



# Bulletin Officiel

N° 5186 Vendredi 09 Septembre 2016

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « HL 2016 -2 » 2-6

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « AMEN BANK SUBORDONNE 2016 -1 » 7-11

#### CLOTURE DE LA LIQUIDATION ANTICIPEE D'UN OPCVM

ATTIJARI FCP HARMONIE 12

ATTIJARI FCP SERENITE 13

#### CLOTURE DE LA LIQUIDATION D'UN OPCVM SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE

MAC EXCELLENCE FCP 14

#### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SIPHAT 15

#### PROJET DE RESOLUTIONS AGO

SIPHAT 16-17

#### COURBE DES TAUX

18

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

19-20

#### ANNEXE I

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

#### ANNEXE II

##### OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT - OPA -

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

#### ANNEXE III

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

- ENNAKL AUTOMOBILES
- POULINA GROUP HOLDING - PGH -

##### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES (SELON REFERENTIELS IFRS) ARRETES AU 30/06/2016

- ENNAKL AUTOMOBILES

#### ANNEXE IV

##### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2016

- ENNAKL AUTOMOBILES

##### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES (SELON REFERENTIELS IFRS) ARRETES AU 30/06/2016

- ENNAKL AUTOMOBILES

#### ANNEXE V

##### ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2015

- FCP VALEURS AL KAOUTHER

#### ANNEXE VI

- RAPPORT ANNUEL DU COMITE DE CONTROLE CHARAIQUE DE FCP VALEURS AL KAOUTHER RELATIF A L'EXERCICE 2015

**AVIS DE SOCIETES**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 Juin 2016, pour tout placement sollicité après le 31 Août 2016 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2016 pour tout placement sollicité après le 20 Octobre 2016. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**Emprunt Obligatoire**

**« HL 2016-2 »**

**Décision à l'origine de l'opération**

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le **01/06/2016** a autorisé l'émission par Hannibal Lease d'un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés dans la limite d'un montant de Cent Vingt Millions de Dinars **120.000.000 DT** sur 2015 et 2016 et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **12/08/2016** a approuvé l'émission de l'emprunt obligataire « **HL 2016-2** » et a fixé le montant, les modalités et les conditions comme suit :

- **Montant de l'emprunt** : **30 000 000** (Trente Millions de Dinars) susceptible d'être porté à un maximum de **40 000 000** (Quarante Millions de Dinars);
- **Nominal de l'obligation** : **100** dinars par Obligation ;
- **Forme d'Obligation** : les obligations sont nominatives ;
- **Prix d'émission** : **100** dinars par Obligation payable intégralement à la souscription ;
- **Durée et Taux d'intérêt** : Catégorie A : Durée : 5 ans ; Taux d'intérêt : **7,65%** l'an ou variable (**TMM+2,35%**) au choix du souscripteur ; Catégorie B : Durée : 7 ans dont 2 ans de grâce ; Taux d'intérêt : **7,85%** ;
- **Amortissement** : Les obligations sont amortissables annuellement par un cinquième de valeur nominale, soit **20** Dinars par obligation. Cet amortissement commence à la 1ère année pour la catégorie A et à la 3ème année pour la catégorie B.

**But de l'émission**

Le produit de la présente émission est destiné à financer des immobilisations à donner en leasing, au titre de l'exercice 2016, qui s'élèvent à **287** millions de dinars.

- Suite -

En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu pour l'exercice 2016 est de **100** millions de dinars.

### **Période de souscription et de versement**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **20/09/2016** et clôturées sans préavis et au plus tard le **28/11/2016**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (40 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 400 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 30 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/11/2016**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 30 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/11/2016**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **20/12/2016** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

### **Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **20/09/2016** auprès de MAC S.A. –intermédiaire en bourse, sis au Green Center – Bloc C 2ème étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac Tunis.

### **Caractéristiques des titres émis**

**Dénomination de l'emprunt :** « HL 2016-2 »

**Nature des titres :** Titres de créance

**Forme des obligations :** nominatives.

**Catégorie des titres :** Ordinaire.

**Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4 – Titre premier – Sous titre 5 – Chapitre 3 des obligations

**Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (MAC SA, intermédiaire en Bourse).

### **Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement**

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

- Suite -

### **Date de jouissance en intérêts**

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28/11/2016**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **28/11/2016**.

### **Date de règlement**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

### **Prix de remboursement**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

### **Garantie**

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

### **Notation de la société**

Le **26/01/2016**, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme de **BB (tun)** attribuée à Hannibal Lease sur son échelle nationale qui s'établit comme suit:

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

### **Notation de l'émission**

Le **10/08/2016**, l'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note **BB (tun)** à la présente émission de la société Hannibal Lease.

### **Mode de placement**

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, aux guichets de MAC SA, intermédiaire en bourse.

### **Organisation de la représentation des obligataires**

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

- Suite -

L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.

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

### **Fiscalité des titres**

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

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n° **96-113** du **30/12/1996** portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de **20%**. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article **39** du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du premier Janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1 500 DT) sans que ce montant n'excède mille dinars (1 000 DT) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

### **Renseignements généraux**

#### **Intermédiaire agréé et mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligataires de l'emprunt « **HL 2016-2** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MAC SA, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

### **Marché des titres**

Il existe à fin Juillet 2016, huit emprunts obligataires en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire.

- Suite -

Hannibal Lease s'engage à charger l'intermédiaire en bourse MAC SA de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « **HL 2016-2** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### **Prise en charge des obligations par TUNISIE CLEARING**

Hannibal Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « **HL 2016-2** », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

### **Tribunal compétent en cas de litige**

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

### **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

**Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du 30 Août 2016 sous le n°16-0946, du document de référence « HL 2016 » enregistré auprès du CMF en date du 30 Août 2016 sous le n°16-003, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 Juin 2016, pour tout placement sollicité après le 31 Août 2016 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2016 pour tout placement sollicité après le 20 Octobre 2016.**

**La note d'opération et le document de référence « HL 2016 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Hannibal Lease, Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki, les Berges du Lac, de MAC SA, intermédiaire en bourse, Green Center, Bloc C, 2ème étage, les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : [www.cmf.tn](http://www.cmf.tn) et sur le site de MAC SA : [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn).**

**Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2016 et les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2016 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur le site respectivement au plus tard le 31 août 2016 et le 20 Octobre 2016.**

**AVIS DE SOCIETES**

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**

*L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.*

**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.**

**Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2016, pour tout placement sollicité après 31 août 2016. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3ème trimestre 2016, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2016.**

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE  
« Amen Bank Subordonné 2016-1 »**

L'Assemblée Générale Ordinaire d'Amen Bank tenue le 16/06/2016 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 300 millions de dinars et a délégué au Directoire les pouvoirs nécessaires pour fixer les montants successifs, les modalités pratiques et les conditions des émissions.

Cette autorisation est valable jusqu'à la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2016.

Dans le cadre de cette autorisation, le Directoire réuni en date du 28/06/2016 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 50 000 000 de dinars susceptible d'être portée à 70 000 000 de dinars réparti en deux catégories comme suit :

- Tranche de 5 ans au taux de 7,40% et/ou TMM+2,00% ;
- Tranche de 7ans avec 2 ans de franchise au taux de 7,50% et/ou TMM+2,15% .

**Dénomination de l'emprunt :** « Amen Bank Subordonné 2016-1 ».

**Montant :** **50.000.000 dinars**, divisé en **500.000** obligations subordonnées de nominal 100 dinars, susceptible d'être porté à **70.000.000 dinars**, divisé en **700.000** obligations subordonnées de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif de l'emprunt « Amen Bank Subordonné 2016-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

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

**Formes des titres :** Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

- Suite -

**Taux d'intérêt :**

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

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

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,00% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 200 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Novembre de l'année N-1 au mois d'Octobre de l'année N.

➤ Taux fixe : Taux annuel brut de 7,40% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

**Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans avec 2 années de franchise :**

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,15% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 215 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Novembre de l'année N-1 au mois d'Octobre de l'année N.

➤ Taux fixe : Taux annuel brut de 7,50% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juillet 2016 à titre indicatif, qui est égale à 4,3783%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,3783% pour la catégorie A et de 6,5283% pour la catégorie B. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,00% pour la catégorie A et de 2,15% pour la catégorie B et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui à une date donnée, égalise à ce taux, et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,40% l'an (catégorie A) et de 7,50% (catégorie B) pour le présent emprunt subordonné.

**Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de vie totale de 5 ans pour la catégorie A et de 7 ans avec deux années de franchise pour la catégorie B.

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

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

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

- Suite -

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

La duration pour les présentes obligations subordonnées de cet emprunt est de **2,738 années** pour la catégorie A et **4,297 années** pour la catégorie B.

**Période de souscription et de versement** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le **21 septembre 2016** aux guichets d'Amen Bank (siège social et agences).

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, au plus tard le **21 novembre 2016**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (70.000.000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 700.000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 50.000.000 DT à la date de clôture de la période de souscription, soit le **21 novembre 2016**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date. En cas de placement d'un montant inférieur à 50.000.000 DT à la date de clôture de la période de souscription, soit le **21 novembre 2016**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **21 décembre 2016** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

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

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **21 novembre 2016**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse est fixée au **21 novembre 2016**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

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

L'emprunt sera amorti en totalité le **21 novembre 2021** pour la catégorie A et le **21 novembre 2023** pour la catégorie B.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **21 novembre** de chaque année auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **21 novembre 2017**.

Le premier remboursement du capital de l'emprunt aura lieu le **21 novembre 2017** pour la catégorie A et le **21 novembre 2019** pour la catégorie B.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **21 septembre 2016** aux guichets d'Amen Bank, siège social et agences.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières** : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations subordonnées détenues et la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « Amen Bank Subordonné 2016-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

- Suite -

**Garantie** : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

**Notation** : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

**Cotation en Bourse** : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, Amen Bank s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « Amen Invest » de demander l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing** : Amen Bank s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné « Amen Bank Subordonné 2016-1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées** : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

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

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 30/08/16 sous le numéro de 16-004.

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du code des sociétés commerciales.

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

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

**Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées** :

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

- Suite -

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

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

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

Le marché secondaire : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la Bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné** : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe, et à l'inverse la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 16-0947 en date du 30 août 2016, du document de référence « AMEN BANK 2016 » enregistré par le CMF en date du 30 août 2016 sous le N° 16-004, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2016, pour tout placement sollicité après le 31 août 2016 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2016, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2016.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Amen Bank, Avenue Mohamed V -1002- Tunis et sur les sites Internet du CMF ([www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)) et de l'Amen Bank ([www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn)).

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2016 ainsi que les indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre 2016 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

**AVIS DE SOCIETES**

**CLOTURE DE LA LIQUIDATION ANTICIPEE D'UN OPCVM**

**ATTIJARI FCP HARMONIE**

**Fonds Commun de Placement en état de liquidation**

Agrément du CMF n°43-2010 du 22 décembre 2010

Agrément du CMF de la liquidation n°59-2015 du 10 décembre 2015

**Adresse :** Immeuble Fékih- rue des Lacs de Mazurie-Les Berges du Lac-1053 Tunis

La société de gestion « ATTIJARI GESTION », gestionnaire de « ATTIJARI FCP HARMONIE », porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que la liquidation anticipée du fonds a été clôturée et que **la valeur liquidative a été valorisée à 10,191 dinars.**

Le montant revenant à chaque porteur de parts calculé compte tenu du nombre de parts détenues et sur la base de cette valeur liquidative, sera réglé par virement bancaire **le lundi 19 septembre 2016.**

Pour plus d'informations sur les conditions de la liquidation du fonds, un rapport est mis à la disposition des porteurs de parts auprès du siège social du gestionnaire, la société « ATTIJARI GESTION », sis à Immeuble Fékih- rue des Lacs de Mazurie-Les Berges du Lac-1053 Tunis.

**AVIS DE SOCIETES**

**CLOTURE DE LA LIQUIDATION ANTICIPEE D'UN OPCVM**

**ATTIJARI FCP SERENITE**

**Fonds Commun de Placement en état de liquidation**

Agrément du CMF n°44-2010 du 22 décembre 2010

Agrément du CMF de la liquidation n°60-2015 du 10 décembre 2015

**Adresse** : Immeuble Fékih- rue des Lacs de Mazurie-Les Berges du Lac-1053 Tunis

La société de gestion « ATTIJARI GESTION », gestionnaire de « ATTIJARI FCP SERENITE », porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que la liquidation anticipée du fonds a été clôturée et que **la valeur liquidative a été valorisée à 10,708 dinars.**

Le montant revenant à chaque porteur de parts calculé compte tenu du nombre de parts détenues et sur la base de cette valeur liquidative, sera réglé par virement bancaire **le lundi 19 septembre 2016.**

Pour plus d'informations sur les conditions de la liquidation du fonds, un rapport est mis à la disposition des porteurs de parts auprès du siège social du gestionnaire, la société « ATTIJARI GESTION », sis à Immeuble Fékih- rue des Lacs de Mazurie-Les Berges du Lac-1053 Tunis.

**AVIS DE SOCIETES**

**CLOTURE DE LA LIQUIDATION D'UN OPCVM**  
**SUITE A L'EXPIRATION DE SA DUREE DE VIE**

**MAC EXCELLENCE FCP**

**Fonds Commun de Placement en état de liquidation**

Agrément du CMF n° 04-2006 du 10 mars 2006

Agrément du CMF de la liquidation n°13-2016 du 21 avril 2016

**Adresse** : Rue du Lac Constance, Green Center, Bloc C, 2<sup>ème</sup> étage,  
1053 Les Berges du Lac

MAC SA, gestionnaire de MAC EXCELLENCE FCP porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que la liquidation du fonds suite à l'expiration de sa durée de vie a été clôturée et que **la valeur liquidative a été valorisée 13 208,286 dinars.**

Le montant revenant à chaque porteur de parts calculé compte tenu du nombre de parts détenues et sur la base de cette valeur liquidative sera versé dans son compte ouvert auprès de MAC SA **le lundi 19 septembre 2016.**

Pour plus d'informations sur les conditions de la liquidation du fonds, un rapport est mis à la disposition des porteurs de parts auprès du siège social du gestionnaire MAC SA sis à la rue du Lac Constance, Green Center, Bloc C, 2<sup>ème</sup> étage, 1053 Les Berges du Lac.

AVIS DE SOCIETES

الجلسة العامة العادية

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

تعد الشركة التونسية للصناعات الصيدلية جلستها العامة العادية يوم 27 سبتمبر 2016 على الساعة العاشرة صباحا بمقر المعهد العربي لرؤساء المؤسسات (دار المؤسسة) الكائن بشارع بحيرة تركانة ضفاف البحيرة 1053 تونس و ذلك للتداول حول جدول الأعمال الآتي:

- 1 تلاوة تقرير مجلس الإدارة حول تصرف سنة 2015 و المصادقة عليه.
- 2 تلاوة تقارير مراقب الحسابات حول الموازنة و القوائم المالية لسنة 2015.
- 3 المصادقة على الموازنة و القوائم المالية لسنة 2015.
- 4 تبرئة ذمة المتصرفين.
- 5 تخصيص النتائج.
- 6 - المصادقة على تجديد تسمية أعضاء مجلس إدارة الشركة.
- 7 انتخاب متصرفين اثنين لصغار المساهمين.
- 8 تسمية مراقب حسابات بالنسبة لسنوات 2016 - 2017 - 2018.
- 9 - إسناد منح الحضور عن سنة 2015 لأعضاء مجلس الإدارة.

و بهذه المناسبة يطيب لمجلس الإدارة دعوة المساهمين في رأس مال الشركة المالكين لعشرة أسهم فما فوق لحضور هذه الجلسة العامة.

يمكن للمالكين لأقل من عشرة أسهم التجمع فيما بينهم لتكوين هذا العدد و إنابة أحد المساهمين لتمثيلهم بهذه الجلسة العامة. و على كل المساهمين الراغبين في حضور هذه الجلسة العامة شخصيا أو إنابة من يمثلهم التفضل بسحب بطاقات إستدعائهم بالمقر الإجتماعي للشركة الكائن بفندق الشوشة 2013 بن عروس. و بالنسبة للمساهمين الراغبين في إنابة من يمثلهم في هذه الجلسة العامة فعليهم تعميم بطاقة الإنابة الموجودة أسفل الإستدعاء. و ستكون بطاقات الإستدعاء و الإنابة و كل الوثائق الواجب التصريح بها طبقا للقانون على ذمة المساهمين في الأجل القانونية بالمقر الإجتماعي للشركة.

AVIS DE SOCIETES

الجلسة العامة العادية

**الشركة التونسية للصناعات الصيدلية**

المقر الاجتماعي: فندق الشوشة - 2013 بن عروس

مشروع القرارات التي ستعرض على الجلسة العامة العادية للسنة المالية 2015 التي ستعقد يوم 27 سبتمبر 2016.

القرار الأول:

إن الجلسة العامة العادية بعد اطلاعها على التأخير المسجل في انعقاد الجلسة بتاريخ 27 سبتمبر 2016 و الذي ليس له تأثير على السير العادي لنشاط الشركة و مصالحها توافق على انعقاد الجلسة بهذا التاريخ. وقعت هذه المصادقة بـ.....

القرار الثاني:

صادقت الجلسة العامة العادية بعد استماعها إلى تلاوة تقرير مجلس الإدارة و تقارير مراقب الحسابات على البيانات المختومة في 2015/12/31 و الحسابات الملحقة بها, و على العمليات المنصوص عليها بالتقرير الخاص لمراقب الحسابات و التي تخص الفصل 200 من مجلة الشركات التجارية. وقعت هذه المصادقة بـ.....

القرار الثالث:

برأت الجلسة العامة العادية ذمة أعضاء مجلس الإدارة و الرؤساء المديرين العاميين المتداولين براءة تامة و دون قيد عن تصرفهم للسنة المالية 2015. وقعت هذه المصادقة بـ.....

