000 | 1.000 |
| A.T.I | 89.900 | 9 | - | 89.900 | 89.900 |
| IT.COM (*) | 297.070 | 99 | 297.070 | - | - |
| SODET SUD (**) | - | - | - | - | 60.546 |
| S.R.S (*) | 150.000 | 50 | 150.000 | - | - |
| TUN. AUTOROUTES | 253.421 | 0.3 | - | 253.421 | 253.421 |
| ESPRIT | 130.000 | 13 | - | 130.000 | 130.000 |
| Sousse Techno-city | 40.000 | 2 | - | 40.000 | 40.000 |
| TOPNET | 79 | 0 | - | 79 | 79 |
| Total | 961.470 | | 447.070 | 514.400 | 574.946 |

(*) Les Sociétés I.T.COM et S.R.S sont en cours de liquidation

() Cession de la totalité de notre porte feuille SODET SUD**

A.3 Autres actifs non courants :

Les autres actifs non courants se composent des dépôts et cautionnements et des charges reportées. Ils totalisent au 31 Décembre 2014 la somme de **283.683 DT** contre **213.446 DT** au 31 Décembre 2013. Le détail de ce poste se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| - Dépôts et cautionnements | 24.241 | 24.241 |
| - provisions | -20.755 | -20.755 |
| - Charges reportées | 575.422 | 348.948 |
| - Moins résorptions | -295.225 | -138.988 |
| Totaux | 283.683 | 213.446 |

A-4 Stocks

Les stocks de la S.O.T.E.TEL se composent essentiellement de câbles, accessoires et matériel téléphonique, pièces de rechanges et fournitures. Ils représentent au 31 Décembre 2014 un montant de **4.337.541 DT** contre **3.734.487 DT** au 31 Décembre 2013. L'évolution du solde se présente comme suit :

| Désignation | Au 31/12/2014 | | | Au 31/12/2013 | | |
|-----------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| | V. brute | Dépréciation | V. nette | V. brute | Dépréciation | V. nette |
| Matières premières | 4.963.424 | 641.623 | 4.321.801 | 4.320.312 | 601.345 | 3.718.967 |
| Matières consommables | 10.524 | - | 10.524 | 10.524 | - | 10.524 |
| Fournitures | 5.216 | | 5.216 | 4.996 | | 4.996 |
| Totaux | 4.979.164 | 641.623 | 4.337.541 | 4.335.832 | 601.345 | 3.734.487 |

A-5 Clients & comptes rattachés

Les comptes clients et comptes rattachés débiteurs se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| - Clients ordinaires | 6.584.774 | 6.344.864 |
| - Client Tunisie Telecom | 7.521.076 | 4.321.615 |
| - Clients effets à recevoir | 152.876 | 236.025 |
| - Créances échues et exigibles | 14.258.726 | 10.902.504 |
| - Clients ordinaires retenues de garantie | 1.571.826 | 1.773.580 |
| - Clients retenues de garantie T.T | 12.419.570 | 9.546.030 |
| - Clients travaux réalisés et non facturés T.T | 3.460.894 | 8.290.007 |
| - Clients ordinaires travaux réalisés et non facturés | 3.014.368 | 2.356.903 |
| - Créances à facturer | 20.466.659 | 21.966.520 |
| Totaux des créances avant provisions | 34.725.384 | 32.869.024 |
| Provisions pour créances douteuses | -4.647.384 | -4.116.254 |
| Totaux des créances après provisions | 30.078.000 | 28.752.770 |

A-6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent au 31 Décembre 2014 un solde de **7.032.261 DT** contre **6.995.122 DT** au 31 Décembre 2013. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------------|------------------|
| - Fournisseurs, avances et acomptes | 439.724 | 439.724 |
| - Personnel, avances et acomptes | 248.300 | 223.117 |
| - Organismes représentant le personnel | 61.136 | 66.407 |
| - T.F.P à récupérer | 616.239 | 754.652 |
| - Débiteurs divers | 464.536 | 201.912 |
| - Crédit d'impôts directs | 5.917.375 | 6.050.649 |
| - Charges constatées d'avance | 53.236 | 26.946 |
| - Moins provisions | -768.285 | -768.285 |
| Totaux | 7.032.261 | 6.995.122 |

A-7 Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 31 Décembre 2014 un solde débiteur de **60.480 DT** contre **70.542 DT** au 31 Décembre 2013. L'évolution de ces soldes par nature se présente comme suit

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------|----------------|
| - Prêt au personnel à moins d'un an | 9.179 | 10.785 |
| - Echéances échues et non payées | 131.108 | 131.108 |
| - Régie d'avances et d'accréditifs | 44.133 | 46.478 |
| - Placements (Actions Sicav) | 18.381 | 24.492 |
| Valeurs Brutes | 202.801 | 212.863 |
| - Moins provisions (dont 131.108 DT prêt IT.Com) | -142.321 | -142.321 |
| Valeurs Nettes | 60.480 | 70.542 |

A-8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 31 Décembre 2014 un solde débiteur de **1.016.348 DT** contre **766.015 DT** au 31 Décembre 2013.

Ce poste du bilan se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------|------------------|----------------|
| - Banques | 871.927 | 601.677 |
| - C.C.P | 88.336 | 118.054 |
| - Caisses | 56.085 | 46.284 |
| Totaux | 1.016.348 | 766.015 |

P-1 Capitaux propres

Les capitaux propres avant résultat présentent un solde de **25.147.136 DT** au 31 Décembre 2014 contre **26.741.078 DT** au 31 Décembre 2013.

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| - Capital social | 23.184.000 | 23.184.000 |
| - Réserves légales | 1.972.467 | 1.972.467 |
| - Réserves pour fonds social | 169.066 | 357.521 |
| - Réserves pour fonds de régulation (actions Sotetel) | 500.000 | 500.000 |
| - Avoir des actionnaires | -339.056 | -332.945 |
| - Autres capitaux propres (prime d'émission) | 1.054.674 | 1.054.674 |
| - Résultats reportés | -1.394.015 | 5.361 |
| Totaux | 25.147.136 | 26.741.078 |

P-1-1 Capital social

Le capital de la SOTETEL est réparti entre les actionnaires comme suit :

| | |
|--|------------|
| <input type="checkbox"/> Capital social (en DT) | 23.184.000 |
| <input type="checkbox"/> Nombre d'actions | 4.636.800 |
| <input type="checkbox"/> Valeur nominale de l'action (en DT) | 5 |
| <input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires | 1975 |
| Actionnaires | |
| <input type="checkbox"/> Tunisie Télécom | 35.00% |
| <input type="checkbox"/> Al Atheer Com | 7,47% |
| <input type="checkbox"/> SPDIT Sicaf | 1.61% |
| <input type="checkbox"/> Divers porteurs (capital flottant) | 55.92% |

P-1-2 Résultats reportés

Le solde de ce compte au 31 Décembre 2014 est de **-1.394.015 DT** contre **5.361DT** au 31 Décembre 2013. Cette variation résulte de la perte de l'exercice 2013.

P-2 Résultat de l'exercice

Le résultat de l'exercice 2014 net d'impôts est déficitaire de **4.643.691 DT** contre un déficit de **1.399.376 DT** en 2013.

P-3 Provisions pour risques

Le solde de cette rubrique totalise au 31/12/2014 la somme de **582.855 DT** contre **583.556 DT** au 31 Décembre 2013.

P-4 Fournisseurs & comptes rattachés

La rubrique Fournisseurs & comptes rattachés totalise au 31 Décembre 2014 un solde de 17.860.278 DT contre 13.446.455 DT au 31 Décembre 2013. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| - Fournisseurs ordinaires locaux et étrangers | 7.951.184 | 4.778.974 |
| - Fournisseurs "effets à payer" | 7.121.351 | 5.842.509 |
| - Fournisseurs "factures à établir" | 2.787.743 | 2.824.972 |
| Totaux | 17.860.278 | 13.446.455 |

P-5 Autres passifs courants

Ce compte présente un solde créditeur de 10.720.638 DT au 31 Décembre 2014 contre 10.320.657 DT au 31 Décembre 2013. Le détail de ce compte s'analyse comme :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Clients créditeurs : | 1.083.530 | 497.094 |
| Tunisie Télécom (avances sur commandes) | 309.163 | 309.163 |
| Autres clients (avances sur commandes) | 774.367 | 187.931 |
| Personnel et comptes rattachés : | 2.519.017 | 3.134.375 |
| Provisions pour congés payés | 825.616 | 797.018 |
| Salaires et les primes à payer au personnel | 406.694 | 889.444 |
| Organismes sociaux | 1.053.019 | 1.008.096 |
| Oppositions sur salaires personnel | 586.706 | 439.817 |
| Etat et collectivités publiques : | 220.757 | 193.443 |
| Retenues à la source à reverser | 183.367 | 163.072 |
| Autres impôts et taxes à payer | 37.390 | 30.371 |
| Etat, taxes / chiffre d'affaires | 888.221 | 1.054.030 |
| Créditeurs divers | 927.360 | 639.191 |
| Charges à payer | 3.992.631 | 3.745.386 |
| Dividendes et jetons de présence | 736.104 | 1.057.138 |
| Totaux | 10.720.638 | 10.320.657 |

P-6 Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente un solde créditeur de 2.349.640 DT au 31 Décembre 2014 contre 762.387 DT au 31 Décembre 2013.

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|----------------------|------------------|----------------|
| - Concours bancaires | 2.349.640 | 762.387 |
| Totaux | 2.349.640 | 762.387 |

P-7 Engagements hors bilan

Le montant des engagements hors bilan au 31 Décembre 2014 est de **7.103.227 DT** contre **4.905.354 DT** au 31 Décembre 2013, le détail de ces engagements se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| - Cautions provisoires | 349.830 | 456.240 |
| - Cautions définitives | 4.850.916 | 3.135.564 |
| - Cautions d'avances | 162.813 | 41.400 |
| - Cautions de garantie | 1.739.668 | 1.272.150 |
| Total | 7.103.227 | 4.905.354 |

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

R-1 Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation ont atteint au 31 Décembre 2014 un solde de **36.803.044 DT** contre **37.952.661 DT** au 31 Décembre 2013 se détaillant comme suit

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| - Ventes, travaux & services locaux | 35.719.156 | 35.666.172 |
| - Ventes, travaux & services à l'export | 936.172 | 2.131.403 |
| - Produits divers ordinaires | 147.716 | 155.086 |
| Totaux | 36.803.044 | 37.952.661 |

Le chiffre d'affaires réalisé jusqu'au 31 Décembre 2014 est de **36.655.328 DT** contre **37.797.575 DT** en 2013 soit une diminution de **1.142.247 DT** représentant **3.02%**.

R-1-1 Répartition du chiffre d'affaires par activité

La répartition du chiffre d'affaires par activité est comme la suivante :

| Activités | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variation |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Transmissions | 12.968.663 | 17.756.418 | -4.787.755 |
| - Commutation | 1.314.052 | 2.228.732 | -914.680 |
| - Mobile | 7.604.797 | 6.775.357 | 829.440 |
| - RLA | 2.476.168 | 2.278.914 | 197.254 |
| - DCSE | 11.355.476 | 6.626.751 | 4.728.725 |
| - Export | 936.172 | 2.131.403 | -1.195.231 |
| Totaux | 36.655.328 | 37.797.575 | -1.142.247 |

R-2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint un solde de **41.163.480 DT** au 31 Décembre 2014 contre **39.723.532 DT** au 31 Décembre 2013. Ces charges se détaillent comme suit :

| Désignation | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| - Achats consommés | R 2-1 | 24.340.222 | 22.645.513 |
| - Services extérieurs | R 2-2 | 1.978.760 | 2.116.926 |
| - Charges de personnel | R 2-3 | 12.523.441 | 12.603.508 |
| - Autres charges | R 2-4 | 767.314 | 739.161 |
| - Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises | R 2-5 | 1.553.743 | 1.618.424 |
| Totaux | | 41.163.480 | 39.723.532 |

R-2-1 Achats consommés

Cette rubrique présente un solde de **24.340.222 DT** au 31 Décembre 2014 contre **22.645.513 DT** au 31 Décembre 2013. Le détail des services extérieurs s'analyse comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Achats consommés (*) | 16.106.758 | 13.878.393 |
| - Achats de carburants et lubrifiants | 884.298 | 886.782 |
| - Charges de sous-traitance | 7.602.274 | 7.849.472 |
| - Achats liés à une modification comptable | -253.108 | 30.866 |
| Totaux | 24.340.222 | 22.645.513 |

R-2-2 Services extérieurs

Cette rubrique présente un solde de **1.978.760 DT** au 31 Décembre 2014 contre **2.116.926 DT** au 31 Décembre 2013. Le détail des services extérieurs s'analyse comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------------|------------------|
| - Loyers | 148.278 | 197.801 |
| - Primes d'assurances | 234.143 | 234.143 |
| - Communications et publicités | 198.901 | 224.446 |
| - Déplacement du personnel | 203.284 | 210.296 |
| - Formations du personnel (*) | -375 | -27.610 |
| - Frais bancaires et assimilés | 80 | 131 |
| - Honoraires | 90.941 | 112.935 |
| - Location main d'œuvre | 686.648 | 615.064 |
| - Autres services | 220.708 | 357.460 |
| - Entretien et réparations | 154.056 | 192.260 |
| - Contribution conjoncturelle au profit du budget de l'état | 42.096 | - |
| Totaux | 1.978.760 | 2.116.926 |

(*) Nets des ristournes de TFP

R-2-3 Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 31 Décembre 2014 un solde de **12.523.441 DT** contre **12.603.508 DT** au 31 Décembre 2013. Ces charges se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Salaires, compléments, indemnités & primes | 10.682.811 | 10.811.978 |
| - Charges sociales légales | 1.840.630 | 1.791.530 |
| Totaux | 12.523.441 | 12.603.508 |

R-2-4 Autres charges

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2014 s'élève à **767.314 DT** contre **739.161 DT** au 31 Décembre 2013. Ces montants sont détaillés comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------|----------------|
| - Charges diverses ordinaires * | 160.929 | 67.349 |
| - Impôt, taxes et versements assimilés | 606.385 | 671.812 |
| Total | 767.314 | 739.161 |

*Dont un montant de 97.725 DT au titre de l'année 2014 représente des pénalités de retard sur marchés.