القرار الرابع:

قررت الجلسة العامة العادية إدراج النتيجة المحاسبية لسنة 2015 و البالغة 2.845.949 - دينار ضمن النتائج المؤجلة و بذلك يكون مجموع النتائج المؤجلة لسنة 2015 -9.887.455 دينار, كما قررت الجلسة العامة العادية عدم توزيع مرابيح على المساهمين.

وقعت هذه المصادقة بـ.....

القرار الخامس:

قررت الجلسة العامة العادية تسمية السيد محمد شوقي بن حمودة بصفة متصرف بمجلس الإدارة خلفا للسيدة روضة بن مرزوق و ذلك لمدة ثلاث سنوات.

- Suite -

**القرار السادس:**

قررت الجلسة العامة العادية تجديد تسمية السادة عمر جلول، سالم الدلاجي، خليل العبيدي، عماد زعير، طارق شتوكة و السيدة ايناس فرادي كمتصرفين بمجلس الإدارة و ذلك لمدة ثلاث سنوات. وقعت هذه المصادقة ب.....

**القرار السابع:**

بعد إجراء إنتخابات لتعيين ممثلين عن صغار المساهمين بمجلس الإدارة قررت الجلسة العامة العادية إسناد هذين المقعدين إلى كل من:

-  
-  
و في صورة عدم توفر الشروط المنصوص عليها بالفصل 193 من مجلة الشركات التجارية فيهما أو في أحدهما يقع تعيين المترشح المتحصل على الرتبة التالية شريطة أن تتوفر فيه الشروط الأنفة الذكر. وقعت هذه المصادقة ب.....

**القرار الثامن:**

طبقا لما نص عليه الأمر عدد 529-87 بتاريخ 1987/04/01 و منشور الوزارة الأولى عدد 44 الصادر بتاريخ 1994/08/03 و أحكام مجلة الشركات التجارية، و تبعا للمكتوب الصادر عن رئاسة الحكومة الوارد بتاريخ ..... و الذي يخص تعيين مراقب حسابات و طبقا لإقتراح لجنة التدقيق في حسابات المنشآت و المؤسسات العمومية التابعة لهيئة مراقبي الدولة المنعقدة يوم ..... عينت الجلسة العامة العادية مكتب ..... لصاحبه ..... كمراقب حسابات الشركة التونسية للصناعات الصيدلية بالنسبة للسنوات 2018-2017-2016. وقعت هذه المصادقة ب.....

**القرار التاسع:**

قررت الجلسة العامة العادية رصد مبلغ مالي سنوي إجمالي قدره 21.428,571 دينار بعنوان منح الحضور تسند إلى أعضاء مجلس الإدارة بالنسبة لسنة 2015 و ذلك مقابل ممارسة نشاطهم. وقعت هذه المصادقة ب.....

**القرار العاشر:**

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

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

### COURBE DES TAUX DU 09 SEPTEMBRE 2016

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,258%		
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		4,294%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,304%	996,312
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016		4,345%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		4,395%	1 001,924
TN0008003188	BTC 52 semaines 03/01/2017		4,428%	
TN0008003196	BTC 52 semaines 07/02/2017		4,479%	
TN0008003212	BTC 52 semaines 23/05/2017		4,634%	
TN0008003220	BTC 52 semaines 27/06/2017	4,686%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,707%	1 016,153
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"		4,993%	1 003,621
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,403%	1 001,744
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,493%	886,541
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,631%	996,636
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,145%	980,185
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,518%	964,241
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,656%	966,312
TN0008000614	BTA 6 ans "6% février 2022"	7,255%		945,377
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		7,258%	983,278
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		7,262%	922,079
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"		7,272%	934,691
TN0008000598	BTA 8 ans " 6% janvier 2024"		7,282%	928,864
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		7,286%	926,496
TN0008000622	BTA 10 ans "6,3% mars 2026"	7,313%		932,303
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"		7,403%	923,235
TN0008000606	BTA 12 ans "6,7% avril 2028"	7,629%		929,522

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas dater de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	158,378	162,482	162,498		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	106,845	109,761	109,773		
3 UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	91,865	94,065	94,075		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
4 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	14,059	14,460	14,462		
5 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	102,902	105,764	105,776		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
6 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,446	1,484	1,485		
7 AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	101,636	104,350	104,432		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	38,754	39,707	39,711		
9 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	52,546	53,830	53,835		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
10 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	137,513	127,504	128,139		
11 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	507,535	470,231	472,949		
12 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,965	116,626	116,339		
13 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	124,044	126,105	126,192		
14 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,506	137,726	137,743		
15 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,457	119,208	119,129		
16 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	90,706	95,557	95,545		
17 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	139,804	146,167	146,127		
18 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	86,081	94,294	94,366		
19 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	96,174	94,530	94,442		
20 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	120,916	143,339	143,655		
21 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	115,022	127,480	127,437		
22 FCP BIAT-CROISSANCE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	77,451	En liquidation	En liquidation		
23 FCP BIAT-PRUDENCE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,165	En liquidation	En liquidation		
24 FCP BIAT-EQUILIBRE *	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	91,294	En liquidation	En liquidation		
25 FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,342	92,437	92,531		
26 FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	94,997	97,536	97,755		
27 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	17,657	19,143	19,172		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
28 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 482,785	1 540,906	1 542,709		
29 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 255,016	2 137,998	2 152,793		
30 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	111,969	121,017	120,357		
31 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,734	110,124	110,644		
32 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	133,703	143,112	143,351		
33 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	131,067	145,302	145,321		
34 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,385	15,391	15,452		
35 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,704	5 141,707	5 151,637		
36 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	4 834,515	4 986,847	5 005,748		
37 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,205	2,446	2,445		
38 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,983	2,140	2,143		
39 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,013	1,175	1,180		
40 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,028	1,090	1,087		
41 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,018	1,082	1,079		
42 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,005	1,084	1,081		
43 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	100,000	103,314	104,909		
44 AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	8,898	9,222	9,066		
45 AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	104,040	110,577	108,491		
46 AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	116,127	118,743	118,810		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2015	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
47 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	25/05/16	4,482	108,647	107,200	107,211
48 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	25/05/16	4,025	103,902	102,405	102,415
49 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	31/05/16	4,304	105,861	104,272	104,283
50 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	23/05/16	4,087	102,527	101,353	101,365
51 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	05/04/16	4,543	104,186	102,832	102,844
52 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/16	4,005	107,436	106,138	106,149
53 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/05/16	4,401	104,619	103,331	103,343
54 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/05/16	3,887	102,661	101,240	101,250
55 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	27/05/16	4,196	105,172	103,536	103,546
56 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/16	3,636	102,126	101,370	101,381
57 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/04/16	3,962	104,297	103,304	103,316
58 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	25/05/16	3,994	103,612	102,418	102,428
59 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/16	4,198	106,816	105,472	105,484
60 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	10/05/16	4,195	105,484	103,950	103,960
61 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/16	3,301	103,500	102,497	102,507
62 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/16	3,756	102,630	101,463	101,474
63 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	31/05/16	3,924	104,796	103,426	103,436
64 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	16/05/16	4,333	102,865	101,447	101,459
65 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	25/05/16	3,934	103,936	102,639	102,650
66 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/16	3,575	105,041	104,412	104,423
67 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	30/05/16	4,436	102,883	101,526	101,538
68 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	27/04/16	4,316	103,524	102,067	102,078
69 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/16	3,528	105,028	103,984	103,993
70 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/04/16	3,709	102,549	101,520	101,530

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	03/05/16	0,413	10,576	10,450	10,451
72	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	27/05/16	3,876	10,380	102,227	102,237
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	4,279	103,901	102,496	102,507
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,765	103,288	103,632	103,641
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	10,140	10,389	10,390
SICAV MIXTES								
76	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	25/05/16	0,875	58,065	56,402	56,711
77	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	1,814	137,887	128,256	128,173
78	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	23/05/16	15,804	1 402,879	1 339,106	1 337,981
79	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	24/05/16	2,832	110,387	113,410	113,420
80	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	24/05/16	1,854	104,054	109,664	109,761
81	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/05/16	0,550	86,413	98,657	98,705
82	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/04/16	0,512	17,014	17,021	17,029
83	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/16	6,860	261,738	273,059	272,691
84	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	16/05/16	0,732	29,309	28,449	28,442
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/16	30,618	2 208,196	2 256,515	2 261,197
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	19/05/16	2,137	68,867	71,169	71,347
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/16	1,920	53,774	54,255	54,351
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/04/16	0,844	97,672	101,124	100,870
89	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/04/16	0,359	80,942	84,944	84,899
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
90	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	03/05/16	0,226	11,090	10,756	10,762
91	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	03/05/16	0,178	12,038	11,500	11,509
92	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	03/05/16	0,106	14,638	13,841	13,831
93	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	03/05/16	0,276	13,764	12,301	12,335
94	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	23/05/16	0,332	12,102	12,492	12,528
95	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	23/05/16	0,027	10,809	11,298	11,326
96	ATTIJARI FCP HARMONIE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	En liquidation	En liquidation	En liquidation
97	ATTIJARI FCP SERENITE *	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	En liquidation	En liquidation	En liquidation
98	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,342	131,968	142,765	142,721
99	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/16	2,029	128,407	138,669	138,693
100	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	27/05/16	0,150	8,902	8,920	8,972
101	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	16/05/16	2,332	92,918	100,866	101,515
102	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	18/05/16	0,767	78,915	81,040	81,025
103	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	18/05/16	0,807	79,803	81,589	81,428
104	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/16	3,202	96,121	97,126	97,037
105	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	86,856	92,920	93,109
106	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	-	-	-	101,951	102,534
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
107	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	03/05/16	2,063	108,156	115,889	115,909
108	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	03/05/16	1,241	94,577	102,020	101,602
109	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	24/05/16	3,711	127,360	138,050	137,721
110	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	1,710	100,382	99,947	99,912
111	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	20/05/16	0,776	94,832	98,400	98,933
112	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	3,766	181,972	190,489	190,840
113	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	4,751	171,568	176,490	176,835
114	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/16	5,485	149,829	153,625	153,920
115	MAC EXCELLENCE FCP **	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	12 794,422	En liquidation	En liquidation
116	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,019	19,595	19,771
117	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	129,046	143,394	143,052
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	10/05/16	1,407	116,015	113,350	114,316
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 825,261	8 489,114	8 508,967
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	26/05/16	0,102	7,867	8,138	8,108
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	88,101	81,602	81,480
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	31/05/16	0,364	946,487	981,856	980,090
123	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	-	-	5000,000	5152,302	5161,484
124	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	-	-	-	5000,000	5000,000
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
125	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	19/05/16	2,265	103,095	111,476	111,088
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
126	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	26/05/16	0,107	7,981	9,042	8,973
127	CEA ISLAMIC FUND *	UGFS-NA	09/12/14	-	-	86,378	En liquidation	En liquidation
128	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	-	-	-	10 051,575	10 051,678

\* FCP en liquidation anticipée

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

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

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

Le Président du CMF  
*Mr. Salah Essayel*

<b>COMMUNIQUE</b>
-------------------

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par le déclassement de la « Société Touristique SAMARA » et l'ouverture au public de « TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND », du « FCPR Tunisian Development Fund III » et du « FCPR AFRICAMEN », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

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

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

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

**I-2 Marché Alternatif**

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

**II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	70 015 600
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 965 400
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	95, Avenue de la Liberté -1002 Tunis-	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
49. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
50. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
51. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
52. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
53. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
54. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	
55. Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
58. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353

59. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
60. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
61.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
62.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
63.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
66.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
68.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
70.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
71. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
74.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
78.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
79.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
80.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
81.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
82.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
83.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
84.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
85.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
86.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
87.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
88. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
89.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
90.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
91.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
92.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
93. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411

96. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
97. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
98. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 <sup>er</sup> étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

### III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

#### LISTE DES SICAV ET FCP

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

25	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
26	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
27	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
31	FCP BIAT- CROISSANCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
32	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
33	FCP BIAT- EQUILIBRE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
35	FCP BIAT- PRUDENCE (1)	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
36	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis
37	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
38	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
39	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
40	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
41	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
42	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
44	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
45	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
46	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
47	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
48	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
49	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
50	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
51	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUIDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
52	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex

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

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

113	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville-1002 Tunis
114	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
115	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
116	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
117	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
118	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
119	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
120	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
121	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
122	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
123	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
124	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
125	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
126	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
127	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
128	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

(2) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

## LISTE DES FCC

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

## LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

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

7	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
---	-------------------------	---	--

## LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 <sup>ème</sup> étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
15	FCPR- TUNISAIR	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
16	FCPR-ELFOULADH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
17	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
18	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
19	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
20	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac

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

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

## AVIS DU CMF

### Offre Publique d'Achat -OPA-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**1- Transmission des ordres :**

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

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

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

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

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

**3- Déclaration des résultats :**

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

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

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

**5-Reprise de cotation :**

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

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

**1- Renseignements généraux :**

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

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

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

**Forme juridique :** Société anonyme

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

**Nationalité :** Tunisienne

**Objet social :**

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

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

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

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

## 2- Administration, direction et contrôle:

### Conseil d'administration:

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

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

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

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

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

(5)Représentant des petits porteurs

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

### Contrôle :

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

## 3- Renseignements concernant le capital :

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

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

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

4- Situation financière de la société :

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

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

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

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

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

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

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

## Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

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

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

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

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

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

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

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

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

### **II. REFERENTIEL COMPTABLE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Unité monétaire**

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

### **Immobilisations**

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

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

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

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

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

### **Stocks**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Emprunts**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### IV. Engagements hors bilan

##### 1- Engagements financiers

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

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

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

## 2- Dettes garanties par des sûretés

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

### V. Eventualités

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

### VI. Informations sur les parties liées

#### A- Transactions avec les parties liées

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Opinion***

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

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

### ***Paragraphe d'observation***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

***Fait à Tunis, le 07 Juin 2016***

**Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young  
Anis LAADHAR**

**Financial Auditing & Consulting  
Fadhel JAOUA**

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

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

**Exercice clos le 31 décembre 2015**

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

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

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

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

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

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

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

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015 :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Fait à Tunis, le 07 Juin 2016**

**Les commissaires aux comptes**

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

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

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

### INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2016

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

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

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

#### Faits saillants

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

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

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

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

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



**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES**

**ENNAKL AUTOMOBILES**

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

**BILAN**  
**Au 30/06/2016**  
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2016</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles	(A-1)	2 323 633	1 749 834	2 207 134
Moins : Amortissements		(1 598 812)	(1 102 259)	(1 314 901)
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>724 822</b>	<b>647 574</b>	<b>892 233</b>
Immobilisations corporelles	(A-1)	52 371 699	46 179 257	50 612 430
Moins : Amortissements		(19 097 514)	(16 948 411)	(17 790 898)
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>33 274 185</b>	<b>29 230 845</b>	<b>32 821 532</b>
Participations et créances liées à des participations	(A-2)	36 345 332	30 345 332	30 345 332
Autres immobilisations financières	(B-1)	401 190	2 026 220	2 148 272
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		<b>36 746 521</b>	<b>32 371 552</b>	<b>32 493 604</b>
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>70 745 528</b>	<b>62 249 972</b>	<b>66 207 369</b>
Autres actifs non courants	(B-2)	84 785	117 865	117 865
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>70 830 313</b>	<b>62 367 837</b>	<b>66 325 234</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks		38 434 389	48 287 733	52 509 092
Moins : Provisions		(1 851 870)	(1 824 828)	(1 661 280)
<b>TOTAL STOCKS</b>	(B-3)	<b>36 582 519</b>	<b>46 462 905</b>	<b>50 847 812</b>
Clients et comptes rattachés		40 274 931	33 320 718	18 981 254
Moins : Provisions		(1 845 989)	(1 480 794)	(1 574 665)
<b>TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	(B-4)	<b>38 428 942</b>	<b>31 839 924</b>	<b>17 406 589</b>
Autres Actifs courants	(B-5)	18 853 450	16 599 347	10 666 801
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-6)	72 367 083	51 743 436	72 026 128
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>166 231 994</b>	<b>146 645 612</b>	<b>150 947 330</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>237 062 307</b>	<b>209 013 449</b>	<b>217 272 564</b>

**BILAN**  
**Au 30/06/2016**  
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2016</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves		48 790 463	35 920 463	35 920 463
Fonds social		2 564 125	2 616 983	2 017 614
Résultats reportés		6 239	2 422	2 423
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b><u>81 360 858</u></b>	<b><u>68 539 869</u></b>	<b><u>67 940 500</u></b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b><u>23 036 841</u></b>	<b><u>20 075 096</u></b>	<b><u>33 375 068</u></b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION (I)</b>	<b>(B-7)</b>	<b><u>104 397 667</u></b>	<b><u>88 614 966</u></b>	<b><u>101 315 568</u></b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Provision pour risques et charges	<b>(B-8)</b>	4 157 081	2 207 492	4 070 306
Dépôts et cautionnements		4 000	4 000	4 000
Autres passifs non courants	<b>(B-9)</b>	165 170	142 670	165 170
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b><u>4 326 251</u></b>	<b><u>2 354 162</u></b>	<b><u>4 239 476</u></b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>(B-10)</b>	112 788 624	106 699 151	102 717 218
Autres passifs courants	<b>(B-11)</b>	15 549 765	11 307 894	8 507 398
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>(B-12)</b>	0	37 275	492 904
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b><u>128 338 389</u></b>	<b><u>118 044 321</u></b>	<b><u>111 717 520</u></b>
<b>TOTAL DES PASSIFS (II)</b>		<b><u>132 664 640</u></b>	<b><u>120 398 483</u></b>	<b><u>115 956 996</u></b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II)</b>		<b><u>237 062 307</u></b>	<b><u>209 013 449</u></b>	<b><u>217 272 564</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**(Modèle de Référence)**  
**De la période allant du 01/01/2016 au 30/06/2016**  
**(Montants exprimés en Dinars)**

	<u>Notes</u>	<u>Du 01/01/2016</u> <u>au 30/06/2016</u>	<u>Du 01/01/2015</u> <u>au 30/06/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
Revenus	(R-1)	209 352 112	149 399 842	316 777 602
Coût des ventes	(R-2)	173 680 335	119 425 828	256 648 167
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>35 671 777</b>	<b>29 974 014</b>	<b>60 129 436</b>
Autres produits d'exploitation	(R-3)	478 987	407 039	1 003 657
Frais de distribution	(R-4)	10 647 083	8 524 469	18 347 357
Frais d'administration	(R-4)	5 538 559	5 163 456	10 169 724
Autres charges d'exploitation	(R-5)	461 914	204 602	36 634
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>19 503 210</b>	<b>16 488 525</b>	<b>32 579 377</b>
Charges financières nettes	(R-6)	2 273	0	36 199
Produits des placements	(R-7)	8 687 814	7 622 175	9 558 421
Autres gains ordinaires	(R-8)	401 665	422 706	766 721
Autres pertes ordinaires	(R-9)	116 310	131 713	2 136 021
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>28 474 106</b>	<b>24 401 693</b>	<b>40 732 299</b>
Impôt sur les sociétés		5 437 265	4 326 596	7 357 231
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>		<b>23 036 841</b>	<b>20 075 096</b>	<b>33 375 068</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>23 036 841</b>	<b>20 075 096</b>	<b>33 375 068</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE****(Modèle Autorisé)****Au 30/06/2016****(Montants exprimés en Dinars)**

	<u>Au 30/06/2016</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
<b>Résultat net après impôts</b>	23 036 841	20 075 096	33 375 068
Ajustements pour :			
- Amortissements	1 909 365	1 083 942	3 214 038
- Provisions et reprises sur provisions	559 719	148 675	1 952 842
Variations Des :			
- Stocks	14 074 703	(16 203 203)	(20 424 562)
- Créances	(21 293 677)	(18 433 685)	(4 094 220)
- Autres actifs	(9 851 963)	(8 025 423)	(2 084 572)
- Fournisseurs et autres dettes	10 071 406	22 856 359	34 033 831
- Autres passifs	7 042 367	19 768 486	1 967 990
Plus ou moins-values de cessions	(161 465)	(206 987)	(386 799)
Résultat des opérations de placement	(1 237 839)	(853 705)	(2 684 922)
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<u><b>24 149 456</b></u>	<u><b>20 209 555</b></u>	<u><b>44 868 693</b></u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 228 093)	(3 321 896)	(9 777 558)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	228 030	-	670 033
Décaissement / encaissement provenant d'acquisition ou de cession d'immobilisations financières	(6 000 000)	(3 000 000)	(3 000 000)
Décaissement / Encaissement provenant de la cession d'autres actifs financiers	1 237 839	853 705	2 684 922
Décaissement / Encaissement sur prêts du personnel	3 401 367	(536 499)	(677 885)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<u><b>(3 360 857)</b></u>	<u><b>(6 004 690)</b></u>	<u><b>(10 100 488)</b></u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes et autres distributions	(19 500 000)	(15 000 000)	(15 000 000)
Décaissement fond social	(454 741)	(401 892)	(1 138 167)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<u><b>(19 954 741)</b></u>	<u><b>(15 401 892)</b></u>	<u><b>(16 138 167)</b></u>
<b>VARIATIONS DE TRESORERIE</b>	<u><b>833 858</b></u>	<u><b>(1 197 027)</b></u>	<u><b>18 630 038</b></u>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<b>71 533 225</b>	<b>52 903 186</b>	<b>52 903 186</b>
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>72 367 083</b>	<b>51 706 160</b>	<b>71 533 225</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**ARRETES AU 30 JUIN 2016**

### **1. NOTES PRELIMINAIRES**

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

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

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

### **2. Faits marquants de la période**

L'année 2016 était riche en évènements pour la société ENNAKL Automobiles. Les faits les plus marquants sont :

- ENNAKL Automobiles reste leader du marché des automobiles.
- Lancement du plan stratégique H 2020.

### **3. RESPECT DES PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES**

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

#### **a- Bases de mesure**

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

#### **b- Méthodes comptables pertinentes**

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

##### **b-1 Immobilisations et amortissements**

###### **b-1-1 Immobilisations incorporelles**

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

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

- Logiciels 33,33%

### **b-1-2 Immobilisations corporelles**

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

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

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

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

### **b-1-3 Charges à répartir**

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

### **b-2 Stocks**

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

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

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

### **b-3 Les placements**

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

### **b-4 Les participations**

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

### **b-5 Les revenus**

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

### **b-6 L'impôt sur les bénéfices**

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

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

## **b-7 Changement de méthodes de présentation**

Au 30/06/2016, la société Ennakl Automobiles S.A, a opéré les changements de méthodes comptables suivants pour améliorer la présentation du bilan et l'état de résultat :

- La charge de personnel directe qui était présentée en 2015 parmi les frais d'administration est désormais présentée parmi le coût des ventes.

### **1. NOTES SUR LES ACTIFS**

#### **Note (B-1) Autres immobilisations financières :**

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

<b>Autres immobilisations financières</b>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15*</b>	<b>déc-15*</b>
Dépôt et cautionnement	401 190	2 026 220	2 148 272
<b>Total</b>	<b>401 190</b>	<b>2 026 220</b>	<b>2 148 272</b>

- Durant le premier semestre de l'exercice 2016 un montant de 1 747 082 DT a été débloqué relatif à une affaire en contentieux.

#### **\*Retraitement en pro-forma**

#### **Note (B-2) Autres actifs non courants :**

Les charges à répartir se détaillent comme suit :

<b>Autres actifs non courants</b>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Lancement nouvelle marque SKODA	181 594	181 594	181 594
Projet stratégique CAP 2016	241 812	241 812	241 812
<b>Sous-total</b>	<b>423 406</b>	<b>423 406</b>	<b>423 406</b>
<b>Résorptions</b>	<b>-338 621</b>	<b>-305 541</b>	<b>-305 541</b>
<b>Total</b>	<b>84 785</b>	<b>117 865</b>	<b>117 865</b>

#### **Note (B-3) Stocks :**

Les stocks sont répartis comme suit :

<b>Stocks</b>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
<b>Stock véhicules neufs</b>	<b>36 998 657</b>	<b>40 591 562</b>	<b>44 609 454</b>
vw	7 272 773	7 261 521	15 565 186
vwu	5 871 723	10 249 327	5 112 125
Audi	11 121 223	6 139 602	8 669 146
Porsche	5 386 164	3 974 683	4 469 563
MAN	913 281	1 379 281	913 281
SEAT	1 762 684	9 563 271	2 142 927
SKODA	4 670 807	2 023 877	7 737 226
<b>Stock véhicules neufs encours de dédouanement</b>	<b>0</b>	<b>6 103 055</b>	<b>5 901 862</b>
<b>Stock PR</b>	<b>0</b>	<b>627 865</b>	<b>632 057</b>
<b>Stock des travaux en cours</b>	<b>1 411 695</b>	<b>905 260</b>	<b>1 330 732</b>
<b>Stock carburants et lubrifiants</b>	<b>24 037</b>	<b>59 992</b>	<b>34 987</b>
<b>Sous-total</b>	<b>38 434 389</b>	<b>48 287 733</b>	<b>52 509 092</b>
<b>Provision</b>	<b>1 851 870</b>	<b>1 824 828</b>	<b>1 661 280</b>
<b>Total</b>	<b>36 582 519</b>	<b>46 462 905</b>	<b>50 847 812</b>

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

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

**Note (B-4) Clients et comptes rattachés :**

Cette rubrique se présente comme suit :

<b>Clients et comptes rattachés</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Clients compte courant	18 207 334	9 762 136	6 164 634
Clients leasing	10 569 561	10 564 833	5 310 387
Effets à recevoir	10 019 943	11 696 852	6 088 519
Clients douteux	1 184 326	1 025 623	1 123 301
Effets et chèques impayés	293 767	271 274	294 413
<b>Sous-total</b>	<b>40 274 931</b>	<b>33 320 718</b>	<b>18 981 254</b>
<b>Résorption</b>	<b>1 845 989</b>	<b>1 480 794</b>	<b>1 574 665</b>
<b>Total</b>	<b>38 428 942</b>	<b>31 839 924</b>	<b>17 406 589</b>

➤ Le solde de cette rubrique au 30/06/2016 englobe des créances pour un total de 10 041 338 DT relatif aux marchés conclus avec le ministère de la défense et le ministère de l'intérieur.

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

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

**Note (B-5) Autres actifs courants :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Autres actifs courants</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15*</b>	<b>déc-15*</b>
Avances et prêts au personnel	<b>1</b> 2 636 890	2 192 187	2 295 880
Acomptes provisionnels	2 178 159	1 815 821	4 007 433
Autres impôts et taxes	1 742 538	4 007 678	0
Autres comptes débiteurs	353 609	75 899	62 019
Fournisseurs avances et acomptes	2 394 810	2 435 288	299 939
Charges constatées d'avance	168 642	340 094	203 621
Produits à recevoir	<b>2</b> 9 559 025	5 901 574	3 978 133
<b>Sous-total</b>	<b>19 033 674</b>	<b>16 768 542</b>	<b>10 847 025</b>
<b>Provision</b>	<b>180 224</b>	<b>169 195</b>	<b>180 224</b>
<b>Total</b>	<b>18 853 450</b>	<b>16 599 347</b>	<b>10 666 801</b>

**\*Retraitement en pro-forma**

<b>1 Avances et prêts au personnel</b>	
	<b>juin-16</b>
Prêts sur fonds propres	379 494
Prêts sur fonds social	1 987 947
Avances sur salaires	126 135
Autres prêts au personnel	143 314
<b>Total</b>	<b>2 636 890</b>

<b>2 Produits à recevoir</b>	
	<b>juin-16</b>
Ristournes constructeurs	2 445 410
Dividendes à recevoir	6 745 670
Intérêts & AGIOS	309 834
Divers	58 111
<b>Total</b>	<b>9 559 025</b>

#### Note (B-6) Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>				
		<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Placements SICAV	<b>1</b>	9 653 245	9 021 975	20 615 139
Autres placements à court terme	<b>2</b>	36 500 000	28 500 000	39 500 000
Effets à l'encaissement		9 939 028	8 247 364	8 652 834
Chèques à l'encaissement		4 209 365	684 880	1 165 017
Banques créditrices		12 065 445	5 289 217	2 093 138
<b>Total</b>		<b>72 367 083</b>	<b>51 743 436</b>	<b>72 026 128</b>

<b>1 Placements SICAV</b>	
	<b>juin-16</b>
SICAV ATB	63 836
SICAV UBCI	1 310 348
SICAV ATTIJARI	965 299
SICAV BT	50 367
SICAV AB	2 136 246
SICAV BH	5 123 836
SICAV MAC	3 314
<b>Total</b>	<b>9 653 245</b>

<b>2</b>	<b>Autres placements à court terme</b>	
		<b>juin-16</b>
	Certificats de Dépôt	29 500 000
	Comptes à terme	7 000 000
	<b>Total</b>	<b>36 500 000</b>

## 2. NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET LES PASSIFS

### Note (B-7) Capitaux propres

Capitaux propres	juin-16	juin-15	déc.-15
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Fonds social	2 564 125	2 616 983	2 017 614
Résultats antérieurs	6 239	2 422	2 423
Réserves et Autres capitaux propres	48 790 463	35 920 463	35 920 463
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>81 360 826</b>	<b>68 539 869</b>	<b>67 940 500</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>23 036 841</b>	<b>20 075 097</b>	<b>33 375 068</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>104 397 667</b>	<b>88 614 965</b>	<b>101 315 568</b>

### Note (B-8) Provision pour risques et charges

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Provision pour risques et charges	juin-16	juin-15	déc.-15
Provision pour risques et charges	4 157 081	2 207 492	4 070 306
<b>Total</b>	<b>4 157 081</b>	<b>2 207 492</b>	<b>4 070 306</b>

### Note (B-9) Autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Autres passifs non courants	juin-16	juin-15	déc.-15
Provision pour départ à la retraite	165 170	142 670	165 170
<b>Total</b>	<b>165 170</b>	<b>142 670</b>	<b>165 170</b>

### Note (B-10) Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Fournisseurs locaux	1 311 433	1 551 856	2 314 881
Fournisseurs d'immobilisations	145 981	99 085	718 082
Fournisseurs groupe	5 180 699	1 504 840	2 823 673
Fournisseurs étrangers	<b>1</b> 105 819 778	95 588 513	90 232 088
Fournisseurs effets à payer	117 348	1 463 189	146 586
Fournisseurs retenue de garantie	213 385	388 613	580 046
Fournisseurs factures non parvenues	0	6 103 055	5 901 862
<b>Total</b>	<b>112 788 624</b>	<b>106 699 151</b>	<b>102 717 218</b>

<b>1</b>	<b>Fournisseurs étrangers</b>	
	<b>juin-16</b>	
VOLKSWAGEN	62 161 899	
AUDI	15 294 458	
SEAT	23 863 983	
PORSCHE	0	
SKODA	4 140 692	
DIVERS	358 747	
<b>Total</b>	<b>105 819 778</b>	

#### Note (B-11) Autres passifs courants

<b>Autres passifs courants</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Personnel et comptes rattachés	0	6 404	6 337
Clients avances et acomptes sur commandes	<b>1</b> 1 695 179	2 524 474	913 684
Etats impôts et taxes	9 044 248	4 326 596	3 033 961
Provision pour congés payés	1 066 290	748 381	901 515
Débours douanes	1 218	409 815	65 426
Débours cartes grises	11 849	195 439	0
CNSS	1 046 510	677 547	1 155 115
Assurance groupe	319 961	182 278	211 095
Charges à payer	2 039 543	2 042 125	2 044 758
Produits constatés d'avances	289 583	49 997	139 269
Créditeurs divers	35 383	144 838	36 238
<b>Total</b>	<b>15 549 765</b>	<b>11 307 894</b>	<b>8 507 398</b>

<b>1 Clients avances et acomptes sur commandes</b>	
	<b>juin-16</b>
Clients ventes en devise	1 543 273
Clients avances sur réparation atelier	19 557
Clients avances sur achats pièces de rechange	101 948
Clients extension de garantie	15 729
Divers	14 672
<b>Total</b>	<b>1 695 179</b>

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

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
BIAT	0	0	94 806
AB	0	4 160	0
BIAT GABES	0	0	361 106
BZ	0	33 116	36 992
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>37 275</b>	<b>492 904</b>

## **3. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**

### **Note (R-1) Revenus**

<b>Chiffre d'affaires</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Ventes véhicules neufs	201 442 741	140 805 634	298 691 248
Ventes véhicules neufs en hors taxe	0	822 463	3 497 813
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	8 147 259	6 714 971	12 878 455
Ventes travaux atelier	1 660 543	1 580 687	2 913 329
Ventes carburants	2 779	7 896	12 912
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	42 669	61 760	92 078
Ventes accessoires véhicules neufs	103 616	133 533	208 091
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>211 399 607</b>	<b>150 126 944</b>	<b>318 293 927</b>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	604 377	523 526	402 032
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	1 442 941	203 555	1 114 225
Remises accordées sur ventes main d'œuvre	177	21	68
<b>Total remises</b>	<b>2 047 495</b>	<b>727 102</b>	<b>1 516 324</b>
<b>Total</b>	<b>209 352 112</b>	<b>149 399 842</b>	<b>316 777 602</b>

### **Note (R-2) Coût des ventes**

<b>Coût des ventes</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Achats de Véhicules neufs	121 137 948	106 239 091	211 514 294
Achats de pièces de rechange	6 144 857	5 617 250	14 280 467
Achats des accessoires	278 283	311 768	668 173
Charge personnel direct	1 229 505	1 069 365	2 415 538
Frais de transit	69 262	40 505	137 692
Droits de douane	26 805 290	18 897 341	41 385 622
Assurance maritime	517 314	675 902	1 254 614
Fret maritime	3 001 070	2 400 988	4 533 261
Frais de gardiennage (STAM)	132 036	106 022	294 485
Frais de magasinage	139	75 930	137 358
Achats de lubrifiants	93 018	9 950	42 254
Travaux extérieurs	41 530	108 100	144 937
Achats atelier	155 378	76 819	264 035
Variation de stocks	<b>1</b> 14 074 703	-16 203 203	-20 424 562
<b>Total</b>	<b>173 680 335</b>	<b>119 425 828</b>	<b>256 648 167</b>

- La charge de personnel directe qui était présentée en 2015 parmi les frais d'administration est désormais présentée parmi le coût des ventes.