R-2-5 Dotations aux amortissements et aux provisions nettes

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2014 s'élève à **1.553.743 DT** contre **1.618.424 DT** au 31 Décembre 2013. Ce solde se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| - Dotations aux amortissements | 1.222.490 | 1.298.237 |
| - Dotations aux provisions | 574.607 | 322.399 |
| - Reprise sur provisions | -243.354 | - 2.212 |
| Total | 1.553.743 | 1.618.424 |

R-3 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est déficitaire de **4.360.436 DT** au 31 Décembre 2014 contre **1.770.871 DT** au 31 Décembre 2013.

R-3-1 Charges financières

Le montant des charges financières arrêté au 31 Décembre 2014 est de **554.707 DT** contre **538.108 DT** au 31 Décembre 2013.

R-3-2 Produits financiers

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2014 s'élève à **250.526 DT** contre **313.339 DT** au 31 Décembre 2013.

R-3-3 Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique au 31 Décembre 2014 s'élève à **106.192 DT** contre **679.430 DT** au 31 Décembre 2013.

R-4 Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés est calculé sur la base du minimum d'impôt comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Résultat comptable avant impôt | -4.558.425 | -1.316.210 |
| - Impôt sur les sociétés (min d'impôt : 0,2% du CA local brut) | -85.266 | - 83.166 |
| Résultat Net | -4.643.691 | -1.399.376 |

F- NOTES RELATIVES
A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle de référence qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds. Ainsi, les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en flux provenant (ou utilisés) des (ou dans) les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

La variation de la trésorerie globale au 31 Décembre 2014 est négative totalisant **1.336.920 DT** et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | -244.041 | 735.093 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | -403.061 | -762.675 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | -689.818 | -1.119.020 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | -1.336.920 | -1.146.602 |

F-1 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Les activités d'exploitation font ressortir au 31 Décembre 2014 un flux négatif de **244.041 DT**.

F-2 Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement font ressortir au 31 Décembre 2014 un flux négatif de **403.061 DT**.

F-3 Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les activités de financement font ressortir au 31 Décembre 2014 un flux négatif de **689.818 DT**.

NOTE RELATIVE AUX PARTIES LIEES

1- Identifications des parties liées

Les parties liées de la SOTETEL sont les suivantes :

- La société TUNISIE TELECOM :

Il s'agit de l'actionnaire principal de la SOTETEL dont il détient 35% du capital. TUNISIE TELECOM est également le principal client de la SOTETEL.

- L'Agence Tunisienne d'Internet « ATI » :

La SOTETEL détient 9 % de son capital.

- La société SRS :

Cette société est détenue à 50% par la SOTETEL et est en liquidation. La participation de la SOTETEL qui s'élève à un montant de 150 KDT est totalement provisionnée.

- La Société SOTETEL-IT.COM :

Cette société est détenue à 99% par la SOTETEL et est en liquidation. La participation de la SOTETEL qui s'élève à un montant de 297 KDT est totalement provisionnée.

-La Société DBA-Tech Algérie :

Une convention cadre de partenariat lie la SOTETEL à cette société de droit Algérien ainsi que le groupe TELNET Tunisie.

- Les dirigeants de la SOTETEL :

Il s'agit du président du conseil, des administrateurs et du directeur général.

2- Transactions effectuées avec les parties liées autres que les dirigeants de la société :

- Transactions et soldes avec TUNISIE TELECOM :

Les prestations réalisées courant 2014 pour le compte du client TUNISIE TELECOM totalisent un montant de **31.273.442 DT HTVA** représentant **85,3%** du chiffre d'affaires global.

Les créances sur TUNISIE TELECOM comptabilisées par la SOTETEL au 31 décembre 2014 s'élèvent à **23.401540 DT** dont **7.521.076 DT** de créances facturées, **12.419.570 DT** de retenues de garantie et **3.460.894 DT** de travaux effectués et non encore facturés.

- Transactions et soldes avec l'ATI :

Les prestations réalisées courant 2014 pour le compte du client ATI totalisent un montant de **969.497 DT HTVA** représentant **2,6%** du chiffre d'affaires global.

Les créances sur l'ATI comptabilisées par la SOTETEL au 31 décembre 2014 s'élèvent à **52.380 DT**.

- Transactions et soldes avec IT. COM :

Conformément au procès verbal du conseil d'administration du 17 janvier 2002, un prêt de **150 KDT** a été octroyé à la société IT-COM. Ce montant demeure impayé au 31/12/2014 avec un principal qui s'élève à **131 107 DT**.

- Transactions et soldes avec DBA-Tech Algérie :

Le solde comptable dans les livres de la SOTETEL est débiteur de **1.171.246 DT**. Le solde confirmé par DBA-Tech s'élève à **19.866.520 DZD** et à **319.081 Euros**.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2014

(EXPRIME EN DINARS)

| DESIGNATIONS | Terrains | Constructions | Mat. De chantier & outillage | Mat. De transport | M.M.B. | Mat. Infor. | A.A.I. | Fonds de commerce | Logiciels | Logiciel Oracle | Mat. Info. En cours | Constructions en cours | Totaux |
|---|------------------|------------------|------------------------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| V. Brute au 01/01/2014 | 1 737 435 | 7 695 899 | 9 150 837 | 4 427 580 | 857 366 | 1 280 612 | 376 304 | 90 000 | 351 288 | 588 583 | 54 190 | 1 642 | 26 611 736 |
| Acquisitions 2014 | 14 224 | 27 470 | 202 888 | 150 886 | 9 521 | 19 588 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 424 576 |
| Cessions 2014 | | | -9 478 | -146 792 | | | | | | | | | -156 270 |
| V. Brute au 31/12/2014 | 1 751 659 | 7 723 369 | 9 344 246 | 4 431 674 | 866 887 | 1 300 199 | 376 304 | 90 000 | 351 288 | 588 583 | 54 190 | 1 642 | 26 880 042 |
| Amortissements au 01/01/2014 | | 2 402 022 | 8 153 336 | 3 523 472 | 811 077 | 998 419 | 373 010 | 90 000 | 341 523 | 571 449 | 0 | 0 | 17 264 307 |
| Dotations 2014 | | 181 791 | 447 248 | 318 326 | 13 140 | 82 453 | 2 218 | | 5 879 | 15 198 | | | 1 066 254 |
| Cessions 2014 | | | -1 890 | -142 772 | | | | | | | | | -144 662 |
| <i>Cumul des amortissements au 31/12/2014</i> | <i>0</i> | <i>2 583 813</i> | <i>8 598 695</i> | <i>3 699 026</i> | <i>824 217</i> | <i>1 080 871</i> | <i>375 228</i> | <i>90 000</i> | <i>347 402</i> | <i>586 647</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>18 185 900</i> |
| V.C.N au 31/12/2014 | 1 751 659 | 5 139 556 | 745 552 | 732 648 | 42 671 | 219 328 | 1 076 | 0 | 3 886 | 1 936 | 54 190 | 1 642 | 8 694 142 |

Messieurs les actionnaires de la Société
Tunisienne d'Entreprises de
Télécommunications "SO.T.E.TEL"

Tunis, le 8 juin 2015

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons examiné le bilan ci-joint de la **Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SO.T.E.TEL"**, arrêté au 31 décembre 2014, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2014.

1- Responsabilité du management de la société

Ces états financiers, qui font apparaître un total net de bilan de **52 016 856 TND**, un résultat net déficitaire de **4 643 691 TND**, des capitaux propres avant résultat de l'exercice de **25 147 136 TND** et une trésorerie négative à la fin de l'exercice de **-1 333 292 TND** ont été établis par la Direction de votre société qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Comptables Tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère et fidèle 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.

2- Responsabilité des Commissaires aux comptes

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration, notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes internationales d'audit ainsi qu'aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans les comptes. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

3- Opinion

A notre avis, les états financiers ci-dessus mentionnés, expriment de façon sincère et régulière la situation financière de la **Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SO.T.E.TEL"** au 31 décembre 2014 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers sont établis en adoptant les méthodes comptables d'évaluation et de présentation préconisées par les Normes Comptables Tunisiennes et sont comparables à ceux de l'exercice précédent.

4- Vérifications Spécifiques et Informations prévues par la loi

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires et relatifs à l'exercice 2014.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

5- Observation

Les créances de la SOTETEL présentent au 31 décembre 2014 un solde brut de **34 725 384 DT** provisionné à raison de **4 647 384 DT**, ce qui porte le solde net à la somme de **30 078 000 DT**.

Le solde brut du Client Tunisie Telecom s'élevant à 23 401 540 DT, soit 67% du total brut des soldes clients, est constitué à hauteur de 12 419 570 DT (soit 53%) de retenues de garanties non encore apurées.

En raison de l'importance du solde client Tunisie Télécom, un rapprochement a été effectué entre SOTETEL et Tunisie Télécom en vue de s'assurer de la réciprocité des soldes en question. Ce rapprochement a dégagé certains écarts qui sont en cours de vérification. Les soldes définitifs seront arrêtés après achèvement des travaux de vérification.

Notre analyse approfondie a révélé certaines insuffisances de contrôle interne qui sont à l'origine de ces écarts. Tous les détails relatifs à l'évaluation du contrôle interne de la fonction vente – clients sont présentés à la lettre de direction de l'exercice 2014.

P/Le Groupement

Cabinet Jamel SASSI – Elf Conseil

Jamel SASSI

Jamel SASSI
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes
Membre de l'O.E.C.T



**Messieurs les Actionnaires de la Société
Tunisienne d'Entreprises de
Télécommunications "SO.T.E.TEL"**

Tunis, le 8 juin 2015

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées :

Nous vous informons que votre conseil d'administration ne nous a pas avisés de l'existence de conventions conclues au cours de l'exercice 2014 et visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

D'autre part, nos investigations n'ont révélé l'existence d'aucune convention conclue en 2014 et qui rentre dans le cadre des dispositions des articles susvisés.

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

L'exécution des conventions suivantes, conclues et approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2014 :

- Des contrats de locations conclus avec la Société Tunisie Telecom qui exploite en locations les propriétés suivantes appartenant à la SO.T.E.TEL :
 - Contrat de location conclu en Octobre 2012 pour 3 ans portant sur l'exploitation d'un local appartenant à la SOTETEL en tant qu'agence Commerciale de Tunisie Telecom à Sfax d'une superficie de 76 m². Le loyer facturé en 2014 s'est élevé à la somme de 25 200 Dinars;
 - Contrat de location d'un ensemble immobilier situé à Ksar Said. Le loyer facturé en 2014 s'est élevé à la somme de 107 772 Dinars;
 - Contrat de location de la terrasse du bâtiment sis Rue des Entrepreneurs Z.I La chargeua pour 30 m² conclu en novembre 2003 sur une période de 15 ans pour l'installation d'une station GSM et les installations y afférant. Le loyer facturé en 2014 s'est élevé à la somme de 6 522 Dinars;
 - Contrat de location conclu en Octobre 2011 sur 15 ans portant la location d'une superficie de 40m² située à la zone industrielle de Sousse pour l'installation d'une station GS M et les installations y afférant. Le loyer facturé en 2014 s'est élevé à la somme de 8 683 Dinars;
- Conformément au procès verbal du conseil d'administration du 17 janvier 2002, un prêt de 150 000 DT a été octroyé à la société IT.Com (filiale à 99% de la SO.T.E.TEL). Le montant demeurant impayé au 31 Décembre 2014 en principal s'élève à 131 107 Dinars. Ce montant est totalement provisionné par la SO.T.E.TEL.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants tels que visés par l'article 200 nouveau II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se présentent comme suit au titre de l'exercice 2014 (Montants en DT) :

| Désignation | Charge | Passif |
|--|----------------|---------------|
| Rémunérations brutes du Directeur Général (y compris les charges sociales l'égales) | 116 645 | |
| Avantages en nature Directeur Général | 10 500 | |
| Total rémunérations brutes Directeur Général | 127 145 | |
| Jetons de présence | 43 750 | 43 750 |
| Rémunérations des membres du comité permanent d'audit | 15 000 | 15 000 |
| Total | 185 895 | 58 750 |

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

P/Le Groupement

Cabinet Jamel SASSI – Elf Conseil

Jamel SASSI



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL AMS SA

SIEGE SOCIAL : Rue Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

La société LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL, AMS SA publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 30 juin 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Hichem AMOURI et Mr Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI.