<b>1</b>	<b>Variation de stock</b>		
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
<b>Stock des travaux encours</b>	<b>-80 963</b>	<b>1 694 771</b>	<b>1 269 299</b>
Stock Initial	1 330 732	2 600 031	2 600 031
Stock Final	1 411 695	905 260	1 330 732
<b>Stock de véhicules</b>	<b>13 512 659</b>	<b>-17 873 947</b>	<b>-21 690 647</b>
Stock Initial	50 511 316	28 820 669	28 820 669
Stock Final	36 998 657	46 694 616	50 511 316
<b>Stock pièces de rechange</b>	<b>632 057</b>	<b>-129 378</b>	<b>-133 570</b>
Stock Initial	632 057	498 487	498 487
Stock Final	0	627 865	632 057
<b>Stock lubrifiants</b>	<b>7 995</b>	<b>92 841</b>	<b>106 843</b>
Stock Initial	15 997	122 840	122 840
Stock Final	8002,244	29 999	15 997
<b>Stock carburants</b>	<b>2 955</b>	<b>12 510</b>	<b>23 513</b>
Stock Initial	18 990	42 503	42 503
Stock Final	16034,709	29 993	18 990
<b>Total variation des stocks</b>	<b>14 074 703</b>	<b>-16 203 203</b>	<b>-20 424 562</b>

**Note (R-3) Autres produits d'exploitation**

<b>Autres produits d'exploitation</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Quote-part dans les charges communes	220 048	164 900	383 927
Ristournes TFP	132 484	109 196	109 196
Locations	125 862	117 241	234 482
Frais de gestion et autres services	594	15 702	276 053
<b>Total</b>	<b>478 987</b>	<b>407 039</b>	<b>1 003 657</b>

#### Note (R-4) Frais de distribution et d'administration

<b>Frais de distribution et d'administration</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Charges de personnel	7 141 939	5 787 353	12 917 445
Frais de déplacements (AVA et Billet)	557 522	321 664	669 447
Publicite et insertion	883 396	796 168	1 210 605
Consommable	82 535	61 852	133 915
Cadeaux, Réceptions et restaurations	75 786	58 321	134 713
Vêtements de Travail	86 706	50 352	111 490
Formation	266 891	204 115	415 254
Autres Frais sur Vente	1 490 794	1 179 069	2 622 973
Locations diverses	99 760	218 846	424 846
Achats divers par caisses	28 488	9 604	16 533
Abonnements	230 755	177 779	376 920
Assurances	125 391	139 279	271 588
Dons et subventions	14 300	17 843	48 443
Energie	327 855	323 142	716 712
Entretiens et réparations	397 550	215 669	446 632
Fournitures de bureaux	131 089	73 900	220 066
Frais bancaires	659 835	1 092 401	1 606 396
Gardiennage	305 304	416 587	754 564
Honoraires	686 518	391 094	995 418
Dotations aux amortissements	1 909 365	1 578 529	3 214 038
Impôts & Taxes	683 862	574 358	1 209 085
<b>Total</b>	<b>16 185 642</b>	<b>13 687 925</b>	<b>28 517 082</b>

#### Note (R-5) Autres charges d'exploitation

<b>Autres charges d'exploitation</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Provision/stock VN	241 976	204 602	622 233
Provisions sur créances	271 324	0	11 030
Reprise/Stock VN	51 387	0	596 629
<b>Total</b>	<b>461 914</b>	<b>204 602</b>	<b>36 634</b>

#### Note (R-6) Charges financières

<b>Charges financières</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Intérêts sur comptes courants	2 273	0	0
Autres charges financières	0	0	36 199
<b>Total</b>	<b>2 273</b>	<b>0</b>	<b>36 199</b>

**Note (R-7) Produits des placements**

<b>Produits des placements</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Produits net sur placements	1 587 584	201 668	2 153 551
Produits sur placement SICAV	254 306	111 901	531 372
Dividendes reçus	6 745 670	7 297 736	6 692 328
Intérêts créditeurs et autres produits financiers	100 256	10 869	181 171
<b>Total</b>	<b>8 687 814</b>	<b>7 622 175</b>	<b>9 558 421</b>

**Note (R-8) Autres gains ordinaires**

<b>Autres gains ordinaires</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Produits non récurrents	236 954	215 719	345 836
Profits sur cessions d'immobilisations	164 711	206 987	420 885
<b>Total</b>	<b>401 665</b>	<b>422 706</b>	<b>766 721</b>

**Note (R-9) Autres pertes ordinaires**

<b>Autres pertes ordinaires</b>			
	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>déc.-15</b>
Autres pertes	3 246	74 599	141 134
Pertes sur créances irrécouvrables	0	44 818	45 918
Dotations aux provisions pour risques et charges	115 073	0	1 916 208
Reprise sur provisions pour risques et charges	28 299	0	0
Différences de règlement et débours	34	652	2 922
Pénalités de retard	26 255	11 644	29 839
<b>Total</b>	<b>116 310</b>	<b>131 713</b>	<b>2 136 021</b>

**A1-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2016**

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2016
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions AU 30/06/2016	(-)Cessions ou reclassements	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotations aux amortissements AU 30/06/2016	Amortissements des cessions/Reclassements Provision et reprise sur provision	Cumul des amortissements AU 30/06/2016	
	31/12/15	2016	2016	30/06/15	31/12/15	2016	2016	30/06/16	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciels informatiques	1 618 598	116 499	-	1 735 096	1 079 365	278 598	-	1 357 963	377 134
Autres Immob. Incorporelles	588 537	-	-	588 537	235 537	5 312	-	240 849	347 688
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>2 207 134</b>	<b>116 499</b>	<b>-</b>	<b>2 323 633</b>	<b>1 314 901</b>	<b>283 910</b>	<b>-</b>	<b>1 598 812</b>	<b>724 822</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrains	7 303 881	-	-	7 303 881	-	-	-	-	7 303 881
Constructions	19 429 475	-	-	19 429 475	6 859 691	431 753	-	7 291 445	12 138 030
Installation technique	297 490	-	-	297 490	94 695	-	-	94 695	202 795
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	401 966	-	-	401 966	-
A A I Générale	10 718 102	152 631	-	10 870 733	3 656 818	505 717	-	4 162 535	6 708 198
Matériels de transport	3 138 422	326 655	352 323	3 112 755	1 629 557	283 587	- 285 758	1 627 386	1 485 369
Equipements de bureau	1 605 980	18 872	-	1 624 852	906 646	57 799	-	964 445	660 406
Matériels informatiques	2 043 422	90 328	-	2 133 751	1 747 206	84 469	-	1 831 675	302 075
Matériels et outillages	5 358 072	552 983	-	5 911 054	2 494 318	229 049	-	2 723 367	3 187 687
Immobilisations en cours	315 620	1 608 792	638 669	1 285 743	-	-	-	-	1 285 743
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>50 612 430</b>	<b>2 750 261</b>	<b>990 992</b>	<b>52 371 699</b>	<b>17 790 898</b>	<b>1 592 375</b>	<b>- 285 758</b>	<b>19 097 514</b>	<b>33 274 185</b>
Avances et commandes sur immobilisations									-
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>52 819 565</b>	<b>2 866 760</b>	<b>990 992</b>	<b>54 695 332</b>	<b>19 105 799</b>	<b>1 876 285</b>	<b>- 285 758</b>	<b>20 696 326</b>	<b>33 999 007</b>

## A2-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30/06/2016

Participations	Participations cumulées fin 2015		Participations 2016		Total	Détention en %
	Nbre actions souscrites/achetées	Valeur d'acquisition	Nbre actions souscrites/achetées	Valeur d'acquisition		
CAR GROS	19 999	1 999 900			1 999 900	99,99%
A.T.L	1 813 505	4 627 144			6 547 330	10,67%
	640 062	1 920 186				
	213 354	0*				
HEVI	10	100			100	2%
ATTIJARI BANK	772 798	10 498 002			10 498 002	1,94%
Emprut Obl Amen Bank						
<b>S/TOTAL I</b>		<b>19 045 332</b>			<b>19 045 332</b>	
Placements						
Amen SICAR		8 000 000		6 000 000	14 000 000	
Emprut Obl Amen Bank	33 000	3 300 000			3 300 000	
<b>S/TOTAL II</b>		<b>11 300 000</b>			<b>17 300 000</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>30 345 332</b>			<b>36 345 332</b>	

\* Actions gratuites

**A3-TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES  
AU 30/06/2016**

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Réserve spéciale pour réinv.	Résultats reportés	Fonds social	Resultat de la période	Total
<b>Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2015</b>	<b>30 000 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>24 920 463</b>	<b>8 000 000</b>	<b>2 423</b>	<b>2 017 614</b>	<b>33 375 068</b>	<b>101 315 568</b>
<b>Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 Décembre 2015</b>								
Affectation en résultats reportés					33 375 068		(33 375 068)	-
Affectation réinvestissement				6 000 000	(6 000 000)			-
Affectation réserves			6 870 000		(6 870 000)			
Affectation en fonds social					(1 001 252)	1 001 252		-
Dividendes distribués					(19 500 000)			-19 500 000
Mouvements sur fonds social						( 454 741)		- 454 741
Résultat de la période							23 036 841	23 036 841
<b>Capitaux propres au 30 JUIN 2016</b>	<b>30 000 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>31 790 463</b>	<b>14 000 000</b>	<b>6 239</b>	<b>2 564 125</b>	<b>23 036 841</b>	<b>104 397 667</b>

**A4-Soldes Intermédiaires de Gestion au 30/06/2016**

	2015	juin-16		2015	juin-16		2015	juin-16
<b>Produits</b>			<b>charges</b>			<b>Soldes</b>		
Ventes de marchandises	316 777 602	209 352 112	Coût d'achat des marchandises vendues	256 648 167	173 680 335			
<b>Marge commerciale</b>	<b>60 129 436</b>	<b>35 671 777</b>				<b>Marge commerciale</b>	<b>60 129 436</b>	<b>35 671 777</b>
			Autres charges externes	10 395 187	5 868 714			
<b>Valeur ajoutée Brute</b>	<b>49 734 250</b>	<b>29 803 063</b>				<b>Valeur ajoutée Brute</b>	<b>49 734 250</b>	<b>29 803 063</b>
			Impôts et taxes	1 209 085	683 862			
			Charges de personnel	13 512 047	7 141 939			
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>35 013 117</b>	<b>21 977 262</b>				<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>35 013 117</b>	<b>21 977 262</b>
Autres produits ordinaires	1 685 598	401 665	Autres charges ordinaires	219 812	116 310			
Produits financiers	9 558 421	8 687 814	Charges financières	129 142	2 273			
			Dotations aux amort et aux prov	5 151 720	2 474 052			
			Impot/résultat ordinaire	7 381 392	5 437 265			
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>33 375 068</b>	<b>23 036 841</b>				<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>33 375 068</b>	<b>23 036 841</b>
Effet des modifications comptables	0	0	Pertes extraordinaires	0	0			
<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>33 375 068</b>	<b>23 036 841</b>				<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>33 375 068</b>	<b>23 036 841</b>

## ANNEXE 5 : PARTIES LIEES :

### **Location d'un magasin de pièces de rechange à la société CAR GROS :**

- La société Ennakl Automobiles a loué à la société CAR GROS un local sis à la Charguia II d'une superficie de 1 250 m<sup>2</sup> affecté à hauteur de 1 200 m<sup>2</sup> en tant que magasin de pièces de rechange et à hauteur de 50 m<sup>2</sup> en tant que showroom. Le loyer semestriel de 2016 suivant l'avenant de 01/01/2009 s'élève à 70 771 DT TTC.

### **Charges communes 2016 Ennakl / CAR GROS :**

- La société Ennakl Automobiles a facturé à la société CAR GROS un montant de 220 048 DT TTC à titre de charges communes en 2016.

### **Achats et ventes Ennakl / CAR GROS 2016 et opérations diverses :**

- La société CAR GROS a facturé à la société Ennakl Automobiles un montant de 8 227 152 DT TTC à titre de vente de Pièces de Rechanges, de matériel et d'outillages.

- La société Ennakl Automobiles a inscrit en produits à recevoir un montant de 4 999 750 DT à titre de dividendes de l'année 2015 de la société CAR GROS.

### **Placements réalisés auprès de l'Amen Bank en 2016**

- La société Ennakl Automobiles a réalisé des opérations de placement en comptes à terme et en certificats de dépôts auprès de l'Amen Bank pour un montant global de 67 500 000 dinars aux conditions du marché.

- A la date de 30/06/2016 l'encours des placements de la société ENNAKL Automobiles auprès de l'Amen Bank est de 36 500 000 dinars.

### **Fonds gérés déposés auprès de l'Amen SICAR et rémunérations :**

- Les fonds gérés déposés auprès de l'Amen SICAR sont d'un montant de 14 000 000 dinars

- La société Ennakl Automobiles a inscrit en produits à recevoir au 30-06-2016 le montant de 144 575 DT au titre des revenus des fonds gérés déposés auprès de l'Amen SICAR.

### **Placements SICAV auprès de l'Amen Bank :**

- L'encours des placements détenus par la société Ennakl Automobiles auprès de l'Amen SICAV au 30-06-2016 s'élève à 2 136 246 DT (réévalués sur la base de la valeur liquidative au 30-06-2016 qui est de 101,726 DT).

### **Frais d'assurance encourus avec Assurances COMAR :**

- La société Ennakl Automobiles a encourus auprès de l'Assurances COMAR au 30-06-2016 des frais s'élèvent à 1 449 499 DT.

### **Avantages servis à l'Administrateur chargé de mission auprès de la Direction générale :**

- La rémunération servie à l'administrateur chargé de mission Mr. Mohamed Hechmi Blouza auprès de la direction générale au 30/06/2016 se détaille comme suit :

- Honoraires de 39 750 DT HT soit 44 520 DT TTC.
- Un quota de carburant de 400 litres SSP par mois.

### **Voiture de fonction mise à la disposition du président de l'Association des anciens membres du personnel de la société :**

- La société Ennakl Automobiles a mis à la disposition de Monsieur Noureddine Hamdi en 2016 un véhicule Audi A4 à plein temps ainsi qu'un Quota de carburant SSP.

### **Participation dans l'emprunt obligataire émis par l'Amen Bank en 2015 :**

- La société Ennakl Automobiles a inscrit en produits à recevoir au 30-06-2016, le montant de 121 275 DT relatif aux intérêts courus et non encore échus rattachés à ces obligations.

### **Conventions courantes :**

#### **1) Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées (Groupe Amen Bank, groupe PGH et groupe SFB) en 2015 :**

La société Ennakl Automobiles a facturé à titre de vente véhicules au 30-06-2016 :

- Amen Bank 609 331 DT TTC
- Assurance COMAR 197 775 DT TTC
- Café Ben Yedder et Café Bondin 76 064 DT TTC
- PGH 56 780 DT TTC

La société Ennakl Automobiles a retenue l'offre de la société SBF relatives à des travaux de génie civil & VRD et fondations profondes pour un montant de 6 830 981 TND HT

#### **2) Opérations de vente par leasing réalisées en 2016 financées par la société Tunisie Leasing :**

La société Tunisie Leasing a financé des opérations de vente réalisées en 2016 pour un montant total de 27 420 333 DT TTC.

**TUNIS, le 23 Août 2016,**  
MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE  
LA SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES  
SA  
LA CHARGUIA II  
1080 – TUNIS -

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

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers individuels intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** pour la période allant du **1er janvier au 30 Juin 2016**.

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** au 30 juin 2016 qui font ressortir un total net de bilan de **237 062 307 DT**, des capitaux propres s'élevant à **104 397 667 DT** y compris le résultat de la période qui s'élève à **23 036 841 DT**.

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

***Etendue de l'examen***

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

## *Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers individuels intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** arrêtés au 30 Juin 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### Les co-commissaires aux comptes :

*FMBZ KPMG Tunisie*

*Cabinet Salah Meziou*

*Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI*  
**Managing Partner**

*Salah MEZIOU*  
**Managing Partner**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

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

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

Ces états annulent et remplacent ceux publiés au BO du CMF n°5183 du 06 septembre 2016.

ACTIFS	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		210 456	4 831	4 831
Moins amortissements		-23 986	-4 831	-4 831
	<b>1</b>	<b>186 469</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		15 244 201	13 584 304	14 896 361
Moins amortissements		-4 023 342	-3 494 992	-3 620 726
	<b>1</b>	<b>11 220 859</b>	<b>10 089 312</b>	<b>11 275 635</b>
<i>Immobilisations financières</i>				
Titres de participation		378 035 244	339 778 237	360 795 667
Prêts		219 491	0	244 025
	<b>2</b>	<b>378 254 734</b>	<b>339 778 237</b>	<b>361 039 692</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>389 662 062</b>	<b>349 867 549</b>	<b>372 315 327</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Clients et comptes rattachés	<b>3</b>	2 228 303	2 938 109	2 873 481
Autres actifs courants	<b>4</b>	68 364 212	55 733 685	3 390 220
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	772 782	1 413	334 226
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	633 721	41 761	46 428
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>71 999 017</b>	<b>58 714 968</b>	<b>6 644 354</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>461 661 079</b>	<b>408 582 517</b>	<b>378 959 681</b>

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

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserves		18 000 360	14 925 814	14 925 814
Autres capitaux propres		112 136 057	92 428 860	92 428 860
Résultats reportés		493	408	408
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>		<b>310 140 510</b>	<b>287 358 682</b>	<b>287 358 682</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>		<i>71 030 665</i>	<i>55 314 822</i>	<i>64 182 656</i>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>7</b>	<b>381 171 175</b>	<b>342 673 504</b>	<b>351 541 338</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts	<b>8</b>	18 113 198	10 854 143	18 612 692
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>18 113 198</b>	<b>10 854 143</b>	<b>18 612 692</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	837 045	514 376	1 193 463
Autres passifs courants	<b>10</b>	36 474 381	33 564 107	1 820 333
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	25 065 280	20 976 389	5 791 855
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>62 376 706</b>	<b>55 054 871</b>	<b>8 805 651</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>80 489 904</b>	<b>65 909 014</b>	<b>27 418 343</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>461 661 079</b>	<b>408 582 517</b>	<b>378 959 681</b>

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

	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		74 923 483	58 612 131	70 683 912
Autres produits d'exploitation		0	0	1 000
<i>Total des produits d'exploitation</i>	<b>12</b>	<b>74 923 483</b>	<b>58 612 131</b>	<b>70 684 912</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	<b>13</b>	-1 664 180	-1 477 532	-2 403 892
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>14</b>	-212 420	-186 316	-306 282
Autres charges d'exploitation	<b>15</b>	-1 412 367	-1 145 074	-2 792 690
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<b>-3 288 968</b>	<b>-2 808 922</b>	<b>-5 502 864</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				
		<b>71 634 516</b>	<b>55 803 210</b>	<b>65 182 048</b>
Charges financières	<b>16</b>	-574 363	-555 434	-1126401
Produits des placements		0	0	0
Autres gains ordinaires	<b>17</b>	2 840	101 813	178 543
Autres pertes ordinaires	<b>18</b>	-24 844	-28 476	-38 137
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>				
		<b>71 038 148</b>	<b>55 321 112</b>	<b>64 196 053</b>
Impôt sur les sociétés		-7 483	-6 291	-13 397
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>				
		<b>71 030 665</b>	<b>55 314 822</b>	<b>64 182 656</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>				
		<b>71 030 665</b>	<b>55 314 822</b>	<b>64 182 656</b>

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

Désignation	Notes	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net de l'exercice	7	71 030 665	55 314 822	64 182 656
<b>Ajustements pour :</b>				
* Dotations aux amortissements et aux provisions	1	559 810	186 316	1 002 765
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1-2	7 897	27 135	87 790
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1-2	-8 210	-99 835	- 176 653
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2	-529	0	0
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières		0	0	76 734
* TVA à reverser sur cessions	1-2	-786		
* Plus ou Moins-values latentes sur placements		0	0	0
* Variation du BFR		-63 726 155	-21 857 524	- 507 161
* Charges d'intérêts		1 008 113	0	0
* Transfert de charges communes		0	352 991	0
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>8 870 805</b>	<b>33 923 905</b>	<b>64 666 131</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-717 491	-226 767	- 976 858
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1-2	27 087	149 153	256 980
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières	2	-28 744 128	-12 664 535	- 34 566 103
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2	11 505 081	0	565 307
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-17 929 452</b>	<b>-12 742 149</b>	<b>- 34 720 673</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Distribution de dividendes		-7 705 857	-39 600 792	- 39 600 792
Variation trésorerie provenant des emprunts	11	-562 360	-330 985	8 365 629
Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie	11 & 5	18 700 000	13 550 000	400 000
Variation de trésorerie provenant placement courants		-438 556	-41	- 332 854
Variation de trésorerie provenant des prêts	2	24 534	44 589	42 660
Charges d'intérêts	16	-1 008 113	0	0
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>9 009 649</b>	<b>-26 337 230</b>	<b>-31 125 356</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6</b>	<b>-48 998</b>	<b>-5 155 474</b>	<b>-1 179 899</b>
Trésorerie au début de l'exercice	6	-1 374 977	-195 078	-195 078
<b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>	<b>-1 423 975</b>	<b>-5 350 552</b>	<b>-1 374 977</b>

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

# POULINA GROUP HOLDING S.A.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

### **I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :**

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

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

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

Une première augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du troisième trimestre 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une deuxième augmentation du capital de PGH est réalisée au cours du premier semestre 2011 par incorporation d'une partie de la prime d'émission d'un montant de 13 333 600 Dinars en créant 13 333 600 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominal d'un (1) dinar.