BILAN ARRETE AU 31/12/2014*(Exprimé en Dinars)*

| ACTIFS | Notes | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| 1 | | | |
| <i>Actifs immobilisés</i> | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 550 589 | 537 789 |
| Moins : Amortissements | | -516 898 | -419 515 |
| Immobilisations incorporelles nettes | 1.1 | 33 691 | 118 275 |
| Immobilisations corporelles | | 41 912 175 | 39 633 641 |
| Moins : Amortissements | | -33 154 365 | -31 284 454 |
| Immobilisations encours | | 2 227 192 | 2 511 860 |
| Immobilisations corporelles nettes | 1.2 | 10 985 002 | 10 861 047 |
| Immobilisations financières | | 842 401 | 1 419 446 |
| Moins : Provisions | | -12 416 | -4 310 |
| Immobilisations financières nettes | 1.3 | 829 985 | 1 415 136 |
| Total des actifs immobilisés | | 11 848 678 | 12 394 458 |
| <i>Autres actifs non courants</i> | 1.4 | 320 896 | 1 541 552 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 12 169 574 | 13 936 011 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| 2 | | | |
| Stocks | | 36 738 781 | 36 286 615 |
| Moins : Provisions | | -1 013 680 | -961 734 |
| Stocks nets | 2.1 | 35 725 101 | 35 324 881 |
| Clients et comptes rattachés | | 6 730 106 | 6 597 763 |
| Moins : Provisions | | -3 966 474 | -3 971 688 |
| Clients nets | 2.2 | 2 763 632 | 2 626 075 |
| Personnel et comptes rattachés | 2.3 | 567 224 | 591 673 |
| Etat et collectivités publiques | 2.4 | 3 867 357 | 3 358 387 |
| Comptes de régularisation | 2.5 | 387 205 | 364 687 |
| Débiteurs divers | | - | - |
| Autres Actifs Courants | | 4 821 786 | 4 314 747 |
| Placements courants | | 2 210 000 | - |
| Moins : Provisions | | -10 000 | - |
| Placements courants Nets | | 2 200 000 | - |
| Banque, établissements financiers et assimilés | | 262 177 | 1 401 827 |
| Caisse | | 14 189 | 49 908 |
| Régie d'avance et accréditifs | | - | - |
| Liquidités et équivalents de liquidi | 2.6 | 276 366 | 1 451 735 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 45 786 884 | 43 717 438 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 57 956 458 | 57 653 449 |

BILAN ARRETE AU 31/12/2014*(Exprimé en Dinars)*

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | <i>Notes</i> | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital Social | | 26 828 020 | 26 828 020 |
| Réserves et primes liées au Capital | | 7 155 504 | 7 155 504 |
| Résultats reportés | | -17 499 076 | -13 472 611 |
| Capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 16 484 448 | 20 510 913 |
| Résultat de l'exercice | | -3 448 315 | -4 026 465 |
| Subvention d'investissement | | 483 183 | 392 369 |
| Capitaux propres avant affectation | 3 | 13 519 316 | 16 876 816 |
| PASSIFS | | | |
| Passifs non courants | 4 | | |
| Emprunts | 4-1 | 8 138 255 | 7 396 318 |
| Provisions pour risques et charges | | 315 830 | 235 830 |
| Total des passifs non courants | | 8 454 085 | 7 632 148 |
| Passifs courants | 5 | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5-1 | 5 854 046 | 9 759 529 |
| Personnel & comptes rattachés | | 820 174 | 730 525 |
| Etat et collectivités publiques | | 2 676 679 | 969 730 |
| Créditeurs divers | | 1 594 693 | 1 240 902 |
| Compte d'attente | | 36 533 | 25 960 |
| Autres passifs courants | 5-2 | 5 128 079 | 2 967 118 |
| Emprunts et autres dettes financières | | 18 144 993 | 15 093 255 |
| Découvert Bancaire | | 6 855 939 | 5 324 583 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 5-3 | 25 000 932 | 20 417 838 |
| Total des passifs courants | | 35 983 057 | 33 144 485 |
| Total des passifs | | 44 437 141 | 40 776 633 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 57 956 458 | 57 653 449 |

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/12/2014

Période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014

(Exprimé en Dinars)

| PRODUITS D'EXPLOITATION | <i>Notes</i> | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Revenus | <i>6-1</i> | 27 501 234 | 27 450 822 |
| Autres produits d'exploitation | <i>6-2</i> | 182 911 | 117 592 |
| Production immobilisée | | 767 264 | 749 597 |
| Total des produits d'exploitation | | 28 451 408 | 28 318 011 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Variations des stocks de produits fabriqués | | -2 128 190 | -3 440 615 |
| Achats de matières premières consommées | <i>7-1</i> | 14 309 723 | 15 178 700 |
| Achats d'approvisionnements consommés | <i>7-2</i> | 2 153 365 | 2 351 277 |
| Achats de marchandises consommées | <i>7-3</i> | - | 4 624 |
| Charges de personnel | <i>7-4</i> | 7 707 887 | 7 298 550 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | <i>7-5</i> | 3 552 866 | 3 863 648 |
| Autres charges d'exploitation | <i>7-6</i> | 3 137 216 | 3 415 030 |
| Total des charges d'exploitation | | 28 732 868 | 28 671 214 |
| Résultat d'exploitation | | -281 460 | -353 203 |
| Charges financières nettes | <i>7-7</i> | -3 242 029 | -3 312 455 |
| Autres gains ordinaires | <i>7-8</i> | 149 494 | 50 804 |
| Autres pertes ordinaires | <i>7-9</i> | -10 285 | -346 789 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | -3 384 279 | -3 961 644 |
| Impôt sur les bénéfices | | -64 036 | -64 821 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | -3 448 315 | -4 026 465 |
| Eléments extraordinaires | | - | - |
| Résultat net de l'exercice | | -3 448 315 | -4 026 465 |
| Effets des modifications comptables | | - | - |
| RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | | -3 448 315 | -4 026 465 |

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 31/12/2014

Période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014

(Exprimé en Dinars)

| <i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i> | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| Résultat net | -3 448 315 | -4 026 465 |
| Ajustement pour : | | |
| Amortissements et Provisions | 2 339 173 | 2 324 232 |
| Résorptions pour charges à répartir | 1 220 657 | 1 539 825 |
| Variations des besoins en fonds de roulement | -2 836 069 | -2 905 865 |
| Reprise sur provisions | -6 963 | -410 |
| Plus ou moins values de cession | -149 460 | -29 607 |
| Subventions d'investissement inscrites en résultat | -177 615 | -84 588 |
| <i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i> | - 3 058 593 | - 3 182 876 |
| <i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i> | | |
| Décassements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor. | -2 236 742 | -1 748 776 |
| Encaissements prov.de la cession d'immob.corp. et incorp | 149 460 | - |
| Décassements / acquisition d'immobilisations financières | -16 954 | -258 |
| Encaissements / cessions d'immobilisations financières | 594 000 | 37 215 |
| <i>Flux de trésorerie affectés aux activ.d'investissement</i> | - 1 510 237 | - 1 711 819 |
| <i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i> | | |
| Dividendes et autres distributions versés | - | - |
| Encaissements de subventions d'investissement | 268 430 | 377 019 |
| Augmentation de capital | - | 6 057 940 |
| Encaissements provenant des crédits | 30 004 897 | 36 974 302 |
| Remboursements des crédits | -28 861 223 | -33 506 852 |
| Décassements /acquisition des placements courants | -2 200 000 | - |
| Encaissements /cessions des placements courants | 2 650 000 | - |
| <i>Flux de trésorerie provenant des activ.de financement</i> | 1 862 105 | 9 902 409 |
| VARIATION DE TRESORERIE | - 2 706 725 | 5 007 714 |
| <i>Trésorerie au début de l'exercice</i> | - 3 872 848 | - 8 880 562 |
| <i>Ajustement trésorerie au début de l'exercice</i> | | |

1. NOTES D'ORDRE GENERAL

1-1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société ont été établis et présentés conformément aux dispositions des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la Loi n°96-112 et le Décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Les états financiers se composent du :

- Bilan,
- Etat de résultat,
- Etat de flux de trésorerie,
- et des présentes notes aux états financiers.

Il est à noter que la société n'a pas intégré au niveau des notes aux états financiers le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tels que préconisé par la Norme Comptable Générale.

1-2. NOTE SUR L'EXERCICE SOCIAL

L'exercice social commence le premier Janvier et finit le trente et un Décembre de la même année.

1-3. BASE DE MESURE ET METHODES COMPTABLES PERTINENTES

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les bases de mesure et les principes comptables les plus pertinents se résument comme suit :

1.3.1 - Les immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend :

- les logiciels informatiques acquis ou développés par la société pour son usage interne. Ces logiciels sont amortis selon la méthode linéaire sur 3 ans, soit 33% par an.
- Une Licence acquise au mois d'Août 2009 et amortissable sur 7 ans à partir de cette date.

1.3.2 -Les immobilisations corporelles

Les immobilisations acquises par la société les « AMS », sont comptabilisées à leur coût d'acquisition constitué du prix d'achat facturé, majoré de tous autres éléments de coût supportés à l'occasion de l'acquisition ou engagés pour la mise en service du matériel immobilisé.

Les immobilisations corporelles produites par la société sont valorisées au coût de production incluant l'ensemble des charges directes et indirectes se rattachant à la dite production.

Les taux d'amortissements pratiqués sont les suivants :

| Désignation | Taux d'amortissement | | |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------|
| | Biens non réévalués (nouveaux taux) | Biens non réévalués (anciens taux) | Biens réévalués |
| - Construction | 5% | 5% | 5% |
| - Installations générales agencements & aménagements | 10% | 10% | 12,50% |
| - Matériel industriel | 15% | 10% | 12,50% |
| - Outillage industriel | 15% | 20% | - |
| - Matériel de transport | 20% | 20% | 12,50% |
| - Equipements de bureaux | 20% | 10% | 12,50% |
| - Matériel informatique | 33,33% | 15% | - |
| - Matériel divers | 15% | 10% | 12,50% |

1.3.3 – Clients et comptes rattachés

Conformément à la décision du Conseil d'Administration réunit en date du 27 Juin 2005, la société procède à l'étalement des provisions à constater au titre des chèques et effets impayés sur une période de trois années à compter de l'année de survenance de l'impayé, comme suit :

- Provision à concurrence de 40% du montant des impayés au titre de la 1ère année ;
- Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2ème année ;
- Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3ème année.

1.3.4 -Les stocks

- Valorisation des stocks

Les éléments du stock acquis par la société (stock de matières premières, matières consommables, pièces de coopération et emballages commerciaux) sont évalués à leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat, les frais de transport, l'assurance liée au transport sur achats et autres coûts directement liés à l'acquisition. La méthode de valorisation des matières premières retenue est celle du CMP fin de période.

Les éléments du stock produits par la société (les produits finis et les produits en cours) sont valorisés au coût de production qui comprend l'ensemble des charges directes et indirectes rattachées à la dite production, et selon la méthode du coût moyen pondéré.

Pour la valorisation des stocks des produits en cours et des produits finis, la société a appliqué la méthode du coût moyen pondéré après chaque entrée pour la valorisation des matières consommées. Par ailleurs, il a été procédé à l'estimation des taux de déchets au niveau des différents cycles de production. Ces taux de déchets ont été intégrés au niveau de la formule de valorisation des coûts de production.

- Comptabilisation des stocks

La société utilise la méthode de l'inventaire intermittent. Les achats sont considérés provisoirement comme des charges de l'exercice. Les stocks sont valorisés de manière extracomptable à la date d'arrêt comptable et sont portés dans les comptes de situation et de résultat.

- Evaluation des stocks

La société procède à la fin de chaque exercice comptable à l'évaluation de ses stocks. La constatation des provisions pour dépréciation des stocks est faite :

- Au titre des stocks de produits finis déclassés ou à assainir ou bien lorsque le prix de vente moyen est inférieur au coût de production ;
- Au titre des autres stocks pour tenir compte des articles à rotation lente, des articles déclassés ou des articles à assainir. Les stocks à assainir sont provisionnés à hauteur de 50 % et les stocks déclassés sont provisionnés à hauteur de 100 %.

1.3.5 – Les titres de participation

A la date de leur entrée dans le patrimoine de la société, les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition (hors frais d'acquisition). A la date de la clôture, la comparaison entre le coût d'entrée des titres et leur valeur d'usage, pourrait faire apparaître des plus ou moins values.

Seules les moins-values affectant le résultat, sont comptabilisées sous forme de provisions pour dépréciation.

NOTES RELATIVES A L'ACTIF

1- LES ACTIFS NON COURANTS

1-1- Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont composées des logiciels d'application utilisés par la société et une licence. Elles totalisent 550 589 Dinars au 31/12/2014 et sont amorties à concurrence de 516 898 Dinars à la même date, d'ou une VCN de 33 691 Dinars.

| Détail | 2014 | 2013 | Variation |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Logiciels | 404 199 | 391 399 | 12 800 |
| Licence | 146 391 | 146 391 | - |
| Total Immobilisation Incorporelles | 550 589 | 537 789 | 12 800 |
| Amortissement | 516 898 | 419 515 | 97 383 |
| Total Amortissements | 516 898 | 419 515 | 97 383 |
| Valeur comptable nette | 33 691 | 118 275 | -84 584 |

1-2- Les immobilisations corporelles

Cette rubrique présente une valeur nette de 10 985 002 Dinars au 31/12/2014, contre 10 861 047 Dinars au 31/12/2013.

La variation des immobilisations corporelles durant l'exercice 2014 se résume en ce qui suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS

AU 31 DECEMBRE 2014

| DESIGNATION | Valeurs Brutes 31/12/2013 | Acquisitions Exercice 2014 | Reclas./cession Exercice 2014 | Valeurs Brutes au 31/12/2014 | Amortis. au 31/12/2013 | Dotations de l'exercice 2014 | Reprise sur Amort | Amortis. au 31/12/2014 | V.C.N au 31/12/2014 |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|
| - Terrain | 52 493 | - | - | 52 493 | - | - | - | - | 52 493 |
| - Construction | 3 179 334 | - | - | 3 179 334 | 3 134 239 | 32 219 | - | 3 166 458 | 12 876 |
| - Agenc., Aménag. Construc. | 6 249 538 | 582 683 | - | 6 832 222 | 4 427 112 | 163 525 | - | 4 590 637 | 2 241 584 |
| - Matériel Industriel | 17 060 347 | 596 115 | - | 17 656 462 | 13 385 243 | 973 172 | - | 14 358 415 | 3 298 048 |
| - Outillage Industriel | 8 883 821 | 775 357 | - | 9 659 179 | 6 899 241 | 454 291 | - | 7 353 532 | 2 305 647 |
| - Matériel de transport | 1 151 895 | 464 458 | - 230 077 | 1 386 276 | 826 587 | 315 748 | - 230 077 | 912 259 | 474 018 |
| - Matériels divers | 1 855 161 | 45 140 | - | 1 900 301 | 1 484 139 | 20 183 | - | 1 504 322 | 395 978 |
| - Equipements de bureau | 316 954 | 13 287 | - | 330 241 | 270 223 | 121 290 | - | 391 513 | - 61 273 |
| - Matériel informatique | 884 099 | 31 569 | - | 915 668 | 857 670 | 19 559 | - | 877 229 | 38 439 |
| - Immobilisations encours | 2 511 860 | - | - 284 668 | 2 227 192 | - | - | - | - | 2 227 192 |
| Total | 42 145 501 | 2 508 611 | -514 745 | 44 139 367 | 31 284 454 | 2 099 988 | -230 077 | 33 154 365 | 10 985 002 |

1-3- Les immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 829 985 Dinars au 31/12/2014, contre un solde net de 1 415 136 Dinars au titre de l'année précédente. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variation |
|--|----------------|------------------|-----------------|
| Titres de participation (1) | 793 993 | 1 387 993 | -594 000 |
| Dépôts et cautionnements | 48 408 | 31 453 | 16 954 |
| Solde Brut | 842 401 | 1 419 446 | -577 046 |
| - Provisions/immobilisations financières | -12 416 | -4 310 | -8 106 |
| Solde Net | 829 985 | 1 415 136 | -585 152 |

(1) : Les immobilisations financières sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la société « A.M.S »). 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.

A- Les participations détenues sur les sociétés filiales se présentent comme suit:

| Désignation | % détention | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
|------------------------|----------------|----------------|-----------|----------------|------------------|-----------|------------------|
| | | Coût | Provision | Nette | Coût | Provision | Nette |
| AMS Europe | 100% | 554 400 | - | 554 400 | 554 400 | - | 554 400 |
| MIDCO (ex-AMS Trading) | 0% | - | - | - | 594 000 | - | 594 000 |
| Total (en DT) | | 554 400 | - | 554 400 | 1 148 400 | - | 1 148 400 |

B- Les placements à long terme détenus par la société « AMS » se présentent comme suit :

| Désignation | Nombre d'actions | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
|---------------------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | | Coût | Provision | Nette | Coût | Provision | Nette |
| STB | 4 659 | 30 283 | 8 106 | 22 177 | 30 283 | - | 30 283 |
| STB Invest | 18 000 | 180 000 | - | 180 000 | 180 000 | - | 180 000 |
| Foire Internationale de Sousse | 4 000 | 20 000 | - | 20 000 | 20 000 | - | 20 000 |
| Skane Palace | 300 | 3 000 | 3 000 | - | 3 000 | 3 000 | - |
| Hôtel L'oasis | 131 | 1 310 | 1 310 | - | 1 310 | 1 310 | - |
| Tunicode | 3 | 3 000 | - | 3 000 | 3 000 | - | 3 000 |
| Banque Tunisienne de Solidarité | 200 | 2 000 | - | 2 000 | 2 000 | - | 2 000 |
| Total | | 239 593 | 12 416 | 227 177 | 239 593 | 4 310 | 235 283 |

1-4- Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 320 896 Dinars au 31/12/2014, contre un solde net de 1 541 552 Dinars au titre de l'année précédente. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Charges à répartir Bourse | 24 232 | 227 751 |
| Charges à répartir CCL | 296 664 | 1 313 802 |
| Solde Net | 320 896 | 1 541 552 |

2- LES ACTIFS COURANTS

2-1- Stocks

Les stocks présentent un solde net de 35 725 101 Dinars au 31/12/2014, contre un solde net de 35 324 881 Dinars au titre de l'année précédente. Cette variation se détaille comme suit :

| Détail | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Matières premières | 3 002 836 | 3 101 825 |
| Provisions | 64 898 | 64 898 |
| Pièces Composantes | 3 859 729 | 4 500 991 |
| Provisions | 253 226 | 253 226 |
| Matières Consommables (*) | 2 742 466 | 2 848 021 |
| Provisions | 350 737 | 350 737 |
| Produits finis | 5 495 767 | 3 606 515 |
| Provisions | 185 358 | 133 412 |
| Produits en Cours | 16 531 742 | 15 894 644 |
| Provisions | 119 218 | 119 218 |
| Emballages | 562 494 | 535 541 |
| Provisions | 40 244 | 40 244 |
| Déchets | 3 434 328 | 3 832 487 |
| Stocks en Douanes | 1 109 419 | 1 966 590 |
| Total Net | 35 725 101 | 35 324 881 |

(*) Les matières consommables incluent un stock de pièces de rechange (spécifiques et consommables).

2-2- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique présente une valeur nette de 2 763 632 Dinars au 31 Décembre 2014 contre 2 626 075 Dinars au titre de l'année précédente, soit une augmentation de 137 557 Dinars. Ce solde se détaille comme suit :

| Désignations | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Clients Revendeurs | 2 688 530 | 1 632 101 |
| Total Clients Revendeurs | 2 688 530 | 1 632 101 |
| - Provisions Pour dépréciations | - | - |
| Clients non revendeurs | 348 624 | 930 526 |
| Total Clients non Revendeurs | 348 624 | 930 526 |
| - Provisions Pour dépréciations | -201 749 | -200 000 |
| Clients Etrangers | 360 222 | 413 327 |
| Clients Retenue de Garantie | 180 024 | 162 660 |
| Clients Etrangers Effets à recevoir | 31 712 | 31 712 |
| Clients Effets à recevoir | 27 253 | 57 643 |
| Clients Avances/Commandes | -2 884 | - |
| Total Clients | 596 328 | 665 342 |
| - Provisions Pour dépréciations | -129 842 | -132 797 |
| Clients Chèques impayés | 1 728 644 | 1 749 261 |
| Clients Effets impayés | 2 137 670 | 2 054 457 |
| - Provisions / déprécia Chèques impayés | -1 273 949 | -1 273 949 |
| - Provisions / déprécia Effets impayés | -1 436 205 | -1 436 205 |
| Clients douteux ou litigieux | 308 098 | 308 256 |
| - Provisions Pour dépréciations | -308 098 | -312 107 |
| Clients en Contentieux | 616 630 | 616 630 |
| - Provisions Pour dépréciations | -616 630 | -616 630 |
| Clients Crédoiteurs | - 2 424 | -210 |
| RRR à accorder aux Clients | -1 691 993 | -1 358 600 |
| Total Clients et comptes rattachés | 6 730 106 | 6 597 763 |
| Total Provisions | -3 966 474 | -3 971 688 |
| Net Clients et Comptes rattachés | 2 763 632 | 2 626 075 |

2-2-1 Clients étrangers

Le solde de ce poste est de 360 222 Dinars. Il se détaille comme suit :

| Nom/Raison sociale | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| SERVICE &EURL LOUKIL B COMMERCE | 154 869 | 155 719 |
| A S.A.E.T.S | 75 808 | 75 808 |
| BMT | - | 49 576 |
| AMS EUROPE | 35 500 | 35 500 |
| LOUKIL COM | 34 066 | 34 066 |
| RAF RUBINETTERIE ITALY | 22 166 | 22 166 |
| STE BIOCENTRIC | 22 026 | 22 026 |
| FRANK NEGOCE | 8 851 | 8 851 |
| Autres | 6 937 | 9 615 |
| Total | 360 222 | 413 327 |

2-3- Personnel et comptes rattachés

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 567 224 Dinars au 31/12/2014, contre 591 673 Dinars au 31/12/2013, soit une diminution de 24 449 Dinars. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Prêts au personnel | 19 489 | 19 489 |
| - Avances au personnel | 110 509 | 114 749 |
| - Vêtements de travail | 16 431 | 16 431 |
| - Prêts au personnel sur fonds social | 463 526 | 483 735 |
| Total Brut | 609 955 | 634 404 |
| - Provisions | -42 731 | -42 731 |
| Total Net | 567 224 | 591 673 |

2-4- Etat et collectivités publiques

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » ont connu, courant l'année 2014, une augmentation de 508 970 Dinars pour atteindre le solde de 3 867 357 Dinars au 31/12/2014, contre 3 358 387 Dinars au 31/12/2013. Ce poste se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| - Taxes de formation professionnelle | 710 920 | 770 922 |
| - Report IS | 2 522 644 | 1 850 739 |
| - Avance sur IS (SINDA 480) | 135 082 | 155 191 |
| - Crédit de taxes TVA | - | - |
| - Retenues à la source / clients | 498 711 | 581 535 |
| Total | 3 867 357 | 3 358 387 |

2-5- Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation présentent un solde de 387 205 Dinars au 31/12/2014 contre 364 687 Dinars au 31/12/2013 soit une augmentation de 22 518 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| - Compte d'attente | 81 681 | 53 481 |
| - CCA | - | 20 000 |
| - Produits à recevoir | 152 171 | 145 470 |
| - Charges constatées d'avance | 153 352 | 145 736 |
| Total | 387 205 | 364 687 |

2-6- Liquidités et équivalents de liquidités

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 276 366 Dinars au 31/12/2014 contre 1 451 735 Dinars au début de l'année. Ce solde se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| - Chèques à encaisser | 4 340 | 65 453 |
| - Effets à l'Escompte | 29 692 | 932 590 |
| - Effets à encaisser | 5 644 | |
| - Banque STB Fonds Social N° 14165 /5 | 215 440 | 391 514 |
| - C C P | 4 470 | 6 442 |
| - Banque | 2 590 | 5 828 |
| - Caisse | 14 189 | 49 908 |
| Total | 276 366 | 1 451 735 |

NOTES RELATIVES AUX

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

3- LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 31 Décembre 2014, de 13 519 316 Dinars, contre 16 876 816 Dinars au 31 Décembre 2013. La variation des capitaux propres durant l'exercice 2014, se présente comme suit :

| Rubrique | 31/12/2013 | Affectation et imputation | Subvention d'investissement | Résultat de l'exercice | 31/12/2014 |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------|
| - Capital | 26 828 020 | - | - | - | 26 828 020 |
| - Réserve légale | 315 299 | - | - | - | 315 299 |
| - Réserve spéciale de réévaluation | 2 014 042 | - | - | - | 2 014 042 |
| - Autres réserves | 1 844 109 | - | - | - | 1 844 109 |
| - Prime d'émission | 2 701 820 | - | - | - | 2 701 820 |
| - Réserve pour fonds social | 280 233 | - | - | - | 280 233 |
| - Modification comptable | -615 246 | - | - | - | -615 246 |
| - Report à nouveau | -3 702 645 | -4 026 465 | - | - | -7 729 110 |
| - Amortissements différés | -9 154 719 | - | - | - | -9 154 719 |
| - Subvention d'investissement (3-1) | 392 369 | - | 90 815 | - | 483 184 |
| - Résultat de l'exercice | -4 026 465 | 4 026 465 | - | -3 448 315 | -3 448 315 |
| Total | 16 876 816 | - | 90 815 | -3 448 315 | 13 519 316 |

(1) Affectation de résultat selon la résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire.

3-1 Les subventions d'investissements

Les subventions d'équipement sont accordées à une entreprise, l'Etat, les collectivités publiques ou tout autre organisme public à raison de la création ou de l'acquisition d'immobilisations techniques (matériels industriels, outillages, matériels divers...). Ces subventions sont utilisées à la création ou à l'acquisition d'une immobilisation amortissable. La résorption (amortissement) de ces subventions d'équipements s'effectue sur le même nombre d'années que l'amortissement de l'équipement y rattaché, à compter de la date d'achat ou de mise en service de l'équipement.

| Désignation | Solde au 31/12/2013 | Mvt 2014 | Solde au 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------|---------------------|
| Subventions d'investissements | 594 532 | 268 430 | 862 962 |
| Résorption SI | 202 163 | 177 616 | 379 779 |
| Subventions d'investissements nettes | 392 369 | 90 814 | 483 183 |

4- LES PASSIFS NON COURANTS

4-1- Emprunts

Ce poste enregistre les emprunts non courants dont l'échéance dépasse une année et il présente un solde de 8 138 255 Dinars au 31 Décembre 2014 contre 7 396 318 Dinars à l'issue de l'exercice précédent et se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| - Emprunts à long terme | 7 211 823 | 6 833 873 |
| - Crédit leasing (4-1-1) | 926 432 | 562 445 |
| Total | 8 138 255 | 7 396 318 |

4-1-1 Crédit leasing

Le crédit leasing accuse à la clôture de l'exercice 2014 un solde de 926 432 Dinars et représente l'encours à plus d'un an des crédits contractés auprès des sociétés de leasing. L'analyse de ce solde par maturité se présente comme suit :

| Année | Loyers | Principal | Intérêts |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 2015 | 487 954 | 392 869 | 95 085 |
| 2016 | 451 510 | 389 631 | 61 879 |
| 2017 | 341 208 | 310 129 | 31 080 |
| 2018 | 196 489 | 186 827 | 9 662 |
| 2019 | 40 519 | 39 845 | 675 |
| Total général | 1 517 681 | 1 319 301 | 198 379 |
| 2015 (Reclassement à court terme) | 487 954 | 392 869 | 95 085 |
| Total à plus d'un an | 1 029 727 | 926 432 | 103 294 |

5- LES PASSIFS COURANTS

5-1- Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde net de 5 854 046 Dinars au 31 Décembre 2014, contre 9 759 529 Dinars à la fin de l'exercice précédent, soit une baisse de 3 905 483 Dinars. Le solde au 31/12/2014 se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|
| Fournisseurs Locaux achats de biens et services | 1 328 593 | 1 210 220 |
| Fournisseurs Etrangers achats de biens et services (5-1-1) | 2 564 791 | 3 681 038 |
| Fournisseurs Effets à payer locaux | 725 462 | 1 132 162 |
| Fournisseurs Effets à payer étranger (5-1-2) | 252 582 | 1 964 896 |
| Fournisseurs Factures non parvenues | 1 250 219 | 2 018 815 |
| Fournisseurs avoirs débiteurs | -118 595 | -118 595 |
| Fournisseurs manquants sur livraison | -10 777 | -10 777 |
| <i>Provisions</i> | <i>10 777</i> | <i>10 777</i> |
| Fournisseurs Avances sur Commandes | -200 050 | -180 050 |
| <i>Provisions</i> | <i>51 129</i> | <i>51 129</i> |
| Fournisseurs Charges payée cons d'avance | -86 | -86 |
| Total | 5 854 046 | 9 759 529 |

5-1-1 Fournisseurs étrangers achats de biens et services

Le solde des fournisseurs étrangers de 2 564 791 Dinars se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------------------|---------------------|
| ASB | 591 441 |
| KME BRASS | 484 772 |
| KME BRASS ITALY SRL | 428 584 |
| GABRIELI F.LLI | 282 300 |
| S.A. AFICA PRODUCTION D'ALLIAGES C | 218 981 |
| DIRINLER MAKINA SANAYI | 135 732 |
| EUROPOLISH | 69 698 |
| GUATTA ANDREA | 66 643 |
| DONATI SPA | 61 000 |
| ABRADISC BRASIVOS.LDA | 55 471 |
| EUMEL | 48 201 |
| SEDAL | 34 288 |
| RICHARD GIORGIO | 33 535 |
| PORTARO GIUSEPPE | 26 015 |
| ROSHERA | 25 362 |
| Autres | 2 768 |
| Total | 2 564 791 |

5-1-2 Fournisseurs effets à payer étrangers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à 252 582 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------|---------------------|
| IMAG | 42 904 |
| MVT SPA | 55 209 |
| ALCHEM SRL | 20 473 |
| OUTOKUMPU NIROSTA GMBH | 133 996 |
| Total | 252 582 |