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

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

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

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

## **II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :**

### **1- Référentiel comptable :**

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

*Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

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

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

## **2- Principes et méthodes comptables :**

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

### **a. *Exercice comptable :***

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

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2016.

### **b. *Immobilisations corporelles et contrats de leasing :***

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

<b>Immobilisations</b>	<b>Taux</b>
<i>Constructions</i>	<b>5%</b>
<i>Matériel de transport</i>	<b>20%</b>
<i>Equipements de bureaux</i>	<b>10%</b>
<i>Matériel Informatique</i>	<b>15%</b>

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

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

Les revenus de la société PGH sont constitués essentiellement par des dividendes, des intérêts de placements et de prestations de services d'assistance administratives facturées aux sociétés du groupe et des sociétés Hors groupe.

Jusqu'au 31 décembre 2014, les charges communes aux sociétés du groupe PGH, étaient intégralement facturées par PGH, majorées de la TVA correspondante et réparties au prorata du chiffre d'affaires des filiales. Le montant facturé par PGH était alors porté parmi ses revenus.

A partir du 1er janvier 2015, la société PGH a opéré un changement de méthode de comptabilisation et de présentation pour traduire le nouveau système de facturation adopté. En effet, les charges communes encourues par PGH sont répercutées sur les filiales correspondantes directement par l'émission de notes de débit (y compris leur quote-part dans la TVA déductible correspondante) au prorata de leur chiffre d'affaires, le tout conformément à la **Note commune de la DGI n°25 / 2013**.

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

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

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

#### **5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2016 :**

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2016 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

#### **6- Evénements survenus après la date de clôture :**

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

### **III- NOTES EXPLICATIVES :**

#### **III-1 ACTIFS :**

##### **NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :**

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

POULINA GROUP HOLDING S.A.  
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

Au 30 Juin 2016  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS					
	Solde au 31/12/2015	Cessions ou / et Régularisations	Nouvelles acquisitions	Cumul au 30/06/2016	Cumul au 31/12/2015	Dotations de l'exercice	Régul Amt. et cessions	Cumul au 30/06/2016	V.C.N.	
									30/06/2016	31/12/2015
<b>Immobilisations Incorporelles</b>										
Logiciels	4 831	0	0	4 831	4 831	0	0	4 831	0	0
Licences	0	0	205 625	205 625	0	19 156	0	19 156	186 469	0
<b>Total Des Immobilisations Incorporelles</b>	<b>4 831</b>	<b>0</b>	<b>205 625</b>	<b>210 456</b>	<b>4 831</b>	<b>19 156</b>	<b>0</b>	<b>23 987</b>	<b>186 469</b>	<b>0</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>										
Terrains	2 226 353	0	0	2 226 353	0	0	0	0	2 226 353	2 226 353
Constructions	1 087 601	0	0	1 087 601	341 315	27 041	0	368 356	719 245	746 286
Matériel de Transport	4 214 973	-79 919	371 841	4 506 896	2 157 980	378 335	-54 644	2 481 672	2 025 224	2 056 992
Installations générales ag & amé. Divers	277 438	0	123 123	400 561	70 519	16 631	0	87 150	313 410	206 919
Equipements de bureaux	2 028 145	-84 108	15 862	1 959 899	1 035 178	116 155	-83 393	1 067 940	891 959	992 967
Petit matériel d'exploitation	45 696	0	1 040	46 736	15 734	2 491	0	18 224	28 512	29 963
Immobilisations corporelles en cours	5 016 155	0	0	5 016 155	0	0	0	0	5 016 155	5 016 155
<b>Total Des Immobilisations Corporelles</b>	<b>14 896 362</b>	<b>-164 027</b>	<b>511 866</b>	<b>15 244 201</b>	<b>3 620 726</b>	<b>540 654</b>	<b>-138 038</b>	<b>4 023 342</b>	<b>11 220 859</b>	<b>11 275 635</b>
<b>Totaux</b>	<b>14 901 192</b>	<b>-164 027</b>	<b>717 491</b>	<b>15 454 656</b>	<b>3 625 557</b>	<b>559 810</b>	<b>-138 038</b>	<b>4 047 329</b>	<b>11 407 327</b>	<b>11 275 635</b>

### 1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 210 456 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Logiciels</i>	4 831	4 831	0
<i>Licences QAD</i>	205 625	0	205 625
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>210 456</b>	<b>4 831</b>	<b>205 625</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>23 987</b>	<b>-4 831</b>	<b>-19 156</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>186 469</b>	<b>0</b>	<b>186 469</b>

### 1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde brut de 15 244 201 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Terrains</i>	2 226 353	2 226 353	0
<i>Constructions</i>	1 087 601	1 087 601	0
<i>Matériel de transport</i>	4 506 896	4 214 973	291 923
<i>Equipements de bureaux</i>	1 959 899	2 028 145	-68 246
<i>Installations générales. ag. Am. Divers</i>	400 561	277 438	123 123
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	46 736	45 696	1 040
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	5 016 155	5 016 155	0
<b><i>Total Brut</i></b>	<b>15 244 201</b>	<b>14 896 361</b>	<b>347 840</b>
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>-4 023 342</b>	<b>-3 620 726</b>	<b>-402 616</b>
<b><i>Total Net</i></b>	<b>11 220 859</b>	<b>11 275 635</b>	<b>-54 776</b>

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

(Exprimé en TND)

<i>Matériel de transport</i>	371 841
<i>Equipements de bureaux</i>	15 862
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	123 123
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	1 040
<i>Marques, brevets et licences</i>	205 625
<b>Total acquisitions</b>	<b>717 491</b>

✓ Les cessions de l'exercice s'analysent comme suit :

Libellé	Valeurs d'origine	VCN	Prix de cessions	TVA à reverser	Plus-values	Moins-values
Matériel de transport	79 919	15 920	24 537	786	8 210	-378
Matériel informatique & Equipements de bureaux	84 108	10 069	2 550	0	0	-7 519
<b>Total</b>	<b>164 027</b>	<b>25 988</b>	<b>27 087</b>	<b>786</b>	<b>8 210</b>	<b>-7 897</b>

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde net débiteur 378 254 734 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variations
<i>Titres de participation</i>	373 666 950	360 795 667	12 871 283
<i>Versements non assimilés</i>	4 368 294	0	4 368 294
<i>Provisions pour dépréciation</i>	0	0	0
<b>Titres de participation nets</b>	<b>378 035 244</b>	<b>360 795 667</b>	<b>17 239 577</b>
<i>Prêts</i>	219 490	244 025	-24 535
<b>Total</b>	<b>378 254 734</b>	<b>361 039 692</b>	<b>17 215 042</b>

Au 30/06/2016, les titres de participation se détaillent comme suit :

Titres	Au 30/06/2016		Au 31/12/2015		Acquisitions et Cessions 2016	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
POULINA S.A.	636 221	32 418 459	636 225	32 418 647	67	255
ALMES S.A.	1 742 400	11 437 797	1 742 400	11 437 797		
CEDRIA	11 502	1 030 235	11 502	1 030 235		
ENNAJAH	38 953	1 352 448	38 953	1 352 448		
ESSANA OUBAR	164 893	1 581 765	164 893	1 581 765		
OASIS	52 668	1 652 905	52 668	1 652 905		
SABA	211 407	2 830 241	211 407	2 830 241		
SELMA	74 384	1 043 658	74 384	1 043 658		
SIDI OTHMAN	12 724	769 449	12 724	769 449		
AGRICOLE DICK	283 713	1 446 846	283 708	1 446 831	15	
AGRICOLE EL JENENE	100	1 000	100	1 000		
SNA S.A.	3 348 889	28 190 295	2 784 439	22 338 796	5 851 499	
EL MAZRAA	1 186 622	3 916 286	1 186 621	3 916 272	14	
ZAHRET MORNAG S.A.	73 471	2 803 666	73 471	2 803 666		

Titres	Au 30/06/2016		Au 31/12/2015		Acquisitions et Cessions 2016	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
AGROBUSINESS	137 991	8 009 572	137 995	8 009 674	188	290
ASTER TRAINING	95 014	950 136	95 014	950 136		
I.T.C S.A.	479	4 583	479	4 583		
G.I.P.A S.A.	129 858	8 785 230	129 858	8 785 230		
MED OIL COMPANY	242 375	2 625 423	242 375	2 625 423		
POULINA TRADING	786	1 057	786	1 057		
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681		
TRANSPPOOL	7 443	838 384	7 443	838 384		
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	4 799 991	54 884 353	4 799 995	54 884 400	10	57
GAN	292 329	1 604 893	292 329	1 604 893		
M.B.G	88 078	8 929 002	82 328	8 595 365	333 637	
P.A.F.	540 940	1 582 260	540 940	1 582 260		
PROMETAL PLUS	20	6 940	20	6 940		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894	32 870	165 894		
PPM	982	29 387	982	29 387		
UNIPACK	1 832 671	19 193 379	1 832 671	19 193 379		
LE PASSAGE	5 337	22 406 827	5 337	22 406 827		
T'PAP	190 489	652 474	190 489	652 474		
CARTHAGO	278 072	31 174 665	266 764	29 985 210	1 189 455	
EL MAZRAA MARKET	2 960 708	61 138 065	2 960 708	61 138 065		
ETTAAMIR	1 005 904	30 563 061	914 994	25 563 011	5 000 050	
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690		
TDS	23 995	2 399 500	23 995	2 399 500		
NORDBACK	0	0	500	5 000		5 000
BANQUE ZITOUNA	2 000 000	4 000 000	2 000 000	4 000 000		
LARIA INTERNATIONAL	1	100	1	100		
MEDFACTOR	9 995	999 500	9 995	999 500		
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306		
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370		
KISSES	245 000	2 450 000	245 000	2 450 000		
ENNAKL Automobiles S.A.	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232		
TECHNOFLEX	5 000	50 000	5 000	50 000		
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	43 649	5 139 150	43 649	5 139 150		
LINPACK	15 000	150 000	15 000	150 000		
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000		
BITUMEX	1 325	132 500	1 325	132 500		
CLOUD TEMPLE TUNISIA SA	122 496	1 224 960	122 496	1 224 960		
TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE	247 500	2 685 376	247 500	2 685 376		

Titres	Au 30/06/2016		Au 31/12/2015		Acquisitions et Cessions 2016	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions	Cessions
STE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000		
ZITOUNA TAMKEEN	900 000	900 000	900 000	900 000		
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000		
INTRINSEQUE AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000		
SUDPACK	9 750	274 950	0	0	274 950	
STE CONSTELLATION	99 999	226 998	0	0	226 998	
<b>Total</b>		<b>373 666 950</b>		<b>360 795 667</b>	<b>12 876 884</b>	<b>5 602</b>

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2016 se détaillent comme suit :

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
M.B.G	Acquisition	5 750	333 637
CARTHAGO	Acquisition	11 308	1 189 455
SNA	Acquisition	564 450	5 851 499
SUDPACK	Acquisition	9750	274 950
AGRO BUSINESS	Acquisition	1	188
DICK	Acquisition	5	15
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	Acquisition	1	10
EL MAZRAA	Acquisition	1	14
POULINA SA	Acquisition	1	67
<i>Total des acquisitions</i>			<b>7 649 836</b>
ETTAAMIR	Souscription	90 910	5 000 050
CONSTELLATION	Souscription	99 999	226 998
<i>Total des souscriptions</i>			<b>5 227 048</b>
<i>Total des acquisitions et des souscriptions</i>			<b>12 876 884</b>

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMUP)	Prix Cession	Résultat de cession
AGROS BUSINESS	Cession	5	290	758	467
POULINA	Cession	5	255	322	67
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	Cession	5	57	52	-5
NORDPACK	Cession	500	5 000	5 000	0
<i>Total des cessions</i>			<b>5 602</b>	<b>6 131</b>	<b>529</b>

**NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :**

Au 30/06/2016, ce poste présente un solde débiteur de 2 228 303 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients (i)</i>	2 228 303	2 823 132	-594 830
<i>Clients, effets à recevoir</i>	0	50 348	-50 348
<b><i>Total</i></b>	<b>2 228 303</b>	<b>2 873 481</b>	<b>-645 178</b>

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

**NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :**

Au 30/06/2016, ce poste présente un solde débiteur de 68 364 212 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>	3 296 062	3 143 368	152 694
<i>Etat, taxes sur le chiffre d'affaire</i>	65 880	239 296	-173 416
<i>Produits à recevoir</i>	64 695 578	0	64 695 578
<i>Charges constatées d'avance</i>	299 041	6 804	292 237
<i>Personnel avances et acomptes</i>	3 466	1 044	2 422
<i>Débiteurs divers</i>	4 185	0	4 185
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	0	-292	292
<b><i>Total</i></b>	<b>68 364 212</b>	<b>3 390 220</b>	<b>64 973 992</b>

(i) Il s'agit essentiellement de dividendes non encore encaissés.

**NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 772 782 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Placements Courants</i>	772 782	334 226	438 556
<b><i>Total</i></b>	<b>772 782</b>	<b>334 226</b>	<b>438 556</b>

**NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 633 721 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
Banques	599 205	9 529	589 676
Caisses	34 516	36 898	-2 382
<b>Total</b>	<b>633 721</b>	<b>46 428</b>	<b>587 294</b>

Au 30/06/2016, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
Disponibilités	633 721	46 428	587 293
Découverts bancaires	-2 057 696	-1 421 405	-636 291
<b>Total</b>	<b>-1 423 975</b>	<b>-1 374 977</b>	<b>-48 998</b>

**II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :****NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde créditeur de 381 171 175 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserves légales	18 000 360	14 925 814	3 074 546
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	112 136 057	92 428 860	19 707 197
Résultats reportés	493	408	85
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>310 140 510</b>	<b>287 358 682</b>	<b>22 781 828</b>
Résultat de l'exercice	71 030 665	64 182 656	6 848 009
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>381 171 175</b>	<b>351 541 338</b>	<b>29 629 837</b>

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

 <b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b> Arrêté au 30 Juin 2016 (Exprimé en TND)							
	Capital social	Autres réserves (y compris primes d'émission)	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
<b>Total Capitaux propres au 31/12/2015</b>	180 003 600	92 428 860	14 925 814	408	64 182 656	0	351 541 338
<i>Affectation du résultat de l'exercice 2015</i>		19 707 197	3 074 546	85	-64 182 656	41 400 828	0
<i>Dividendes</i>						-41 400 828	-41 400 828
<b>Résultat au 30/06/2016</b>					71 030 665		71 030 665
<b>Total Capitaux propres au 30/06/2016</b>	180 003 600	112 136 057	18 000 360	493	71 030 665	0	381 171 175

**NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :**

Au 30/06/2016, ce poste présente un solde créditeur de 18 113 198 DT, correspondant aux échéances en principal à plus d'un an sur les crédits leasing conclus par la société à partir de 2008 relatifs à l'acquisition de matériel de transport et aux emprunts à long terme. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 31/12/2015	Variations
<i>Echéances a + 1 an Crédit Attijari Bank</i>	4 933 792	4 933 792	0
<i>Echéances a + 1 an Mourabha Zitouna Bank</i>	4 147 735	4 147 735	0
<i>Echéances a + 1 an Crédit U.B.C.I.</i>	4 285 714	4 285 714	0
<i>Echéances à + 1 an Crédit U.I.B</i>	13 252	26 503	-13 251
<i>Echéances a + 1 an Ijara Zitouna Bank</i>	3 732 647	3 943 973	-211 326
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	1 000 057	1 274 975	-274 918
<b>Total</b>	<b>18 113 198</b>	<b>18 612 692</b>	<b>-499 494</b>

**NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde créditeur de 837 045 DT contre un solde créditeur de 1 193 463 DT au 31/12/2015, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i>	555 424	1 042 647	-487 223
<i>Fournisseurs étrangers</i>	0	67 960	-67 960
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	209 780	11 016	198 764
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	67500	67 500	0
<b><i>Total</i></b>	<b>837 045</b>	<b>1 193 463</b>	<b>-356 418</b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde créditeur de 36 474 381 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	491 704	9 506	482 198
<i>Prêts CNSS</i>	453	1 916	-1 463
<i>Retenues à la source sur personnel</i>	114 350	159 572	-45 222
<i>Retenues à la source sur tiers</i>	39 706	29 577	10 129
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	103	34	69
<i>Associés, dividendes à payer</i>	33 987 140	16 598	33 970 542
<i>CNSS</i>	339 771	431 536	-91 765
<i>Charges à payer</i>	1 268 606	935 620	332 986
<i>Créditeurs divers</i>	232 547	235 974	-3 427
<b><i>Total</i></b>	<b>36 474 381</b>	<b>1 820 333</b>	<b>34 654 048</b>

**NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde créditeur de 25 065 280 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	<i>Solde au 30/06/2016</i>	<i>Solde au 31/12/2015</i>	<i>Variations</i>
<i>Echéances à - 1 an sur Crédits Bancaires</i>	3 786 456	3 801 181	-14 725
<i>Echéances à - 1 an sur Crédits Leasing</i>	521 129	569 270	-48 141
<i>Billets de trésorerie</i>	18 700 000	0	18 700 000
<i>Découverts bancaires</i>	2 057 696	1 421 405	636 291
<b><i>Total</i></b>	<b>25 065 280</b>	<b>5 791 855</b>	<b>19 273 424</b>

### III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

#### NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 74 923 483 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Prestations de Services</i>	3 724 981	2 722 486	5 827 035
<i>Produits de location</i>	16 445	13 145	29 771
<i>Dividendes</i>	71 182 057	55 876 500	64 827 106
<i>Autres produits d'exploitation</i>	0	0	1 000
<b>Total</b>	<b>74 923 483</b>	<b>58 612 131</b>	<b>70 684 912</b>

#### NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 1 664 180 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	1 498 697	1 286 180	2 117 285
<i>Charges sociales légales</i>	165 483	191 352	286 607
<b>Total</b>	<b>1 664 180</b>	<b>1 477 532</b>	<b>2 403 892</b>

#### NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

Au 30/06/2016, les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles ont totalisé 212 420 DT (nette de transfert de charges communes) se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	212 420	186 316	306 282
<b>Total</b>	<b>212 420</b>	<b>186 316</b>	<b>306 282</b>

**NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 1 412 367 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Electricité, eau et carburant</i>	93 131	106 539	157 035
<i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>	86 235	97 133	119 699
<i>Locations</i>	306 185	128 051	828 446
<i>Entretien et réparations</i>	76 334	66 023	105 617
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	518 727	384 889	898 181
<i>Publicités</i>	5 518	4 930	36 800
<i>Transport et déplacements</i>	74 180	60 687	105 036
<i>Missions et réceptions</i>	26 703	88 687	47 052
<i>Primes d'assurance</i>	14 490	16 653	41 269
<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	47 939	28 528	80 055
<i>Impôts et taxes</i>	86 863	67 739	206 994
<i>Charges diverses ordinaires</i>	56 061	81 703	111 669
<i>Jetons de présence</i>	0	0	40 000
<i>Subventions et dons</i>	20 000	13 512	14 837
<b>Total</b>	<b>1 412 367</b>	<b>1 145 074</b>	<b>2 792 690</b>

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente une charge nette de 574 363 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Charges d'intérêt</i>	537 750	495 390	1 022 651
<i>Autres charges financières</i>	28 072	62 971	40 903
<i>Produits financiers</i>	-746	-2 926	-7 327
<i>Pertes de change</i>	2 800	0	2 819
<i>Gains de change</i>	0	0	-702
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i>	7 122	0	76 735
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation</i>	-634	0	-8 678
<b>Total</b>	<b>574 363</b>	<b>555 434</b>	<b>1 126 401</b>

**NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 2 840 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	2 840	101 813	176 653
<i>Autres produits exceptionnels</i>	0	0	1 890
<b>Total</b>	<b>2 840</b>	<b>101 813</b>	<b>178 543</b>

**NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 30/06/2016, cette rubrique présente un solde de 24 844 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2016	Solde au 30/06/2015	Solde au 31/12/2015
<i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i>	4 151	28 476	26 814
<i>Autres pertes ordinaires</i>	20 693	0	11 322
<b>Total</b>	<b>24 844</b>	<b>28 476</b>	<b>38 137</b>

**NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :**

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2016 se détaillent comme suit :

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

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2016	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
<i>Société Aster Informatique</i>	13 327	12 865
<i>Société Aster training</i>	275 895	157 790
<i>Société GAN</i>	13 958	154 628
<i>Société Paf</i>	0	23 040
<i>Société STEO (Ex. Gan Distribution)</i>	272	37 682
<i>Société MBG</i>	0	108 858
<i>Société Transpool</i>	0	23 790
<i>Société Agro-business</i>	26 910	0
<i>Société SCI</i>	0	5 618
<i>Société Industrie Technique</i>	661	720
<i>Société Briqueterie Bir Mchergua</i>	0	17 314
<i>Société Le Passage</i>	0	15 963

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2016	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
<i>Société El Mazraa</i>	56 146	324 722
<i>Société Dick</i>	16 461	214 228
<i>Société Maghreb Industrie</i>	0	17 673
<i>Société Med Oil</i>	3 648	205 847
<i>Société FMA</i>	0	1 900
<i>Société Yasmine</i>	0	480
<i>Société PPM</i>	0	41 673
<i>Société Ettaamir Négoce</i>	0	23 793
<i>Société Essanaoubar</i>	16 670	13 376
<i>Société Unipack</i>	0	33 826
<i>Société Almés</i>	0	298 082
<i>Société Agricole Saouef</i>	0	30 199
<i>Société T'PAP</i>	0	36 444
<i>Société Global Trading</i>	5 301	34 585
<i>Société Prometal Plus</i>	0	4 233
<i>Société Sud Pack</i>	0	28 108
<i>Société El Jenene</i>	0	17 247
<i>Société Les Fruits de Carthage</i>	0	3 034
<i>Société Med Industries (Ex. Medwood)</i>	0	22 416
<i>Société Oasis</i>	4 081	0
<i>Société Proinject</i>	0	97 790
<i>Société Romulus</i>	2 190	2 100
<i>Société Saba</i>	122	0
<i>Société Sidi Othmane</i>	13	0
<i>Tunisie Développement SICAR</i>	0	38 425
<i>Société Elios Localisation</i>	0	17 510
<i>Société Technoflex</i>	0	21 361
<i>Société Medfactor</i>	0	21 670
<i>Société agricole Selma</i>	0	73 562
<i>Société Poulina Trading</i>	0	5 400
<i>Société Chahrazed</i>	0	12 669
<i>Société Sokapo</i>	4 479	28 066
<i>Société ITC</i>	0	45 262
<i>Société Cedria</i>	0	119 467
<i>Société SNA</i>	0	271 928
<i>Société GIPA</i>	0	431 625
<i>Société Carthago</i>	0	118 127
<i>Société Equipement</i>	0	50 638
<i>Société Elborak</i>	0	278
<i>Société Kisses</i>	0	16 953
<i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i>	59 800	19 269

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2016	
	Achats en HTVA	Ventes en HTVA
Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)	0	62 851
Société Avipack	0	8 034
Société Orcade négoce	0	300
Société IBP	66	800
Société Nutrimix	0	79 164
Société Linpack	0	24 194
Société Premix Sebri	0	7 317
<b>Total</b>	<b>500 001</b>	<b>3 484 887</b>

## 2- Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe POULINA sont analysées à la Note N°2 ci-dessus.

## NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :

### 1- Crédits bancaires et garanties données :

Les garanties données sur crédits bancaires par la société PGH au profit de ses filiales et de tiers hors groupe sont analysés comme suit :

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
PARTNER INVESTMENT	4 000 000	Aval et Cautionnement	AMEN BANK
SNA	4 000 000	Cautionnement	EL BARAKA
EL MAZRAA	4 770 000	Aval et Cautionnement	AMEN BANK
CEDRIA	3 105 677	Caution Solidaire	EL BARAKA
SNA	4 140 902	Caution Solidaire	EL BARAKA
DICK	2 625 000	Caution Solidaire	BT
SNA	2 000 000	Caution Solidaire	ZITOUNA
ALMES	4 140 902	Caution Solidaire	EL BARAKA
ALMES	2 000 000	Caution Solidaire	ZITOUNA
GIPA	7 440 000	Acte de Cautionnement	BIAT
EL MAZRAA	3 000 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
EL MAZRAA	4 800 000	Caution Solidaire	BT
SNA	6 200 000	Cautionnement	STB
EL MAZRAA	2 120 000	Cautionnement	STB
GIPA	513 747	Caution Solidaire	BTE
DICK	1 750 000	Cautionnement	ATB
UNIPACK	10 000 000	Cautionnement	STB
EL MAZRAA	1 050 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
CHAHRAZED	1 900 000	Acte de caution Solidaire	BNA
FETHI SIDAOUI	15 000	Caution Solidaire	BIAT

Sociétés Cautionnées	Montant du Crédit en DT	Nature d'engagement	Banque
EL MAZRAA	2 880 000	Acte de Cautionnement	BIAT
GIPA	423 797	Caution Solidaire	BTE
GAN	6 960 000	Caution Solidaire	STB
EL JENENE	10 000 000	Caution Solidaire	UIB
PAF	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
EL JENENE	5 000 000	Caution Solidaire	BTK
MED OIL COMPANY	6 000 000	Caution Solidaire	BTK
CARTHAGO	2 000 000	Caution Solidaire	BH
CEDRIA	7 000 000	Caution Solidaire	BH
MBG	500 000	Caution Solidaire	BH
PAF	2 200 000	Caution Solidaire	BH
SNA	83 000	Caution Solidaire	BH
GIPA	368 616	Caution Solidaire	BTE
GAN	4 640 000	Caution Solidaire	BT
MED INDUSTRIES	1 960 000	Caution Solidaire	BNA
GIPA	3 120 000	Caution Solidaire	BT
MED OIL CAMPANY	12 150 000	Caution Solidaire	BNA
PAF	4 000 000	Cautionnement	BIAT
GPL	3 930 000	Cautionnement	BIAT
GIPA	2 720 000	Cautionnement	STB
MED OIL CAMPANY	3 105 677	Caution Solidaire	EL BARAKA
TRIANON	5 519 189	Caution Solidaire	EL BARAKA
UNIPACK	2 005 000	Caution Solidaire	BT
GIPA	4 440 000	Caution Solidaire	BNA
EL MAZRAA	3 500 000	Caution Solidaire	ATTIJARI BANK
MED OIL CAMPANY	2 500 000	Caution solidaire	ATTIJARI BANK
SAOUEF	10 000 000	Caution solidaire	UIB

## **AVIS D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

### ***Avis d'auditeurs indépendants***

#### ***Etats financiers individuels Intermédiaires au 30 Juin 2016***

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 Juin 2016. Ces états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat et le tableau de flux de trésorerie, les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et les autres notes explicatives.

#### ***1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **461 661 079 DT** et un bénéfice net de **71 030 665 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***2. Responsabilité des Auditeurs :***

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

#### ***3. Avis sur les états financiers :***

**(i)** Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 885 877 DT. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe **(i)**, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne

sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2016, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 31 Août 2016,

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

*Salah MEZOU*

*Mohamed FESSI*

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES (Selon référentiel IFRS)

#### ENNAKL AUTOMOBILES

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016, établis conformément au référentiel IFRS, accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

#### Bilan au 30/06/2016 - Actifs

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles	2 323 633	1 749 834	2 207 134
Amortissements cumulés	(1 598 812)	(1 102 259)	(1 314 902)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>724 821</b>	<b>647 574</b>	<b>892 231</b>
Immobilisations corporelles	52 371 699	46 179 257	50 612 430
Amortissements cumulés	(19 097 514)	(16 948 411)	(17 790 897)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>33 274 185</b>	<b>29 230 845</b>	<b>32 821 533</b>
Actifs financiers immobilisés	59 638 907	54 226 265	57 487 068
Dépréciations	-	-	-
<b>Actifs financiers immobilisés nets</b>	<b>59 638 907</b>	<b>55 561 421</b>	<b>57 487 068</b>
<b>Total actifs immobilisés</b>	<b>93 637 913</b>	<b>85 439 841</b>	<b>91 200 832</b>
Impôt différé - Actif	349 550	353 575	734 691
<b>Total actifs non courants</b>	<b>93 987 463</b>	<b>87 793 416</b>	<b>91 935 523</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	38 434 389	48 287 733	52 509 092
Dépréciations	(1 851 870)	(1 824 828)	(1 661 280)
<b>Stocks nets</b>	<b>36 582 519</b>	<b>46 462 905</b>	<b>50 847 812</b>
Clients et comptes rattachés	40 274 931	33 320 718	18 981 254
Dépréciations	(1 845 989)	(1 480 794)	(1 574 665)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>38 428 942</b>	<b>31 839 924</b>	<b>17 406 589</b>
Autres actifs courants	18 531 110	16 277 008	10 274 871
Liquidités et équivalents de liquidités	72 367 083	51 743 436	72 026 128
<b>Total actifs courants</b>	<b>165 909 654</b>	<b>144 988 117</b>	<b>150 555 399</b>
<b>Total actifs</b>	<b>259 897 119</b>	<b>230 781 533</b>	<b>242 490 923</b>

## Bilan au 30/06/2016 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves	48 790 463	35 920 463	35 920 463
Fonds social	2 564 125	2 616 983	2 017 614
Résultats reportés	177 499	149 863	-160 852
Autres capitaux propres	20 311 052	19 273 379	21 501 764
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>22 196 469</b>	<b>19 242 337</b>	<b>33 140 907</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>124 039 608</b>	<b>107 203 025</b>	<b>122 419 896</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Impôt différé - Passif	3 192 871	3 180 024	4 114 032
Autres passifs non courants	4 326 251	2 354 162	4 239 476
<b>Total passifs non courants</b>	<b>7 519 122</b>	<b>5 534 187</b>	<b>8 353 509</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	112 788 624	106 699 151	102 717 218
Autres passifs courants	15 549 765	11 307 894	8 507 397
Concours bancaires et autres passifs financiers	0	37 275	492 904
<b>Total passifs courants</b>	<b>128 338 389</b>	<b>118 044 321</b>	<b>111 717 519</b>
<b>Total passifs</b>	<b>135 857 511</b>	<b>123 578 507</b>	<b>120 071 028</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>259 897 119</b>	<b>230 781 533</b>	<b>242 490 923</b>

### Etat de Résultat au 30/06/2016

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Revenus	4-1	209 352 112	149 399 842	316 777 602
Coût des ventes	4-2	173 680 335	119 425 828	256 648 167
<b>Marge brute</b>		<b>35 671 777</b>	<b>29 974 014</b>	<b>60 129 435</b>
Frais de distribution	4-3	10 647 083	8 524 469	18 347 357
Autres produits d'exploitation	4-4	478 987	407 039	1 003 657
Autres charges d'exploitation	4-5	461 914	204 602	36 634
Frais d'administration	4-6	5 623 344	5 281 321	10 287 589
<b>Autres charges d'exploitation</b>		<b>16 253 354</b>	<b>13 603 353</b>	<b>27 667 922</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>19 418 423</b>	<b>16 370 661</b>	<b>32 461 513</b>
Charges financières nettes	4-7	2 273	0	36 199
Produit des placements	4-8	8 258 028	7 192 389	9 415 482
Autres gains ordinaires	4-9	401 665	422 706	694 323
Autres pertes ordinaires	4-10	116 310	131 713	2 136 021
<b>Résultat des activités courantes avant impôt</b>		<b>27 959 533</b>	<b>23 854 043</b>	<b>40 471 496</b>
Impôt sur les sociétés	4-11	5 763 066	4 611 706	7 330 587
<b>Résultat net</b>		<b>22 196 469</b>	<b>19 242 337</b>	<b>33 140 907</b>
Effet des modifications comptables		0	0	0
<b>Résultat net avant modifications comptables</b>		<b>22 196 469</b>	<b>19 242 337</b>	<b>33 140 907</b>

### Etat de Résultat Global au 30/06/2016

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résultat de l'exercice		22 196 469	19 242 336	33 140 907
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		-1 190 712	2 351 035	4 579 420
<b>Résultat global</b>		<b>21 005 756</b>	<b>21 593 372</b>	<b>37 720 327</b>

**Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2016**

<b>En Dinar Tunisien</b>			
	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat après impôt</b>	<b>22 196 469</b>	<b>19 242 336</b>	<b>33 140 907</b>
<b>Ajustements pour :</b>	<b>2 469 083</b>	<b>1 232 618</b>	<b>5 049 015</b>
Amortissements	1 909 365	1 083 942	3 096 173
Provisions	559 719	148 675	1 952 842
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR</b>	<b>24 665 552</b>	<b>20 474 954</b>	<b>38 189 922</b>
<b>Variation du BFR</b>	<b>(1 356 468)</b>	<b>- 1 098 159</b>	<b>6 752 660</b>
Variation des stocks	14 074 703	- 16 203 203	(20 424 562)
Variations des clients et comptes rattachés	(21 293 677)	- 18 433 685	(4 094 220)
Variation des autres actifs courants	(9 851 963)	- 8 025 423	(2 066 725)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	10 071 406	22 856 359	34 033 831
Variation des autres passifs courants	7 042 367	19 768 486	1 967 991
Plus ou moins values de cessions	(161 465)	- 206 987	(386 799)
Résultat des opérations de placement	(1 237 839)	- 853 705	(2 276 857)
<b>Variation de l'impôt différé</b>	<b>(840 373)</b>	<b>- 832 760</b>	<b>(141 603)</b>
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>24 149 457</b>	<b>20 209 555</b>	<b>45 084 184</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 228 093)	- 3 321 896	(9 659 693)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	228 030	0	670 033
Décaissement provenant d'acquisition d'immobilisations financières	(6 000 000)	- 3 000 000	(3 000 000)
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	1 237 839	853 705	2 276 857
Encaissements/Décassements provenant des prêts au personnel	3 401 367	- 536 499	(603 176)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(3 360 857)</b>	<b>- 6 004 690</b>	<b>(10 315 979)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Décassements provenant de distributions de dividendes	(19 500 000)	- 15 000 000	(15 000 000)
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	(454 741)	- 401 892	(1 138 167)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(19 954 741)</b>	<b>- 15 401 892</b>	<b>(16 138 167)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période</b>	<b>71 533 224</b>	<b>52 903 186</b>	<b>52 903 186</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>833 859</b>	<b>- 1 197 027</b>	<b>18 630 038</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>72 367 083</b>	<b>51 706 160</b>	<b>71 533 224</b>

**Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2016**

	<b>Capital Social</b>	<b>Réserves</b>	<b>Fonds social</b>	<b>Autres capitaux propres</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Total capitaux propres</b>
<b>En Dinar Tunisien</b>							
<b>Situation au 01/01/2016</b>	<b>30 000 000</b>	<b>35 920 463</b>	<b>2 017 614</b>	<b>21 501 764</b>	<b>-</b>	<b>160 852</b>	<b>33 140 907</b>
Affectation de résultat						33 140 907	(33 140 907)
Affectation pour réserves légales		6 870 000				(6 870 000)	
Dividendes 2014						(19 500 000)	(19 500 000)
Affectation en réserves spéciales		6 000 000				(6 000 000)	
Affectation en fonds social			1 001 252			(1 001 252)	
Mouvements portant sur le fond social			(454 742)				(454 742)
Réserves de réévaluation en juste valeur				(1 190 712)	568 696		(622 016)
Résultat de l'exercice						22 196 469	22 196 469
<b>Situation au 30/06/2016</b>	<b>30 000 000</b>	<b>48 790 463</b>	<b>2 564 125</b>	<b>20 311 052</b>	<b>177 499</b>	<b>22 196 469</b>	<b>124 039 607</b>

# NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS INTERMEDIAIRES IFRS

## « ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2016

### 1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE « ENNAKL AUTOMOBILES »

#### 1.1. Présentation de la société « ENNAKL AUTOMOBILES »

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

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

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE ; SEAT SKODA en 2015.