5-2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à 5 128 079 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| - Personnel et comptes rattachés (1) | 820 174 | 730 525 |
| - Etat et collectivités publiques (2) | 2 676 679 | 969 730 |
| - Crédoiteurs divers (3) | 1 594 693 | 1 240 902 |
| - Compte d'attente | 36 533 | 25 960 |
| Total | 5 128 079 | 2 967 118 |

(1) : Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 31/12/2014 à 820 174 Dinars, il est constitué comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| U G T T | 6 945 | 7 041 |
| Assurance Groupe | 164 127 | 98 232 |
| Rémunérations dues au personnel | 141 738 | 129 946 |
| Salaires reversés à la caisse | 9 969 | 9 969 |
| Oppositions | 46 622 | 49 889 |
| Autres dettes personnels | 365 807 | 360 522 |
| Fonds Social | 84 964 | 74 926 |
| Total | 820 174 | 730 525 |

(2) : Le solde de la rubrique « Etat et collectivités publiques » s'élève au 31/12/2014 à 2 676 679 Dinars, et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|------------------------------|------------------|----------------|
| Impôts sur les sociétés | 64 036 | 64 821 |
| Retenue à la Source | 38 713 | 124 143 |
| Fopros | 109 | 9 583 |
| Tcl | 45 740 | 57 173 |
| Obligations Cautionnées | 328 127 | 532 956 |
| FODEC | - | 26 982 |
| Timbres Fiscaux | - | 210 |
| Charge Fiscale /congés payés | 7 316 | 7 210 |
| TVA | - | 41 228 |
| Acomptes prov | 16 310 | - |
| Autres charges fiscales | 2 176 329 | 105 425 |
| Total | 2 676 679 | 969 730 |

(3) : La rubrique « Créiteurs divers » s'élève au 31/12/2014 à 1 594 693 Dinars, elle se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| CNSS | 1 178 644 | 786 587 |
| CAVIS | 14 441 | 9 904 |
| Créiteurs divers | 12 006 | 12 006 |
| Charges à payer | 211 503 | 340 811 |
| Charges à payer/ Prov /congés Payés | 69 394 | 68 391 |
| Produit constaté d'avance | 8 706 | 23 203 |
| Compte Courant Associés | 100 000 | - |
| Total | 1 594 693 | 1 240 902 |

5-3 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 25 000 932 Dinars au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Effets de Mobilisation de financement des stocks | 2 650 000 | 2 990 000 |
| Effets de Mobilisation Crédit Exportations | 770 000 | 1 360 000 |
| Autres effets | 10 993 069 | 7 749 331 |
| Emprunts à moins d'un An Principal | 3 198 247 | 2 650 861 |
| Emprunts à moins d'un An Leasing | 405 017 | 210 177 |
| Intérêts Courus | 128 660 | 132 886 |
| Total Emprunt et Autres Dettes Financières | 18 144 993 | 15 093 255 |
| Banques | 6 855 939 | 5 324 583 |
| Total | 25 000 932 | 20 417 838 |

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

6-1- Revenus

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 27 501 234 Dinars au terme de l'exercice 2014 contre 27 450 822 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 50 412 Dinars. Les revenus se détaillent au 31/12/2014 comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Ventes locales | 28 647 307 | 28 865 808 |
| - Ventes locales en suspension de TVA | 604 964 | 219 405 |
| - Travaux services déchets et sous produits | 127 369 | 131 752 |
| - Vente à l'export | 54 907 | 43 189 |
| - Travaux services et sous produits à l'export | 512 | 2 749 |
| - Ventes déchets à l'export | 263 700 | 266 032 |
| Revenu Brut | 29 698 759 | 29 528 935 |
| - Réductions sur ventes | -2 197 525 | -2 078 113 |
| Revenu Net | 27 501 234 | 27 450 822 |

6-2- Autres produits d'exploitation

Les « Autres produits d'exploitation » de la société ont atteint une valeur de 182 911 Dinars au terme de l'exercice 2014 contre 117 592 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 65 319 Dinars. Les autres produits d'exploitation se détaillent au 31/12/2014 comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ristourne TFP | 4 048 | 32 962 |
| Revenus/autres créances Intérêt de retard | 1 248 | 42 |
| Produit divers sub. d'investissement | 177 615 | 84 588 |
| Revenu Net | 182 911 | 117 592 |

7-1- Les achats de matières premières consommées

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 14 309 723 Dinars en 2014, contre 15 178 700 Dinars en 2013. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variations |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Achats matières premières Locales | 1 696 857 | 1 203 918 | 492 939 |
| Achats matières premières Etrangères | 2 837 875 | 5 817 066 | -2 979 191 |
| Achats Pièces Composantes Locales | 669 607 | 1 265 008 | -595 401 |
| Achats Pièces Composantes Etrangères | 6 917 861 | 8 453 184 | -1 535 323 |
| Frais sur achats Etrangers | 590 100 | 776 705 | -186 605 |
| <i>Total achats Matières Premières</i> | <i>12 712 301</i> | <i>17 515 881</i> | <i>-4 803 580</i> |
| Stock Initial matières premières | 3 101 825 | 2 349 275 | 752 550 |
| Stock Initial pièces composantes | 4 500 991 | 3 645 168 | 855 823 |
| Stock Initial en douanes | 1 966 590 | 1 237 782 | 728 808 |
| <i>Stock Initial Matières premières</i> | <i>9 569 406</i> | <i>7 232 225</i> | <i>2 337 181</i> |
| Stock Final matières premières | -3 002 836 | -3 101 825 | 98 989 |
| Stock Final Pièces Composantes | -3 859 729 | -4 500 991 | 641 262 |
| Stock Final en Douanes | -1 109 419 | -1 966 590 | 857 171 |
| <i>Stock Final Matières premières</i> | <i>-7 971 984</i> | <i>-9 569 406</i> | <i>1 597 422</i> |
| Total | 14 309 723 | 15 178 700 | -868 977 |

7-2- Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 2 153 365 Dinars en 2014, contre 2 351 277 Dinars au titre de l'année précédente.

Les achats consommés de matières consommables durant l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variations |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------|
| Achats Matières Consommables Locales | 545 619 | 562 866 | -17 247 |
| Achats Matières Consommables Etrangères | 952 651 | 1 573 350 | -620 699 |
| Achats d'emballages | 576 492 | 602 995 | -26 503 |
| <i>Total achats</i> | <i>2 074 763</i> | <i>2 739 212</i> | <i>-664 449</i> |
| Stock Initial Matières Consommables | 2 848 021 | 2 497 466 | 350 555 |
| Stock Initial Emballages | 535 541 | 498 161 | 37 380 |
| <i>Stock Initial Matières consommables</i> | <i>3 383 562</i> | <i>2 995 627</i> | <i>387 935</i> |
| Stock Final Matières Consommables | -2 742 466 | -2 848 021 | 105 555 |
| Stock Final Emballages | -562 494 | -535 541 | -26 953 |
| <i>Stock Final Matières consommables</i> | <i>-3 304 960</i> | <i>-3 383 562</i> | <i>78 602</i> |
| Total | 2 153 365 | 2 351 277 | -197 912 |

7-3- Achat de marchandises :

Les achats de marchandises accusent un solde nul au titre de l'exercice 2014, contre 4 624 Dinars au titre de l'exercice 2013.

7-4- Les charges de personnel

Les charges de personnel totalisent un montant de 7 707 887 Dinars au titre de l'exercice 2014, contre 7 298 550 Dinars au titre de l'exercice 2013. Ces charges se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Salaires et compléments de salaires | 6 431 170 | 6 048 417 |
| Autres Charges Sociales (CNSS et autres) | 1 276 717 | 1 250 133 |
| Total | 7 707 887 | 7 298 550 |

7-5- Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un solde de 3 552 866 Dinars au 31 Décembre 2014, contre un solde de 3 863 648 Dinars au 31 Décembre 2013, soit une baisse de 310 782 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Dotations aux amortissements Immo. Incorporelles | 97 384 | 109 757 |
| Dotations aux amortissements Immo. Corporelles | 2 099 988 | 1 942 475 |
| Dotations aux provisions dépréciation des Créances, effets et chèques impayés | 1 749 | 130 000 |
| Dotations aux provisions charges à répartir | 1 220 657 | 1 539 825 |
| Dotations pour risques (risque fiscal) | 80 000 | 142 000 |
| Reprises sur provisions dépréciation créances | - 6 963 | -410 |
| Dotations aux provisions dépréciation des stocks | 51 946 | - |
| Dotations aux amortissements titre | 8 106 | - |
| Total | 3 552 866 | 3 863 648 |

7-6- Les autres charges d'exploitation

Cette rubrique présente un total de 3 137 216 Dinars au titre de l'exercice 2014, contre 3 415 030 Dinars au titre de l'exercice 2013, détaillée comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Achats non stockés de matières et fournitures | 1 010 811 | 996 365 |
| Services extérieurs | 731 318 | 754 275 |
| Autres Services Extérieurs | 1 015 454 | 1 298 282 |
| Charges diverses Ordinaires | 307 809 | 170 457 |
| Impôts et Taxes | 196 218 | 195 651 |
| Transfert de charges | -124 394 | - |
| Total | 3 137 216 | 3 415 030 |

7-7- Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 3 242 029 Dinars à la fin de l'exercice 2014. Ces charges sont ventilées comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Frais d'escomptes | 525 244 | 442 507 |
| Commissions sur ouverture d'accréditifs | 7 486 | 65 754 |
| Echelles d'Intérêts | 542 887 | 693 917 |
| Intérêts sur crédits financement des stocks | 164 579 | 119 814 |
| Intérêts sur crédits financement exports | 48 284 | 45 215 |
| Autres Frais | 1 037 681 | 497 261 |
| Intérêts sur Obligations Cautionnées | 30 421 | 33 823 |
| Escomptes Accordés | 125 099 | 34 485 |
| Intérêts sur Crédit moyen terme | 701 286 | 665 151 |
| Pertes de changes/Fournisseurs | 473 119 | 948 139 |
| Total Charges financières | 3 656 086 | 3 546 067 |
| Revenus des Valeurs Mobilières / Dividendes | -215 850 | -197 198 |
| Gains de Changes | -198 207 | -36 414 |
| Total des produits financiers | -414 057 | -233 612 |
| Charges financières nettes | 3 242 029 | 3 312 455 |

7-8- Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent un solde de 149 494 Dinars à la fin de l'exercice 2014 contre 50 804 Dinars à la fin de l'exercice précédent. Le détail se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Produits/Cession des immobilisations | 149 460 | 50 074 |
| Gains divers | 34 | 730 |
| Autres gains | 149 494 | 50 804 |

7-9- Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent un solde de 10 285 Dinars à la fin de l'exercice 2014, et se présentent comme suit :

| Désignation | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pertes diverses | 10 285 | 346 789 |
| Charges financières nettes | 10 285 | 346 789 |

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Les notes liées à l'état de flux de trésorerie au 31 Décembre 2014 peuvent se présenter comme suit :

| | |
|--|------------------|
| 8-1 Amortissements et provisions : | 2 339 173 |
| - Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 97 384 |
| - Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 2 099 988 |
| - Dotations aux provisions pour risques et charges | 80 000 |
| - Dotation aux provisions dépréciation des stocks | 51 946 |
| - Dotation aux amortissements titre | 8 106 |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances | 1 749 |

| | |
|---|------------------|
| 8-2 Résorption des charges à répartir : | 1 220 657 |
| - Dotations aux amortissements des charges à répartir | 1 220 657 |

| | |
|---|-------------------|
| 8-3 Variation du besoin en fonds de roulement: | -2 836 069 |
| - Variation des stocks | -452 166 |
| - Variation du poste clients & comptes rattachés | -132 343 |
| - Variation du poste autres actifs courants | -507 039 |
| - Variation du poste fournisseurs & comptes rattachés | -3 905 483 |
| -Variation du poste autres passifs courants | 2 160 961 |

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| 8-4 Encaissements emprunts: | 30 004 897 |
| Crédits leasing | 747 173 |
| Crédits STB | 2 750 000 |
| Crédits BTE | 900 000 |
| Billets de Trésorerie | 5 900 000 |
| Concours Avances sur marchés | 225 000 |
| Concours Financement Stocks | 8 650 000 |
| Concours Financement Exports | 3 389 655 |
| Financement devises | 4 293 069 |
| Autres concours à court terme | 3 150 000 |

| | |
|-------------------------------------|-------------------|
| 8-5 Décaissements emprunts: | 28 861 223 |
| Remboursement BNA | 167 915 |
| Remboursement STUSID | 163 003 |
| Remboursement STB | 1 613 056 |
| Remboursement AMEN | 663 617 |
| Remboursements Crédit Leasing | 299 297 |
| Remboursement Billets de Trésorerie | 4 700 000 |

| | |
|------------------------------|-----------|
| Concours avances sur marchés | 250 000 |
| Concours Financement Stocks | 8 990 000 |
| Concours Financement Exports | 4 169 877 |
| Financement devises | 4 644 457 |
| Autres concours à CT | 3 200 000 |

Engagement hors bilan

- La société a consenti à l'ensemble des banques auprès desquelles elle a bénéficié des crédits (« S.T.B », « B.N.A », « B.H », « STUSID BANK », « AMEN BANK », « BT ») les garanties suivantes :
 - Une hypothèque sur le terrain « El Habib » appartenant à la société ;
 - Un nantissement sur fond de commerce.
- Les engagements de la société envers les banques au 31 Décembre 2014 se présentent comme suit :

| Effets escomptés non échus | |
|-----------------------------------|-----------|
| AMEN B | 401 709 |
| ATTIJARI | 755 578 |
| BH | 797 305 |
| BNA | 27 126 |
| BT | 488 843 |
| BTE | 694 909 |
| STB | 2 835 061 |
| STUCID BANK | 355 005 |
| TQB | 593 430 |

Parties liées

Au 31 Décembre 2014 les parties liées identifiées se présentent comme suit :

- **MIDCO (ex-AMS Trading)** : La société MIDCO (ex-AMS Trading) est une société à responsabilité limitée, créée en 2009. Son capital social de l'ordre de 600 000 Dinars au 31 Décembre 2014 est détenu à hauteur de 79% par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». La société a pour objet la vente en détail de tous les articles de robinetterie et tous articles de ménage. Au 31 Décembre 2014 les ventes de marchandises effectuées par MIDCO (ex-AMS Trading) au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » s'élèvent à 65 995 Dinars en hors taxes.
- **LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL « LMC »** : La société a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises, les services rendus par « L.M.C » au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 sont valorisés à 113 580 Dinars en hors taxes.

- Société **AURES AUTO** : Créée en 1990, la société AURES AUTO ayant pour objectif primordial la réintroduction de la marque Citroën aux chevrons sur le marché tunisien des voitures. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 sont valorisés à 42 893 Dinars en hors taxes.
- Société **MED EQUIPEMENT** : œuvre dans la distribution des équipements agricoles et de travaux publics. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 sont valorisés à 11 077 Dinars en hors taxes.
- Société **MAZDA** : œuvre dans la commercialisation de véhicules et de pièces de rechange de la marque MAZDA. Les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 sont valorisés à 3 831 Dinars en hors taxes.
- Société **AUDIO COM** : œuvre dans la distribution de Matériel audiovisuel et informatique. Les acquisitions de matériel informatique auprès de cette société, par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 se sont élevées à 12 292 Dinars en hors taxes.

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

| PRODUITS | MONTANT | CHARGES | MONTANT | SOLDES | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|--|------------------|---|--------------------|--------------------|
| Revenus | 27 501 234 | | | | | |
| Autres produits d'exploitations | 182 911 | | | | | |
| Production stockée | 2 128 190 | | | | | |
| Production Immobilisée | 767 264 | | | | | |
| Total | 30 579 598 | Total | - | Production | 30 579 598 | 31 758 626 |
| Production | 30 579 598 | Achats consommés | 16 463 088 | Marge sur cout matières | 14 116 510 | 14 224 025 |
| Marges sur coût matières | 14 116 510 | | | | | |
| Subventions d'exploitations | - | Autres charges Externes | 2 940 999 | | | |
| Total | 14 116 510 | Total | 2 940 999 | * Valeur Ajoutée brute | 11 175 511 | 11 004 645 |
| Valeur Ajoutée Brute | 11 175 511 | Impôts et taxes | 196 218 | * Excédent brut (ou Insuffisance) d'exploitation | 3 271 407 | 3 510 444 |
| | | Charges de personnel | 7 707 887 | | | |
| Total | 11 175 511 | Total | 7 904 104 | | | |
| - Excédent brut d'exploitation | 3 271 407 | Charges financières | 3 656 086 | | | |
| Autres produits ordinaires | 149 493 | Dotations aux Amortissement et aux provisions | 3 552 866 | | | |
| Produits financiers | 414 057 | Provisions ordinaires | | | | |
| | | Autres Pertes | 10 283 | | | |
| Total | 3 834 957 | Total | 7 219 236 | Résultat ordinaires avant impôt sur les sociétés | - 3 384 279 | -3 961 644 |
| Transferts et reprise de charges | - | Impôt sur le résultat ordinaire | 64 036 | Résultat net de l'exercice | -3 448 315 | -4 026 465 |
| Résultat positif des activités ordinaires | - | Résultat négatif des activités ordinaires | - | | | |
| Gains extraordinaires | - | Pertes extraordinaires | - | | | |
| Effet positifs des modifications comptables | - | Effet négatif des modifications comptables | - | | | |
| | | Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables | - | | | |
| Total | - | Total | - | Résultat net après modification comptable | - 3 448 315 | - 4 026 465 |

**SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL »
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.**

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » arrêté au 31 Décembre 2014, tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

I. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S », arrêtés au 31 Décembre 2014. Ces états sont arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie, à l'exception des limitations exprimées ci-après. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2014 une valeur brute de 9 659 179 Dinars contre 8 883 822 au 31 Décembre 2013 et une valeur comptable nette de 2 305 648 Dinars au 31 Décembre 2014 contre 1 984 582 Dinars au 31 Décembre 2013. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2014.
- Conformément à la Norme Comptable NCT 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et afin de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange qui s'élève au 31 Décembre 2014 à 1 617 314 Dinars pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au mêmes titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent. A cet effet, les travaux d'identification des pièces de rechange spécifiques ont été entamés au cours de l'exercice 2014.

A l'exception des points précités, nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S », établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2014.

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

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée. Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel –A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

II. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2014.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 15 Juin 2015

P/C.M.C-DFK International
Hichem AMOURI

P/ F.M.B.Z-KPMG Tunisie
Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI

SOCIETE « LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL »
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014.

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » et en application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance les conventions prévues par les dits articles et réalisées ou qui demeurent en vigueur, durant l'exercice 2014.

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

I- Conventions et opérations (autres que les rémunérations des dirigeants)

1 - Emprunts auprès de la « STB »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès de la « Société Tunisienne de Banque – STB » pour un montant global de 11 494 000 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

| Désignation | Montant en DT | Encours au 31/12/2014 | Date d'effet | Taux | Durée |
|--|-------------------|-----------------------|--------------|----------|--------|
| Crédits de consolidation à moyen terme | 6 164 000 | 2 397 111 | 30/06/2008 | TMM + 2% | 10 ans |
| Crédit MT STB | 1 500 000 | 500 000 | 29/12/2009 | TMM+2% | 7 ans |
| Crédit MT STB | 2 750 000 | 2 520 833 | 31/10/2014 | TMM+4% | |
| Crédits de financement de stocks | 900 000 | 900 000 | - | TMM+2% | - |
| Crédit de financement export | 180 000 | 180 000 | - | TMM+1,5% | - |
| Total | 11 494 000 | 6 497 944 | - | - | - |

2- Emprunts auprès de la « STUSID BANK »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès de la « STUSID BANK » pour un montant global de 1 805 000 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

| Société | Montant en DT | Encours au 31/12/2014 | Date d'effet | Taux | Durée |
|----------------------------------|------------------|-----------------------|--------------|-----------|-------|
| Crédit à moyen terme | 1 250 000 | 326 087 | 26/02/2009 | TMM+2,25% | 7 ans |
| Crédits de financement de stocks | 300 000 | 300 000 | - | TMM+2,25% | - |
| Crédit financement export | 180 000 | 180 000 | - | TMM+2% | - |
| Crédit/ avance sur marché | 75 000 | 50 000 | - | TMM+2% | - |
| Total | 1 805 000 | 856 087 | - | - | - |

3- Emprunts auprès d'autres organismes bancaires

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a conclu d'autres conventions de crédit. Le tableau suivant résume les caractéristiques de chacune de ces conventions :

| Société | Montant en DT | Encours au 31/12/2014 | Date d'effet | Taux | Durée |
|---------------------------|------------------|-----------------------|--------------|-----------|-------|
| Amen Bank | 2 500 000 | 2 080 132 | 01/08/2012 | TMM+2,5% | 7 ans |
| Amen Bank | 496 000 | 190 133 | 01/11/2012 | TMM+2% | 5 ans |
| Amen Bank | 1 500 000 | 428 571 | 01/02/2010 | TMM+2,25% | 7 ans |
| Amen Bank | 54 000 | 21 414 | 05/02/2012 | TMM+2% | 5 ans |
| Banque Nationale Agricole | 530 000 | 331 253 | 06/10/2012 | TMM+2% | 7 ans |
| Banque Nationale Agricole | 1 220 000 | 559 171 | 11/08/2010 | TMM+2% | 7 ans |
| Total | 6 300 000 | 3 610 674 | - | - | - |

4- Opérations avec les sociétés du Groupe :

- Les opérations et prestations conclues par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » avec les sociétés du Groupe « LOUKIL » sont décrites comme suit:

| Société | Achats En HT | Objet |
|------------------------|--------------|------------------------------------|
| MIDCO (ex-AMS Trading) | 65 995 | Achats de marchandises |
| AMS Europe | - | Achats de marchandises |
| LMC | 113580 | Assistance et conseils |
| Aures Auto | 42 893 | Entretien et Réparation |
| MED Equipement | 11 077 | Fournitures en biens et outillages |
| Mazda | 3 831 | Entretien et Réparation |
| Audio com | 12 292 | Achats Matériel Informatique |
| Mis Acer | - | Achats Matériel Informatique |

- ❖ La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a souscrit au cours l'exercice 2014, à l'émission de billets de trésorerie effectuées par certaines sociétés du même groupe et domiciliées auprès des banques STUSID, BH et Amen Bank. La situation de ces opérations à la date du 31/12/2014, se présente comme suit :

| DESIGNIATION | Société Convention | Date Début | Période Placement | Date Fin | Montant |
|------------------|--------------------|------------|-------------------|------------|-----------|
| Placement STUSID | Economic Auto | 08/12/2014 | 60 jours | 06/02/2015 | 1 050 000 |
| Placement AMEN | MIS | 02/11/2014 | 180 jours | 31/01/2015 | 500 000 |
| Placement BH | MIDCO | 26/11/2014 | 60 jours | 25/01/2015 | 650 000 |

II- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les obligations et engagements envers les dirigeants, tels que prévus par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se présentent comme suit :

- Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2014, se sont élevées à 139 269 Dinars.

- Le montant des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration s'élève à 30 000 Dinars.

Par ailleurs, nous n'avons été avisés d'aucune autre convention entrant dans le champ d'application des dits articles. De même, nous n'avons pas relevé l'existence d'autres conventions lors de l'exécution de nos travaux.

Tunis, le 15 Juin 2015

**P/C.M.C-DFK International
Hichem AMOURI**

**P/ F.M.B.Z-KPMG Tunisie
Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI**

FCP AXIS AAA

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Etats financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2014

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCP AXIS AAA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de FCP AXIS AAA comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de 5 862 728 DT, y compris des sommes distribuables de 192 658 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité de la société Axis Gestion. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de FCP AXIS AAA, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs, nous avons aussi procédé à la vérification du respect par le Fond des ratios prudentiels édictés par l'article 29 du Code des OPCVM et l'article 02 du décret 2001- 2278 du 25 septembre 2001 et nous n'avons pas constaté de cas d'irrégularités.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 31 mars 2015

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

Bilan arrêté au 31/12/2014
(Exprimé en dinar)

| | | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---|-----|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC1- Portefeuille-titres | | 3 859 584 | 3 811 449 |
| b. Obligations et valeurs assimilées | 4.1 | 3 859 584 | 3 811 449 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | 2 027 374 | 1 517 413 |
| a- Placements monétaires | 4.2 | 969 753 | 1 114 169 |
| b- Disponibilités | | 1 057 621 | 403 244 |
| AC3- Créances d'exploitation | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 5 886 958 | 5 328 862 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | 4.5 | 4 902 | 3 414 |
| PA2- Autres créditeurs divers | 4.6 | 19 328 | 8 597 |
| TOTAL PASSIF | | 24 230 | 12 011 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1- Capital | 4.7 | 5 670 070 | 5 127 444 |
| CP2- Sommes distribuables | | 192 658 | 189 407 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 28 | 33 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 192 630 | 189 374 |
| ACTIF NET | | 5 862 728 | 5 316 851 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 5 886 958 | 5 328 862 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 01/01/2014 au 31/12/14
(Exprimé en dinar)

| | | <u>Exercice</u> <u>clos le</u> <u>31/12/14</u> | <u>Exercice</u> <u>clos le</u> <u>31/12/13</u> |
|--|------------|--|--|
| PR1- Revenus du portefeuille-titres | 4.3 | 177 301 | 212 586 |
| b. Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 177 301 | 212 586 |
| PR2- Revenus des placements monétaires | 4.4 | 59 077 | 46 629 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 236 378 | 259 215 |
| CH1- Charges de gestion des placements | 4.8 | -29 198 | -30 704 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 207 180 | 228 511 |
| CH2- Autres charges | 4.9 | -21 468 | -16 642 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 185 712 | 211 869 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation | | 6 918 | -22 495 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 192 630 | 189 374 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -6 918 | 22 495 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 9 325 | 68 438 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 0 | -75 205 |
| Frais de négociation de titres | | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 195 037 | 205 102 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
(Exprimé en dinar)

| | Exercice clos le 31/12/14 | Exercice clos le 31/12/13 |
|--|--|--|
| AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | 195 037 | 205 102 |
| a- Résultat d'exploitation | 185 712 | 211 869 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 9 325 | 68 438 |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 | -75 205 |
| d- Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | -204 414 | -227 508 |
| AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | 555 254 | -1 666 030 |
| a / Souscriptions | 2 130 018 | 1 717 016 |
| Capital | 2 064 381 | 1 672 566 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 1 698 | -1 906 |
| Régularisation des sommes distribuables | 63 939 | 46 356 |
| b / Rachats | -1 574 764 | -3 383 046 |
| Capital | -1 531 432 | -3 278 154 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -1 345 | 3 940 |
| Régularisation des sommes distribuables | -41 987 | -108 832 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 545 877 | -1 688 436 |
| AN 4- <u>ACTIF NET</u> | | |
| en début de l'exercice | 5 316 851 | 7 005 287 |
| en fin de l'exercice | 5 862 728 | 5 316 851 |
| AN 5- <u>NOMBRE DE PARTS</u> | | |
| en début de l'exercice | 51 645 | 67 802 |
| en fin de l'exercice | 57 013 | 51 645 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 102,831 | 102,949 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,45% | 3,46% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

AU 31-12-2014

1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT AXIS AAA

FCP AXIS AAA est un fonds commun de placement de catégorie obligataire régi par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF N° 04-2008 du 31 mars 2008.

Le fonds a été constitué le 06/11/2008.

Le fonds AXIS AAA est un fonds de distribution.

Son portefeuille est composé exclusivement de bons de trésor émis par l'Etat. La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement qui définit les choix et les orientations des placements.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 1000 parts de 100 DT chacune.

AMEN BANK est le dépositaire de ce fonds. Le gestionnaire est AXIS GESTION.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-14 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-14 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté. Il est à signaler que le FCP procède à partir du 1^{er} juillet 2011 à l'amortissement linéaire des primes et décotes sur les Bons du Trésor Assimilables. Ainsi, la différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le coût d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 3 859 584 DT et correspond aux placements en bons du trésor assimilables et en bons du trésor zéro coupon.

| Désignation | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2014 | % Actif Net |
|-----------------------|--------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Emprunt d'Etat | | | | |
| BTA 5.25% MARS 2016 | 200 | 194 600 | 205 442 | 3,50% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 400 | 383 720 | 395 875 | 6,75% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 100 | 95 150 | 98 435 | 1,68% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 100 | 94 550 | 98 024 | 1,67% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 200 | 191 300 | 197 538 | 3,37% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 200 | 192 100 | 198 048 | 3,38% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 200 | 191 900 | 197 909 | 3,38% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 200 | 191 700 | 197 771 | 3,37% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 200 | 191 500 | 197 633 | 3,37% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 200 | 191 300 | 197 495 | 3,37% |
| BTA 5.6 AOUT 2022 | 400 | 382 360 | 394 357 | 6,73% |
| BTA_5.5_03/2019 | 300 | 306 750 | 314 380 | 5,36% |
| BTA_5.5_03/2019 | 100 | 101 700 | 104 494 | 1,78% |
| BTA_5.5_03/2019 | 200 | 192 800 | 202 832 | 3,46% |
| BTA_6.75_07/2017 | 100 | 102 000 | 103 485 | 1,77% |
| Total BTA | 3 100 | 3 003 430 | 3 103 718 | 52,94% |
| BTZC | | | | |
| BTZC_OCTOBRE_2016 | 300 | 184 500 | 252 079 | 4,30% |
| BTZC_OCTOBRE_2016 | 200 | 122 900 | 168 005 | 2,87% |
| BTZC_OCTOBRE_2016 | 200 | 122 700 | 167 914 | 2,86% |
| BTZC_OCTOBRE_2016 | 200 | 122 600 | 167 868 | 2,86% |
| Total BTZC | 900 | 552 700 | 755 866 | 12,89% |
| Total | 4 000 | 3 556 130 | 3 859 584 | 65,83% |

Le portefeuille titres n'a pas connu de mouvements au cours de l'exercice 2014.

4.2- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève à 969 753 DT au 31-12-2014 et correspond à des placements sous forme de bons de trésor à court terme :

| Désignation du titre | Montant du placement | Valeur au 31/12/2014 | % Actif Net |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Bons de trésor | | | |
| BTC_52 SEMAINES 27012015_4.8% | 476 857 | 493 989 | 8,43% |
| BTC_52 SEMAINES_22122015_5.10% | 474 586 | 475 764 | 8,12% |
| Total | 951 443 | 969 753 | 16,54% |

4.3- Revenus du portefeuille - titres

Ce poste s'élève en 2014 à 177 301 DT et se présente comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| Revenus des BTA | 138 761 | 176 347 |
| Revenus des BTZ | 38 540 | 36 239 |
| Total | 177 301 | 212 586 |

4.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Ce poste s'élève en 2014 à 59 077 DT et se présente comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Revenus des BTC | 53 439 | 42 567 |
| Revenus des autres placements (Agiros Créditeurs) | 5 638 | 4 062 |
| Total | 59 077 | 46 629 |

4.5- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes due par FCP AAA au gestionnaire Axis Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 4 902 DT au 31-12-2014 contre 3 414 DT au 31-12-2013.

| Désignation | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Gestionnaire | 1 933 | 1 921 |
| Dépositaire | 2 969 | 1 493 |
| Total | 4 902 | 3 414 |

4.6- Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 19 328 DT au 31-12-2014 contre 8 597 DT au 31-12-2013.

| Désignation | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Commissaire aux comptes | 16 091 | 5 741 |
| CMF | 469 | 467 |
| Publications | 2 767 | 2 389 |
| Total | 19 328 | 8 597 |

4.7- Capital

La variation de l'actif net de l'exercice s'élève à 545 877 DT et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Variation de la part Capital | 542 627 |
| Variation de la part Revenu | 3 250 |
| Variation de l'Actif Net | 545 877 |

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2014

| | |
|----------------------------|-----------|
| Montant: | 5 127 444 |
| Nombre de titres : | 51 645 |
| Nombre porteurs de parts : | 92 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--|-----------|
| Montant: | 2 064 381 |
| Nombre de titres émis : | 20 793 |
| Nombre de porteurs de parts nouveaux : | 6 |

Rachats effectués

| | |
|--|-----------|
| Montant: | 1 531 432 |
| Nombre de titres rachetés : | 15 425 |
| Nombre de porteurs de parts sortants : | 12 |

Capital au 31-12-2014

| | |
|-------------------------------|-------------|
| Montant: | 5 660 392 * |
| Nombre de titres : | 57 013 |
| Nombre de porteurs de parts : | 86 |

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de l'exercice est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de l'exercice.

Ainsi, la valeur du capital en fin de l'exercice peut être déterminée ainsi :

| | |
|---|------------------|
| Capital sur la base de la part de capital en début de l'exercice | 5 660 392 |
| Variation des + ou- values potentielles sur titres | 9 325 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | - |
| Régularisation des SND | 353 |
| Capital au 31/12/2014 | 5 670 070 |

4.8- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP AXIS AAA.

Le total de ces charges s'élève à 29 198 DT en 2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 23 298 | 24 376 |
| Rémunération variable du gestionnaire | 0 | 428 |
| Rémunération du dépositaire | 5 900 | 5 900 |
| Total | 29 198 | 30 704 |

4.9- Autres charges

Le total des autres charges s'élève en 2014 à 21 468 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|------------------|---------------------|---------------------|
| Redevance CMF | 5 641 | 5 902 |
| Rémunération CAC | 15 039 | 9 797 |
| Autres | 788 | 943 |
| Total | 21 468 | 16 642 |

5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

5.1- Données par part et ratios pertinents

| Données par parts | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 4,146 | 5,019 | 5,201 |
| Charges de gestion des placements | -0,512 | -0,595 | -0,598 |
| Revenu net des placements | 3,634 | 4,424 | 4,603 |
| Autres charges | -0,377 | -0,322 | -0,181 |
| Résultat d'exploitation | 3,257 | 4,102 | 4,422 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,121 | -0,435 | -0,477 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,378 | 3,667 | 3,945 |
| Variation + ou - valeurs potentielles sur titres | 0,164 | 1,325 | -0,460 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 0,000 | -1,456 | 0,074 |
| Frais de négociation de titres | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| + ou - valeurs sur titres et frais de négociation | 0,164 | -0,131 | -0,386 |
| Résultat net de l'exercice | 3,422 | 3,971 | 4,035 |
| Droits d'entrée et de sortie | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,164 | -0,131 | -0,386 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,007 | 0,039 | 0,039 |
| Sommes non distribuable de l'exercice | 0,170 | -0,092 | -0,348 |
| Distribution de dividende | 3,667 | 3,945 | 3,915 |
| Valeur Liquidative | 102,831 | 102,949 | 103,319 |

| Ratios de gestion des placements | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,52% | 0,52% | 0,52% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,38% | 0,28% | 0,16% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,29% | 3,59% | 3,83% |

5.2 Transactions avec les parties liées

La convention de gestion qui lie la société AXIS GESTION et FCP AXIS AAA prévoit le paiement de :

- Une commission fixe de gestion de 0,35% HT par an calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement ;
- Une commission de surperformance de 20% H.T par an de la différence positive entre la performance de FCP AXIS AAA et celle d'un fonds de référence réalisant une performance identique à celle de l'indice de référence : TMM+0,5% et enregistrant les mêmes souscriptions et rachats que le Fonds réel.

La rémunération d'Axis Gestion s'élève à 23 298 DT TTC au titre de la rémunération fixe de 2014. Le fonds n'a pas comptabilisé de montant au titre de la rémunération de performance variable.

Le dépositaire perçoit une commission annuelle égale à 0,05% de l'actif net en hors taxe avec un minimum de 5000 dinars HT et un maximum de 15000 dinars H.T par an. Cette rémunération est payée trimestriellement.

La rémunération du dépositaire s'élève à 5 900 DT TTC au titre de 2014.

FCP SECURITE

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 26 Juillet 2012, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, du fonds commun de placement « FCP SECURITE », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, couvrant la période allant du 01 Janvier 2014 au 31 Décembre 2014.

Responsabilité du Gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de **65.550.092 DT** et une valeur liquidative égale à **131,100 DT** par part, ont été arrêtés par le Gestionnaire 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 et aux clauses contenues dans le règlement intérieur du « FCP SECURITE ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes :

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion :

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de « FCP SECURITE » arrêtée au 31 Décembre 2014, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques :

Suite à notre audit, nous estimons utile de vous faire part des points suivants, relatifs au choix d'investissement du fonds :

- 1- Conformément aux dispositions du paragraphe 2 du prospectus, le pourcentage d'emploi de l'actif net dans des valeurs mobilières composées de BTZC, doit être d'environ 60 %.
Au 31 Décembre 2014, l'actif net de « FCP SECURITE » est employé à raison de 62,74 % dans les valeurs mobilières sus-indiquées.

- 2- Conformément aux dispositions du paragraphe 2 du prospectus, le pourcentage d'emploi de l'actif net en actions cotées en bourse est d'environ 40 %.
Au 31 Décembre 2014, l'actif net de « FCP SECURITE » est employé à raison de 34,41 % dans des actions cotées en bourse et des actions SICAV.

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 25 Mars 2015

Le Commissaire aux Comptes:

FMBZ KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

BILAN

| LIBELLE | NOTES | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIFS</u> | | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | AC1 | 63 683 498 | 61 129 015 |
| a- Actions et valeurs assimilées | | 22 558 180 | 22 123 634 |
| b- Bons de Trésor Zéro Coupons | | 41 125 318 | 39 005 381 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 1 984 744 | 198 398 |
| a- Placements à terme | | 1 000 165 | 0 |
| b- Disponibilités | | 984 578 | 198 398 |
| Créances d'exploitations | | 0 | 0 |
| Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIFS | | 65 668 242 | 61 327 413 |
| <u>PASSIFS</u> | | 118 150 | 113 013 |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 97 492 | 92 850 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 20 658 | 20 163 |
| <u>ACTIF NET</u> | | 65 550 092 | 61 214 400 |
| Capital | CP1 | 63 052 274 | 58 833 812 |
| Sommes distribuables | | 2 497 817 | 2 380 588 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 0 | 0 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | 2 497 817 | 2 380 588 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 65 668 241 | 61 327 413 |

ETAT DE RESULTAT

| LIBELLE | NOTES | Période du 01.01.14 au 31.12.14 | Période du 01.01.13 au 31.12.13 |
|---|--------------|--|--|
| Revenus du portefeuille-titres | PR1 | 2 951 670 | 2 815 362 |
| a- Dividendes | | 831 732 | 823 431 |
| b- Revenus des BTZ | | 2 119 937 | 1 991 931 |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 3 961 | 9 089 |
| <u>Total des revenus des placements</u> | | <u>2 955 631</u> | <u>2 824 451</u> |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -379 287 | -367 231 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 2 576 344 | 2 457 220 |
| Autres produits | | 0 | 0 |
| Autres charges | CH 2 | -78 527 | -76 632 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 2 497 817 | 2 380 588 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 2 497 817 | 2 380 588 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 1 751 899 | -1 472 566 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 108 109 | -106 372 |
| Frais de négociation de titres | | -22 133 | -13 883 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 4 335 692 | 787 767 |

VARIATION DE L'ACTIF NET

| LIBELLE | | Période du 01.01.14 au 31.12.14 | Période du 01.01.13 au 31.12.13 |
|--|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | | <u>4 335 692</u> | <u>787 767</u> |
| a- Résultat d'exploitation | | 2 497 817 | 2 380 588 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 1 751 899 | -1 472 566 |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 108 109 | -106 372 |
| d- Frais de négociation de titres | | -22 133 | -13 883 |
| <u>Distributions de dividendes</u> | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | | | |
| a- Souscriptions | | 1 300 430 | 1 231 620 |
| - Capital | | 1 000 000 | 1 000 000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | 252 761 | 189 025 |
| - Régularisation des sommes distribuables | | 47 669 | 42 595 |
| b- Rachats | | 1 300 430 | 1 231 620 |
| - Capital | | 1 000 000 | 1 000 000 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | 252 761 | 189 025 |
| - Régularisation des sommes distribuables | | 47 669 | 42 595 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | 4 335 692 | 787 767 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| a- Début d'exercice | | 61 214 400 | 60 426 633 |
| b- Fin d'exercice | | 65 550 092 | 61 214 400 |
| <u>NOMBRE DE PARTS</u> | | | |
| a- Début d'exercice | | 500 000 | 500 000 |
| b- Fin d'exercice | | 500 000 | 500 000 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | 131,100 | 122,428 |
| | | | |
| TAUX DE RENDEMENT | | 7,083% | 1,303% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS

ARRETEES AU 31 DÉCEMBRE 2014

(Unité en Dinars)

1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT

FCP SECURITE est un Fonds Commun de Placement, de capitalisation, régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Il a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier n° 30-2008 du 24 Octobre 2008.

Il a pour objet la constitution et la gestion, au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres du FCP SECURITE est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole était désignée dépositaire des titres et des fonds du FCP.

Le capital du FCP n'a pas connu de variation en 2014, il s'élève à 50 000 000 DT et se décompose de 500 000 parts de 100 DT chacune.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2014 sont établis conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, Présentation des états financiers des OPCVM et NCT 17, Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM.

3 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2014, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours moyen pondéré en bourse à la date du 31/12/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres. Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

3- 3 Évaluation ultérieure des obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3- 4 Évaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3- 5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 63.683.498 DT contre 61.129.015 DT au 31/12/2013, et se détaille ainsi :

| LIBELLE | Nbre de Titres | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/14 | Plus ou moins- Values potentielles | % de l'Actif Net | % de l'Actif | % du capital de l'émetteur |
|---|----------------|-----------------------|-----------------------|--|---------------------|---------------|-------------------------------|
| I - Actions | | 25 342 382 | 19 302 582 | -6 039 799 | 29,45% | 29,40% | |
| AL | 2 563 | 789 873 | 602 305 | -187 568 | 0,92% | 0,92% | 0,20% |
| AMEN BANK | 32 450 | 1 139 112 | 844 479 | -294 633 | 1,29% | 1,29% | 0,13% |
| ARTES | 71 365 | 577 115 | 570 991 | -6 123 | 0,87% | 0,87% | 0,19% |
| ASSAD | 105 000 | 1 079 079 | 841 365 | -237 714 | 1,28% | 1,28% | 0,88% |
| ATB | 120 000 | 833 657 | 523 560 | -310 097 | 0,80% | 0,80% | 0,12% |
| ATL | 190 675 | 810 679 | 510 818 | -299 861 | 0,78% | 0,78% | 0,76% |
| ATTIJ BANK | 9 985 | 201 383 | 238 202 | 36 820 | 0,36% | 0,36% | 0,03% |
| ATTIJ LEASING | 5 924 | 231 375 | 155 926 | -75 449 | 0,24% | 0,24% | 0,28% |
| BEST LEASE | 100 000 | 210 008 | 205 600 | -4 408 | 0,31% | 0,31% | 0,33% |
| BH | 65 439 | 1 822 662 | 667 674 | -1 154 988 | 1,02% | 1,02% | 0,36% |
| BIAT | 41 666 | 3 359 191 | 3 281 406 | -77 785 | 5,01% | 5,00% | 0,25% |
| BNA | 116 565 | 1 532 006 | 886 011 | -645 996 | 1,35% | 1,35% | 0,36% |
| BT | 38 697 | 348 148 | 407 596 | 59 448 | 0,62% | 0,62% | 0,03% |
| CARTAGECEMENT | 101 398 | 358 140 | 246 093 | -112 047 | 0,38% | 0,37% | 0,06% |
| CELLCOM | 45 008 | 315 056 | 366 545 | 51 489 | 0,56% | 0,56% | 1,01% |
| CEREALIS | 3 390 | 22 883 | 23 106 | 224 | 0,04% | 0,04% | 0,07% |
| CIL | 49 000 | 948 022 | 649 397 | -298 625 | 0,99% | 0,99% | 0,98% |
| CIMBIZ | 100 000 | 1 107 910 | 644 000 | -463 910 | 0,98% | 0,98% | 0,23% |
| CITYCARS | 12 037 | 131 805 | 138 101 | 6 295 | 0,21% | 0,21% | 0,09% |
| DELICE HOLDING | 17 124 | 250 010 | 259 292 | 9 281 | 0,40% | 0,39% | 0,03% |
| ELECTROSTAR | 6 667 | 100 005 | 45 269 | -54 736 | 0,07% | 0,07% | 0,27% |
| ESSOUKNA | 22 988 | 156 207 | 143 928 | -12 279 | 0,22% | 0,22% | 0,64% |
| ESSOUKNA NG010714 | 9 196 | 55 865 | 45 520 | -10 344 | 0,07% | 0,07% | |
| LANDOR | 21 001 | 157 508 | 112 985 | -44 522 | 0,17% | 0,17% | 0,45% |
| MONOPRIX | 30 277 | 873 903 | 664 096 | -209 807 | 1,01% | 1,01% | 0,18% |
| MPBS(AA) | 18 900 | 135 068 | 137 516 | 2 449 | 0,21% | 0,21% | 0,31% |
| NAKL | 36 812 | 441 887 | 373 531 | -68 356 | 0,57% | 0,57% | 0,12% |
| ONETECHHOLDING(AA) | 10 380 | 67 470 | 74 788 | 7 318 | 0,11% | 0,11% | 0,02% |
| POULINA | 72 867 | 541 211 | 407 909 | -133 302 | 0,62% | 0,62% | 0,04% |
| SAH | 8 322 | 98 638 | 89 320 | -9 318 | 0,14% | 0,14% | 0,02% |
| SALIM | 4 916 | 132 118 | 127 850 | -4 268 | 0,20% | 0,19% | 0,18% |
| SFBT | 20 000 | 297 151 | 450 240 | 153 089 | 0,69% | 0,69% | 0,02% |
| SIMPAR | 6 349 | 356 308 | 356 490 | 182 | 0,54% | 0,54% | 0,14% |
| SIMPAR NG010714 | 1 300 | 65 695 | 66 170 | 475 | 0,10% | 0,10% | |
| SIPHAT | 14 146 | 226 910 | 121 656 | -105 254 | 0,19% | 0,19% | 0,79% |
| SOTIPAPIER(AA) | 100 000 | 500 000 | 493 600 | -6 400 | 0,75% | 0,75% | 0,42% |
| SOTRAPIL | 16 364 | 241 927 | 144 887 | -97 041 | 0,22% | 0,22% | 0,44% |
| SOTUVER | 37 486 | 292 577 | 197 176 | -95 401 | 0,30% | 0,30% | 0,17% |
| SPHAX | 5 000 | 50 000 | 19 400 | -30 600 | 0,03% | 0,03% | 0,09% |
| STAR | 1 470 | 207 073 | 214 004 | 6 931 | 0,33% | 0,33% | 0,06% |
| STB | 60 003 | 1 003 003 | 300 015 | -702 988 | 0,46% | 0,46% | 0,24% |
| TELNET HOLDING | 40 000 | 344 130 | 202 800 | -141 330 | 0,31% | 0,31% | 0,36% |
| TL | 38 662 | 998 130 | 826 439 | -171 691 | 1,26% | 1,26% | 0,47% |
| TPR | 114 412 | 671 038 | 494 031 | -177 007 | 0,75% | 0,75% | 0,25% |
| TUNISAIR | 53 925 | 128 045 | 61 582 | -66 463 | 0,09% | 0,09% | 0,05% |
| TUNISRE | 98 126 | 1 046 241 | 981 260 | -64 981 | 1,50% | 1,49% | 0,65% |
| UIB | 5 947 | 86 160 | 87 653 | 1 493 | 0,13% | 0,13% | 0,02% |
| II - Droits rattachés | | 57 547 | 52 741 | -4 806 | 0,08% | 0,08% | |
| ALDA15092014 1/12 | 2 556 | 52 705 | 48 564 | -4 141 | 0,07% | 0,07% | |
| SAH 05092014 1/20 | 8 320 | 4 493 | 3 827 | -666 | 0,01% | 0,01% | |
| SVDS3 | 34 920 | 349 | 349 | 0 | 0,00% | 0,00% | |
| III - Titres SICAV | | 3 184 005 | 3 202 857 | 18 851 | 4,89% | 4,88% | |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 25 400 | 2 637 514 | 2 649 296 | 11 782 | 4,04% | 4,03% | |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | 5 327 | 546 491 | 553 561 | 7 070 | 0,85% | 0,85% | |
| IV - Titres émis par l'état (BTZC) | | 30 083 400 | 41 125 318 | 11 041 918 | 62,74% | 62,63% | |
| BTZC 10/12/2018 | 56 100 | 30 083 400 | 41 125 318 | 11 041 918 | 62,74% | 62,63% | |
| TOTAL | | 58 667 334 | 63 683 498 | 5 016 164 | 97,16% | 96,99% | |

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

| <u>Acquisitions</u> | <u>Coût d'acquisition</u> |
|--|----------------------------------|
| - Actions Cotées | 2 098 663 |
| - Actions Cotées (Primes d'émissions) | 27 370 |
| - Actions SICAV | 3 259 485 |
| - Droits d'attribution | 41 |
| - Droits préférentiels de souscription | 12 |
| | <hr/> |
| | 5 385 571 |

| <u>Conversion Droits d'Attribution et de souscription en actions</u> | <u>Valeur théorique</u> |
|---|--------------------------------|
| - Droits d'attribution | 218 808 |
| - Droits préférentiels de souscription | 7 094 |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

| | <u>Prix de cession</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>P/M values réalisées</u> |
|--|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| - Actions Cotées | 5 109 385 | 5 005 123 | 104 262 |
| - Actions SICAV | 1 701 497 | 1 697 637 | 3 860 |
| - Droits d'attribution | 151 | 164 | -13 |
| - Droits préférentiels de souscription | 0 | 0 | 0 |
| | <hr/> | | |
| | 6 811 032 | 6 702 924 | 108 109 |

| <u>Détachement de droits</u> | <u>Valeur théorique</u> |
|--|--------------------------------|
| (démembrement du portefeuille titres) | |
| - Droits d'attribution | 218 808 |
| - Droits préférentiels de souscription | 7 094 |

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 1.984.744 DT contre 198.398 DT au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Placements à terme auprès de la BNA | 1.000.000 | 0 |
| - Intérêts courus sur placements à terme | 165 | 0 |
| - Disponibilités | 984.578 | 227.523 |
| - Sommes à régler | 0 | - 32.525 |
| - Intérêt sur compte courant | 0 | 3.400 |
| Total | 1.984.744 | 198.398 |

PA1 : Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 97.492 DT contre 92.850 DT au 31/12/2013, détaillé comme suit :

| Libellé | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|----------------|-------------------|-------------------|
| - Gestionnaire | 64.995 | 61.900 |
| - Dépositaire | 32.497 | 30.950 |
| Total | 97.492 | 92.850 |

PA2 : Note sur autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 20.658 DT contre 20.163 DT au 31/12/2013, détaillé comme suit :

| Libellé | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|----------------|-------------------|-------------------|
| - CMF | 5.537 | 5.043 |
| - C.A.C | 15.120 | 15.120 |
| Total | 20.658 | 20.163 |

CP1 : Note sur le capital**Capital au 31/12/2013**

| | |
|-------------------------------|------------|
| - Montant en nominal | 50.000.000 |
| - Nombre de parts | 500.000 |
| - Nombre de porteurs de parts | 15 |

Souscriptions réalisées

| | |
|-------------------------------|-----------|
| - Montant en nominal | 1.000.000 |
| - Nombre de parts | 10.000 |
| - Nombre de porteurs de parts | 1 |

Rachats effectués

| | |
|-------------------------------|-----------|
| - Montant en nominal | 1.000.000 |
| - Nombre de parts | 10.000 |
| - Nombre de porteurs de parts | 1 |

Capital au 31/12/2014

| | |
|-------------------------------|------------|
| - Montant en nominal | 50.000.000 |
| - Nombre de parts | 500.000 |
| - Nombre de porteurs de parts | 15 |

| Libellé | Mvt sur le capital | Mvt sur l'Actif Net |
|--|---------------------------|----------------------------|
| <u>Capital début d'exercice au 01/01/2014</u> | <u>58 833 812</u> | <u>58 833 812</u> |
| Souscription de l'exercice | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Rachats de l'exercice | 1 000 000 | 1 000 000 |
| <u>Autres mouvements</u> | <u>4 218 462</u> | <u>6 716 279</u> |
| * Sommes distribuables des exercices antérieurs | 2 380 588 | 2 380 588 |
| * Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 1 751 899 | 1 751 899 |
| * Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 108 109 | 108 109 |
| * Frais de négociation de titres | -22 133 | -22 133 |
| * Sommes distribuables de l'exercice | | 2 497 817 |
| <u>Montant fin d'exercice au 31/12/2014</u> | <u>63 052 274</u> | <u>65 550 092</u> |

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille titres s'élèvent au 31/12/2014 à 2.951.670 DT contre 2.815.362 DT au 31/12/2013 et se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| - Dividendes | 831.732 | 823.431 |
| - Revenus des BTZC | 2.119.937 | 1.991.931 |
| Total | 2.951.670 | 2.815.362 |

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 3.961 DT contre 9.089 DT au 31/12/2013, et représente ce qui suit :

| Libellé | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Revenus des Placements à terme | 165 | 0 |
| - Intérêts des comptes de dépôt | 3.796 | 9.089 |
| Total | 3.961 | 9.089 |

CH1 : Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 379.287 DT contre 367.231 DT au 31/12/2013, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Rémunération du gestionnaire | 252.858 | 244.821 |
| - Rémunération du dépositaire | 126.429 | 122.410 |
| Total | 379.287 | 367.231 |

CH2 : Note sur les autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 78.527 DT contre 76.632 DT au 31/12/2013, et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| - Rémunération du CAC | 15.120 | 15.120 |
| - Redevance CMF | 63.212 | 61.203 |
| - Charges diverses | 194 | 309 |
| Total | 78.527 | 76.632 |

5 - AUTRES INFORMATIONS

5- 1 Données par part et ratios pertinents

| Données par part | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 5,911 | 5,649 | 4,979 | 4,707 | 4,581 |
| Charges de gestion des placements | -0,758 | -0,734 | -0,743 | -0,705 | -0,720 |
| Revenus net des placements | 5,153 | 4,914 | 4,235 | 4,002 | 3,862 |
| Autres produits | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges | -0,157 | -0,153 | -0,155 | -0,151 | -0,145 |
| Résultat d'exploitation (1) | 4,996 | 4,761 | 4,081 | 3,851 | 3,716 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 4,996 | 4,761 | 4,081 | 3,851 | 3,716 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles | 3,504 | -2,945 | -6,419 | -6,152 | -2,195 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 0,216 | -0,213 | 1,827 | 1,522 | 9,207 |
| Frais de négociation de titres | -0,044 | -0,028 | -0,188 | -0,087 | -0,342 |
| Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2) | 3,676 | -3,186 | -4,779 | -4,717 | 6,669 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 8,672 | 1,576 | -0,698 | -0,867 | 10,386 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 3,676 | -3,186 | -4,779 | -4,717 | 6,669 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 3,676 | -3,186 | -4,779 | -4,717 | 6,669 |
| Valeur liquidative | 131,100 | 122,428 | 120,853 | 121,551 | 122,417 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,60% | 0,60% | 0,60% | 0,60% | 0,60% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,12% | 0,13% | 0,12% | 0,13% | 0,12% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,95% | 3,89% | 3,30% | 3,28% | 3,10% |
| Actif net moyen | 63 229 066 | 61 193 061 | 61 898 159 | 58 781 221 | 59 936 674 |

5- 2 Rémunération du gestionnaire

La gestion du FCP SECURITE est confiée à la société « BNA CAPITAUX ». Celle-ci se charge de l'exécution des ordres de bourse de FCP SECURITE et de la gestion administrative et financière de la société. Une rémunération de 0,4% TTC/an, calculée sur la base de l'actif net du FCP SECURITE lui est accordée en contrepartie de ses services.

La commission de « BNA CAPITAUX » au 31/12/2014 s'élève à 252.858 DT.

5- 3 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la Banque Nationale Agricole « BNA ». Une rémunération est attribuée au dépositaire fixée à 0,2% TTC/an calculée sur la base de l'actif net.

La commission de la « BNA » au 31/12/2014 s'élève à 126.429 DT.