### 2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### 2.1. Bases de mesure

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

#### 2.2. Immobilisations incorporelles

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

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

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

### 2.3. Immobilisations corporelles

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

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

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

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

### 2.4. Actifs financiers

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

- les actifs financiers disponibles à la vente,
- les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance,
- les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction),
- les prêts et créances.

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

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

#### **(a) Actifs financiers disponibles à la vente**

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

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

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

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

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

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

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

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

**(b) Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance**

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

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

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

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

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

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont évalués lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur majorée des coûts de transaction occasionnés par leur acquisition ou émission.

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

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

**(c) Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction)**

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont des actifs financiers classifiés comme détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire qu'il sont acquis ou contractés principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un avenir proche ou sont des dérivés.

La société peut désigner un actif financier comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat si ce traitement aboutit à une information financière plus pertinente.

Un instrument de capitaux propres ne disposant pas de cours coté ou dont la juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable ne peut être désigné comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur, coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition exclus.

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont subséquemment évalués à la juste valeur.

Pour les instruments cotés sur un marché actif, le cours de la séance de la date de clôture représente la juste valeur.

Si l'instrument n'est pas coté, la juste valeur doit être déterminée par une méthode reconnue selon la nature de l'actif. Il est possible par exemple de se baser sur les prix observés lors de transactions similaires pour des actifs semblables ou de procéder à l'actualisation des cash-flows attendus de l'actif.

Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont directement pris en compte de résultat, en charges ou en produits. De ce fait, ils ne sont pas soumis à un test de dépréciation périodique.

Les dividendes provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

#### **(d) Prêts et créances**

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

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

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

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

## **2.5. Stocks**

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

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

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

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

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

## **2.6. Clients et comptes rattachés**

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

## **2.7. Placements**

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

## **2.8. Liquidités et équivalents de liquidités**

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

## **2.9. Fournisseurs et comptes rattachés**

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

## **2.10. L'impôt courants et différés**

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

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

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

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

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

## **2.11. Comptabilisation des revenus**

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

## 2.12. Changement de méthodes comptables

Au 30/06/2016, la société Ennakl Automobiles S.A, a opéré les changements de méthodes comptables suivants pour améliorer la présentation de l'état de résultat :

- La participation des constructeurs aux frais de réparation (pièces et main d'œuvre) dans le cadre de la garantie, assurée par la société Ennakl qui étaient présentés au 30/06/2015 parmi les revenus sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.
- La participation de la société Ennakl aux frais de réparation dans le cadre de la garantie, engagés par les sous concessionnaires (réseau Ennakl) qui était présentée au 30/06/2015 parmi les autres charges d'exploitation est désormais présentée parmi le coût des ventes.
- La participation des constructeurs aux frais de réparation des sous concessionnaires dans le cadre de la garantie (réseau Ennakl) qui étaient présentés au 30/06/2015 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.
- la Charge personnel direct qui étaient présentés au 30/06/2015 parmi les frais d'administration est désormais présentée parmi le coût des ventes.

### 3. NOTES SUR LE BILAN

#### 3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 724 821 dinars contre 647 574 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
<b>Valeur brute des immobilisations incorporelles</b>	<b>2 323 633</b>	<b>1 749 834</b>	<b>2 207 134</b>
Logiciels informatiques	2 323 633	1 749 834	2 207 134
<b>Amortissements</b>	<b>1 598 812</b>	<b>1 102 259</b>	<b>1 314 902</b>
<b>Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles</b>	<b>724 821</b>	<b>647 574</b>	<b>892 231</b>

#### 3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 33 274 185 dinars contre 29 230 845 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
<b>Valeur brute des immobilisations corporelles</b>	<b>52 371 699</b>	<b>46 179 257</b>	<b>50 612 430</b>
Terrains	7 303 881	7 303 882	7 303 881
Constructions	19 429 475	15 472 646	19 429 475
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	10 870 733	8 947 045	10 718 102
Matériels de transport	3 112 755	3 610 685	3 138 422
Equipements de bureau	1 624 852	1 542 928	1 605 980
Matériels informatique	2 133 751	1 885 200	2 043 422
Matériels et outillages	5 911 054	4 990 735	5 358 072
Immobilisations en cours	1 285 743	1 726 680	315 620
<b>Amortissementss</b>	<b>19 097 514</b>	<b>16 948 412</b>	<b>17 790 897</b>
Amortissements des constructions	7 291 445	6 459 257	6 859 691
Amortissements des installations techniques	94 695	90 952	94 695
Amortissements A A I technique	401 966	401 966	401 966
Amortissements A A I Générale	4 162 535	3 265 801	3 656 818
Amortissements des matériels de transport	1 627 386	1 919 342	1 629 557
Amortissements des équipements de bureau	964 445	850 301	906 646
Amortissements des matériels informatiques	1 831 675	1 667 732	1 747 206
Amortissements des matériels et outillages	2 723 367	2 293 061	2 494 318
<b>Valeur nette comptable des immobilisations corporelles</b>	<b>33 274 185</b>	<b>29 230 845</b>	<b>32 821 533</b>

### 3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2016 en valeur nette à 59 638 907 dinars contre 54 226 265 dinars au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
<b>Valeur brute</b>	<b>59 638 908</b>	<b>42 926 265</b>	<b>46 187 068</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	41 937 718	40 900 045	44 038 796
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	17 300 000	11 300 000	11 300 000
Dépôts et cautionnements	401 190	2 026 220	2 148 272
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>59 638 908</b>	<b>54 226 265</b>	<b>57 487 068</b>

#### 1 Actifs financiers disponibles à la vente

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
CAR GROS	12 325 235	12 325 235	15 966 706
A.T.L	7 974 095	7 307 365	7 067 340
ATTJARI BANK	21 638 288	21 267 346	21 004 650
HEVI	100	100	100
<b>Total</b>	<b>41 937 718</b>	<b>40 900 045</b>	<b>44 038 796</b>

#### 2 Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Emprunt obligataire	3 300 000	3 300 000	3 300 000
AMEN SICAR	14 000 000	8 000 000	8 000 000
<b>Total</b>	<b>17 300 000</b>	<b>11 300 000</b>	<b>11 300 000</b>

### 3.4. Impôt différé

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

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision pour dépréciation des titres de participation	-	-	239 928
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	60 494	149 338	-
Provision pour dépréciation des créances clients	63 806	48 331	45 629
Provision sur autres actifs courants	96 642	15 584	7 895
Provision pour risques et charges	28 768	61 679	270 683
Provisions pour départ à la retraite	28 712	28 712	28 712
Pertes et gains de change latents	-	-	112 378
Charges à répartir et frais préliminaires	71 127	49 931	29 466
<b>Total</b>	<b>349 550</b>	<b>353 575</b>	<b>734 691</b>

### Impôt différé - Passif

<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
Impôt différé sur réévaluation des titres disponibles à la vente	2 581 334	2 581 334	3 491 701
Reprise sur dépréciation des titres de participation	611 537	598 691	622 330
Reprise sur actif financier	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3 192 871</b>	<b>3 180 024</b>	<b>4 114 032</b>

### 3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable de 35 582 519 dinars contre 46 462 905 dinars au 30/06/2015 :

<b>Stocks</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>38 434 389</b>	<b>48 287 733</b>	<b>52 509 092</b>
<b>Stock véhicules neufs</b>	<b>36 998 657</b>	<b>40 591 562</b>	<b>44 609 454</b>
VW/VWU/AUDI	24 265 720	23 650 450	29 346 457
PORSCHE	5 386 164	3 974 683	4 469 563
SEAT	1 762 684	9 563 271	2 142 927
SKODA	4 670 807	2 023 877	7 737 226
MAN(BUS)	913 281	1 379 281	913 281
<b>Stock encours de dédouanement</b>	<b>-</b>	<b>6 103 055</b>	<b>5 901 862</b>
VW/VWU/AUDI	-	6 103 055	5 901 862
<b>Pièces de rechange</b>	<b>-</b>	<b>627 865</b>	
<b>Stock des travaux en cours</b>	<b>1 411 695</b>	<b>905 260</b>	<b>632 057</b>
<b>Stock carburants et lubrifiants</b>	<b>24 037</b>	<b>59 992</b>	<b>34 987</b>
<b>Dépréciations</b>	<b>(1 851 870)</b>	<b>(1 824 828)</b>	<b>(1 661 280)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>36 582 519</b>	<b>46 462 905</b>	<b>50 847 812</b>

### 3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 38 428 942 dinars contre

31 839 924 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

<b>Clients et comptes rattachés</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>40 274 931</b>	<b>33 320 718</b>	<b>18 981 254</b>
Clients compte courant	18 207 334	9 762 136	6 164 634
Clients leasing	10 569 561	10 564 833	5 310 387
Effets à recevoir	10 019 943	11 696 852	6 088 519
Clients douteux et impayés	1 478 093	1 296 897	1 417 714
<b>Dépréciations</b>	<b>(1 845 989)</b>	<b>(1 480 794)</b>	<b>(1 574 665)</b>
<b>Valeur Nette comptable</b>	<b>38 428 942</b>	<b>31 839 924</b>	<b>17 406 589</b>

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

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

### 3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2016 en valeur nette à 18 531 110 dinars contre 16 277 008 dinars au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
<b>Valeur brute</b>	<b>18 711 334</b>	<b>16 446 203</b>	<b>10 455 095</b>
Avances et prêts au personnel	2 314 550	1 869 849	1 903 950
Acomptes provisionnels	2 178 159	1 815 821	4 007 433
Autres impôts et taxes	1 742 538	4 007 678	-
Autres comptes débiteurs	353 609	75 899	62 019
Fournisseurs avances et acomptes	2 394 810	2 435 288	299 939
Charges constatées d'avance	168 642	340 094	203 621
Produits à recevoir	9 559 025	5 901 574	3 978 133
<b>Dépréciations</b>	<b>180 224</b>	<b>169 195</b>	<b>180 224</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>18 531 110</b>	<b>16 277 008</b>	<b>10 274 871</b>

### 3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2016 à 72 367 083 dinars contre 51 743 436 dinars au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Placements SICAV	9 653 245	9 021 975	20 615 139
Placement CAT & CD	36 500 000	28 500 000	39 500 000
Effets à l'encaissement	9 939 028	8 247 364	8 652 834
Chèques à l'encaissement	4 209 365	684 880	1 165 017
Banques créditrices	12 054 495	5 278 267	2 082 188
Caisse	10 950	10 950	10 950
<b>Total</b>	<b>72 367 083</b>	<b>51 743 436</b>	<b>72 026 128</b>

### 3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 124 039 608 dinars contre 107 203 025 dinars au 30/06/2015.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2016 est présenté en annexe à ces états financiers.

### 3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 4 326 251 dinars contre 2 354 162 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision pour départ à la retraite	165 170	142 670	165 170
Provisions pour risques et charges (*)	4 157 081	2 207 492	4 070 306
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000
<b>Total</b>	<b>4 326 251</b>	<b>2 354 162</b>	<b>4 239 476</b>

1

#### Provisions pour risques et charges

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision pour risque d'exploitation	4 157 081	2 207 492	4 070 306
Provision	0	0	0
<b>Total</b>	<b>4 157 081</b>	<b>2 207 492</b>	<b>4 070 306</b>

### 3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 112 788 624 dinars contre 106 699 151 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2014	Décembre 2014
Fournisseurs locaux	1 311 433	1 551 856	2 314 881
Fournisseurs d'immobilisations	145 981	99 085	718 082
Fournisseurs groupe	5 180 699	1 504 840	2 823 673
Fournisseurs étrangers	105 819 778	95 588 513	90 232 088
Fournisseurs effets à payer	117 348	1 463 189	146 586
Fournisseurs retenue de garantie	213 385	388 613	580 046
Fournisseurs factures non parvenues	-	6 103 055	5 901 862
<b>Total</b>	<b>112 788 624</b>	<b>106 699 151</b>	<b>102 717 218</b>

### 3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 15 549 765 dinars contre 11 307 894 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
Personnel et comptes rattachés	0	6 404	6 337
Clients avances et acomptes sur commandes	1 695 179	2 524 474	913 684
Etat et collectivités publiques	9 044 248	4 326 596	3 033 961
Provision pour congés payés	1 066 290	748 381	901 515
Débours cartes grises	1 218	195 439	63 811
Débours DD	11 849	409 815	1 615
CNSS	1 046 510	677 547	1 155 115
Assurance groupe	319 961	182 278	211 095
Charges à payer	2 039 543	2 042 125	2 044 758
Produits constatés d'avances	289 583	49 997	139 269
Créditeurs divers	35 383	144 838	36 238
<b>Total</b>	<b>15 549 765</b>	<b>11 307 894</b>	<b>8 507 397</b>

### 3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2016 à un montant nul contre 37 275 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	0	0	455 912
AMEN BANK	-	4 160	-
BANQUE ZITOUNA	-	33 116	36 992
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>37 275</b>	<b>492 904</b>

#### 4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 209 352 112 dinars contre 149 399 842 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2015</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
Ventes véhicules neufs	201 442 741	140 805 634	298 691 248
Ventes véhicules neufs en hors taxe	0	822 463	3 497 813
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	8 147 259	6 714 971	12 878 455
Ventes travaux atelier	1 660 543	1 580 687	2 913 329
Ventes carburants	2 779	7 896	12 912
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	42 669	61 760	92 078
Ventes accessoires véhicules neufs	103 616	133 533	208 091
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>211 399 607</b>	<b>150 126 944</b>	<b>318 293 927</b>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	604 377	523 526	402 032
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	177	21	68
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	1 442 941	203 555	1 114 225
<b>Total remises</b>	<b>2 047 495</b>	<b>727 102</b>	<b>1 516 324</b>
<b>Total revenus</b>	<b>209 352 112</b>	<b>149 399 842</b>	<b>316 777 602</b>

##### 4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 30/06/2016 à un montant de 159 605 632 dinars contre 135 629 031 dinars au 30/06/2015.

Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
Achats de Véhicules neufs	121 137 948	106 239 091	211 514 294
Achats de pièces de rechange	6 144 857	5 617 250	14 280 467
Achats des accessoires	278 283	311 768	668 173
Charge personnel direct	1 229 505	1 069 365	2 415 538
Frais de transit	69 262	40 505	137 692
Droits de douane	26 805 290	18 897 341	41 385 622
Assurance maritime	517 314	675 902	1 254 614
Fret maritime	3 001 070	2 400 988	4 533 261
Frais de gardiennage (STAM)	132 036	106 022	294 485
Frais de magasinage	139	75 930	137 358
Achats de lubrifiants	93 018	9 950	42 254
Travaux extérieurs	41 530	108 100	144 937
Achats atelier	155 378	76 819	264 035
<b>Total achats de marchandises</b>	<b>159 605 632</b>	<b>135 629 031</b>	<b>277 072 729</b>

### Variation des stocks

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
<b>Stock des travaux encours</b>	<b>-80 963</b>	<b>1 694 771</b>	<b>1 269 299</b>
Stock Initial	1 330 732	2 600 031	2 600 031
Stock Final	1 411 695	905 260	1 330 732
<b>Stock de véhicules</b>	<b>13 512 659</b>	<b>(17 873 947)</b>	<b>(21 690 647)</b>
Stock Initial	50 511 316	28 820 669	28 820 669
Stock Final	36 998 657	46 694 616	50 511 316
<b>Stock pièces de rechange</b>	<b>632 057</b>	<b>-129 378</b>	<b>(133 570)</b>
Stock Initial	632 057	498 487	498 487
Stock Final	0	627 865	632 057
<b>Stock lubrifiants</b>	<b>7 995</b>	<b>92 841</b>	<b>106 843</b>
Stock Initial	15 997	122 840	122 840
Stock Final	8 002	29 999	15 997
<b>Stock carburants</b>	<b>2 955</b>	<b>12 510</b>	<b>23 513</b>
Stock Initial	18 990	42 503	42 503
Stock Final	16 035	29 993	18 990
<b>Total variation des stocks</b>	<b>14 074 703</b>	<b>(16 203 203)</b>	<b>(20 424 562)</b>

### 4.3. Frais de distribution et frais d'administration

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 16 270 427 dinars contre 13 805 790 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

### Frais de distribution et d'administration

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Charge de personnel	7 141 939	5 787 353	12 917 445
Frais déplacements (AVA et Billet)	557 522	321 664	669 447
Publicite et insertion	883 396	796 168	1 210 605
Consommable	82 535	61 852	133 915
Cadeaux, Receptions et restaurations	75 786	58 321	134 713
Vetements de Travail	86 706	50 352	111 490
Formation	266 891	204 115	415 254
Autres Frais sur Vente	1 490 794	1 179 069	2 622 973
Location diverses	99 760	218 846	424 846
Achat divers par caisses	28 488	9 604	16 533
Abonnement	230 755	177 779	376 920
Assurance	125 391	139 279	271 588
Dons et subvention	14 300	17 843	48 443
Energie	327 855	323 142	716 712
Entretien et réparation	397 550	215 669	446 632
Fournitures de bureaux	131 089	73 900	220 066
Frais bancaire	659 835	1 092 401	1 606 396
Gardiennage	305 304	416 587	754 564
Honoraires	771 304	508 959	1 113 282
Dotation aux amortissements	1 909 365	1 578 529	3 214 038
Impots & Taxes	683 862	574 358	1 209 085
<b>Total</b>	<b>16 270 427</b>	<b>13 805 790</b>	<b>28 634 946</b>

#### 4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2016 un montant de 478 987 dinars contre 407 039 dinars au 3/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Quote-part dans les charges communes	220 048	164 900	383 927
Ristournes TFP	132 484	109 196	109 196
Location	125 862	117 241	234 482
Frais de gestion et autres services	594	15 702	276 053
<b>Total</b>	<b>478 987</b>	<b>407 039</b>	<b>1 003 657</b>

#### 4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 461 914 dinars contre 204 602 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision/stock VN	241 977	204 602	622 233
Provisions sur créances	271 324	0	11 030
Reprise/Stock VN	51 387	0	596 629
<b>Total</b>	<b>461 914</b>	<b>204 602</b>	<b>36 634</b>

#### 4.7. Charges financières nettes

Cette rubrique totalise au 30/06/2010 un montant de 2 273 dinars contre 0 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Intérêts sur comptes courants	2 273	0	0
Autres charges financières	0	0	36 199
<b>Total</b>	<b>2 273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 30/06/2016 un montant de 8 372 806 dinars contre solde de 7 192 389 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Produits sur placement	1 158 405	741 804	2 010 611
Produits sur placement SICAV	254 306	111 901	531 372
Dividendes reçus	6 745 061	6 327 815	6 692 328
Intérêts créditeurs	100 256	10 869	181 171
<b>Total</b>	<b>8 258 028</b>	<b>7 192 389</b>	<b>9 415 482</b>

#### 4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à un montant de 401 665 dinars contre 422 706 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Produits non récurrents	236 954	215 719	273 438
Profits sur cessions d'immobilisations	164 711	206 987	420 885
<b>Total</b>	<b>401 665</b>	<b>422 706</b>	<b>694 323</b>

#### 4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2016 un montant de 116 310 dinars contre 131 713 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Autres pertes	3 246	74 599	141 134
Pertes sur créances irrécouvrables	-	44 818	45 918
Dotations aux provisions pour risques et charge	115 073	-	1 916 208
Reprise sur provisions pour risques et charges	28 299	0	
Différences de règlement et débours	34	652	2 922
Pénalités de retard	26 255	11 644	29 839
<b>Total</b>	<b>116 310</b>	<b>131 713</b>	<b>2 136 021</b>

#### 4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 5 763 066 dinars contre 4 611 706 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Charge d'impôt exigible	5 437 265	4 326 596	7 357 231
Charge d'impôt différée	325 801	285 110	(26 644)
<b>Total</b>	<b>5 763 066</b>	<b>4 611 706</b>	<b>7 330 587</b>

#### 4.12. Résultat par action

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

Résultat par action			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Résultat net	22 196 469	19 242 337	33 140 907
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	22 196 469	19 242 337	33 140 907
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000	30 000 000
<b>Résultat par action</b>	<b>0,740</b>	<b>0,641</b>	<b>1,105</b>

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

Tunis, 23 Août 2016,

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

**RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2016**

Messieurs les Actionnaires,

***Rapport sur les états financiers individuels établis conformément au référentiel IFRS***

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers individuels ci-joints, de la société « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2016 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers individuels font apparaître un total net de bilan de **259 897 119 TND**, un total des capitaux propres de **124 039 608 TND** et un résultat net bénéficiaire de **22 196 469 TND**.

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

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

***Responsabilité des auditeurs***

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

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

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers individuels intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES S.A.** arrêtés au 30 Juin 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

### **Les co-commissaires aux Comptes :**

**Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA**  
**FMBZ – KPMG TUNISIE**  
**Managing Partner**

**Salah MEZIOU**  
**Cabinet Salah MEZIOU**  
**Managing Partner**

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**

**ENNAKL AUTOMOBILES**

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2016 accompagnés de l'avis des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

**BILAN CONSOLIDE**  
**Au 30/06/2016**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Actifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2016</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<b>Actifs immobilisés :</b>				
Immobilisations incorporelles		2 462 774	1 873 474	2 346 275
Amortissements immobilisations incorporelles		(1 671 086)	(1 129 499)	(1 364 392)
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>2</b>	<b><u>791 688</u></b>	<b><u>743 975</u></b>	<b><u>981 883</u></b>
Immobilisations corporelles		53 274 364	46 651 033	51 256 287
Amortissements immobilisations corporelles		(19 408 834)	(17 112 275)	(17 995 688)
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :</b>	<b>3</b>	<b><u>33 865 531</u></b>	<b><u>29 538 758</u></b>	<b><u>33 260 599</u></b>
Immobilisations Financières	<b>4</b>	34 345 432	28 345 432	28 345 432
Provisions / titres		-	-	-
Autres immobilisations financières		401 190	2 026 221	2 148 271
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :</b>		<b><u>34 746 621</u></b>	<b><u>30 371 653</u></b>	<b><u>30 493 703</u></b>
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :</b>		<b><u>69 403 840</u></b>	<b><u>60 654 386</u></b>	<b><u>64 736 185</u></b>
Autres actifs non courants		84 785	117 865	117 865
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :</b>		<b><u>69 488 625</u></b>	<b><u>60 772 251</u></b>	<b><u>64 854 050</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks	<b>5</b>	53 825 366	63 294 855	65 808 015
Provisions / stocks		(4 171 934)	(3 965 933)	(3 981 345)
<b>TOTAL STOCKS :</b>		<b><u>49 653 432</u></b>	<b><u>59 328 922</u></b>	<b><u>61 826 670</u></b>
Clients et comptes rattachés	<b>6</b>	59 768 037	41 702 049	28 238 104
Provisions / comptes clients		(1 845 989)	(1 480 794)	(1 574 665)
<b>TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :</b>		<b><u>57 922 048</u></b>	<b><u>40 221 255</u></b>	<b><u>26 663 438</u></b>
Autres Actifs courants	<b>7</b>	12 387 299	21 332 419	11 586 155
Actif d'impôts différé		2 781 574	1 544 415	1 536 466
Liquidités et équivalents de liquidités*	<b>8</b>	78 399 655	55 326 940	77 693 008
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS :</b>		<b><u>201 144 007</u></b>	<b><u>177 753 951</u></b>	<b><u>179 305 737</u></b>
<b>TOTAL DES ACTIFS :</b>		<b><u>270 632 632</u></b>	<b><u>238 526 202</u></b>	<b><u>244 159 787</u></b>

**BILAN CONSOLIDE**  
**Au 30/06/2016**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2016</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		67 869 892	49 966 916	49 318 721
Résultat consolidé		24 769 699	19 928 893	36 786 705
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :</b>	<b>9</b>	<b><u>122 639 591</u></b>	<b><u>99 895 810</u></b>	<b><u>116 105 426</u></b>
Intérêts minoritaires dans les capitaux		<u>1 459</u>	<u>784</u>	<u>782</u>
Intérêt minoritaires dans le résultat		<u>404</u>	<u>253</u>	<u>429</u>
<b>AFFECTATION (I) :</b>		<b><u>1 864</u></b>	<b><u>1 038</u></b>	<b><u>1 211</u></b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Autres passifs non courants		165 170	142 670	165 170
Provision pour risques et charges		4 257 081	2 307 492	4 170 306
Dépôts & cautionnements		4 000	4 000	4 000
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :</b>	<b>10</b>	<b><u>4 426 251</u></b>	<b><u>2 454 162</u></b>	<b><u>4 339 476</u></b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>11</b>	127 604 679	112 172 810	110 820 648
Passif d'impôts différé		1 375 295	173 916	171 257
Autres passifs courants	<b>12</b>	14 584 953	23 791 190	12 228 865
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>13</b>	0	37 275	492 904
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS :</b>		<b><u>143 564 927</u></b>	<b><u>136 175 191</u></b>	<b><u>123 713 673</u></b>
<b>TOTAL DES PASSIFS (II) :</b>		<b><u>147 991 178</u></b>	<b><u>138 629 353</u></b>	<b><u>128 053 150</u></b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :</b>		<b><u>270 632 632</u></b>	<b><u>238 526 202</u></b>	<b><u>244 159 787</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**(modèle de référence)**  
**De la période clos au 30/06/2016**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2016</u>	<u>Au 30/06/2015</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
Revenus	14	226 307 246	165 995 662	350 098 880
Coût des ventes	15	180 862 589	128 741 849	276 442 957
<b>MARGE BRUTE (I):</b>		<b><u>45 444 656</u></b>	<b><u>37 253 813</u></b>	<b><u>73 655 922</u></b>
Frais de distribution	16	11 788 612	9 831 459	20 561 014
Frais d'administrations	16	5 894 306	4 915 730	10 280 507
Autres produits d'exploitation	17	274 991	262 821	321 033
Autres charges d'exploitation	18	461 914	(548 768)	(428 455)
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) :</b>		<b><u>17 869 841</u></b>	<b><u>13 935 601</u></b>	<b><u>30 092 032</u></b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b><u>27 574 816</u></b>	<b><u>23 318 212</u></b>	<b><u>43 563 891</u></b>
Charges financières	19	21 597	7 359	50 090
Produits des placements	20	3 758 156	2 687 564	4 623 706
Autres gains ordinaires	21	388 857	367 956	967 758
Autres pertes ordinaires	22	118 419	241 584	2 140 468
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b><u>31 581 812</u></b>	<b><u>26 124 788</u></b>	<b><u>46 964 797</u></b>
Impôt courant & différé		(6 811 709)	(6 195 641)	(10 177 663)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b><u>24 770 103</u></b>	<b><u>19 929 147</u></b>	<b><u>36 787 134</u></b>
Intérêt minoritaires dans le résultat		404	253	429
<b>RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>		<b><u>24 769 699</u></b>	<b><u>19 928 894</u></b>	<b><u>36 786 705</u></b>

## Etat de flux de trésorerie de l'exercice clos le 30 Juin 2016

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION</b>			
<b>RÉSULTAT NET</b>	24 769 699	19 928 893	36 786 705
Ajustements pour :			
- Amortissement	1 719 840	1 170 307	3 334 380
- Provision	548 688	(495 373)	1 487 753
<b>Variations Des :</b>			
- Stocks	11 982 649	(14 788 496)	(17 301 656)
- Créances	(31 529 933)	(21 516 739)	(8 052 794)
- Autres actifs	(1 135 148)	(15 411 014)	(5 743 817)
- Fournisseurs et autres dettes	16 784 031	48 331 010	31 978 849
- Autres passifs	2 356 088	18 758 848	7 196 523
- Réserves consolidés	-	(14 853 766)	-
Plus ou moins values de cessions	(161 465)	(206 987)	(386 799)
Impôt différé	(41 070)	441 054	168 887
Parts des minoritaires dans le rzsultat	404	-	429
Opérations sur fond social	(1 264 466)	145 973	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION</b>	<u><b>24 029 317</b></u>	<u><b>21 503 964</b></u>	<u><b>49 468 460</b></u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 228 093)	(3 834 875)	(10 255 911)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	228 030	-	670 033
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(6 000 000)	(820 092)	(3 000 000)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	-	-	14 000
Décaissement/Encaissement sur prêts du personnel	3 405 831	(3 798 994)	(742 744)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<u><b>(4 594 232)</b></u>	<u><b>(8 453 961)</b></u>	<u><b>(13 314 622)</b></u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes et autres distributions	(19 500 000)	(15 000 000)	(15 000 000)
Opérations sur fond social	1 264 466	145 973	(1 084 700)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<u><b>(18 235 534)</b></u>	<u><b>(14 854 027)</b></u>	<u><b>(16 084 700)</b></u>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<u><b>1 199 551</b></u>	<u><b>(1 804 025)</b></u>	<u><b>20 069 140</b></u>
<b>TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PERIODE</b>	<u><b>77 200 104</b></u>	<u><b>57 130 964</b></u>	<u><b>57 130 964</b></u>
<b>TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<u><b>78 399 655</b></u>	<u><b>55 326 940</b></u>	<u><b>77 200 104</b></u>

## 1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

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

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

### Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

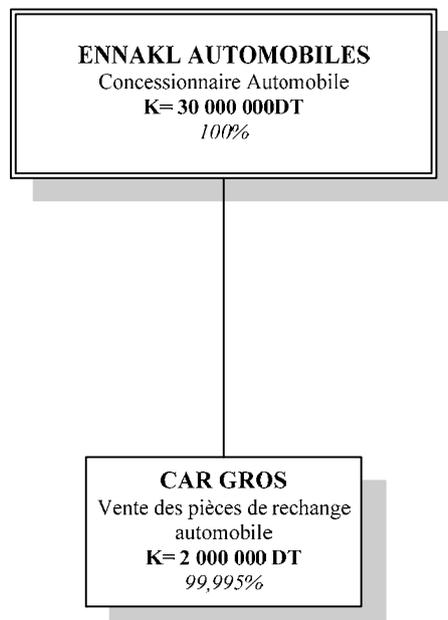
#### Structure du Capital au 30/06/2016

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

#### Activité du groupe :

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

### Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



## 2. Notes aux états financiers

### 2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

#### 2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2016 conformément à la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- la norme NCT 35, *Etats financiers consolidés* ;
- la norme NCT 36, *Participations dans les entreprises associées* ;
- la norme NCT 37, *Participations dans les coentreprises* ;
- la norme NCT 38, *Regroupement d'entreprises*

La comptabilisation des impôts sur le résultat a été effectuée conformément à la Norme Comptable Internationales IAS 12, *impôts sur le résultat*, en absence de norme comptable national.

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

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 31 décembre 2015.

#### 2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.
- **Les immobilisations financières** sont initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

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

- **Les stocks** sont évalués initialement à leur coût d'acquisition. Les sociétés du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks. Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks comme suit :

- Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par VIN (numéro de châssis) majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.
- Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

- Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.
- Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% à partir de la 3ème année par année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs.

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** sont les fonds disponibles, les dépôts à vue et les découverts bancaires. Ils comprennent également les placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

### 2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

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

## 2.1.4. Changement de méthodes comptables de présentation

- ❖ Au 30/06/2016, le groupe ENNAKL a adopté la présentation de son compte de résultat selon le modèle de référence au lieu du modèle autorisé. Cette nouvelle présentation est plus adaptée à l'activité commerciale de la société et permet de fournir une information plus fiable sur la performance et la rentabilité de la société. Pour le besoin de la comparabilité des exercices, les colonnes relatives aux périodes au 30/06/2016, 30/06/2015 et au 31/12/2015 ont été traitées en pro-forma

## 2.2. Présentation des postes du bilan

### 2.2.1. Note 2 : Immobilisations incorporelles

#### Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles figurant à l'actif de « ENNAKL AUTOMOBILES » au 30/06/2016 sont constituées essentiellement du prix d'acquisition du logiciel INCADEA pour une valeur brute de 1 105 113 Dinars.

### 2.2.2. Note 3 : Immobilisations corporelles

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

Le détail de ces immobilisations ainsi que leur amortissement est présenté dans le tableau des immobilisations et des amortissements au 30/06/2016.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux fiscaux suivants :

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

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2016

### A1-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2016

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2016
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions AU 30/06/2016	(-)Cessions ou reclassements	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotation aux amortissements AU 30/06/2016	Amortissements des cessions/Reclassements Provision et reprise sur provision	Cumul des amortissements AU 30/06/2016	
	31/12/15	2016	2016	30/06/16	31/12/15	2016	2016	30/06/16	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciels informatiques	1 744 243	116 499	-	1 860 742	1 124 138	300 210	-	1 424 348	436 394
Autres Immob.Incorporelles	602 032	-	-	602 032	240 254	6 484	-	246 738	355 294
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>2 346 275</b>	<b>116 499</b>	<b>-</b>	<b>2 462 774</b>	<b>1 364 392</b>	<b>306 694</b>	<b>-</b>	<b>1 671 086</b>	<b>791 688</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrains	7 303 881	-	-	7 303 881	-	-	-	-	7 303 881
Constructions	19 454 171	-	-	19 454 171	6 859 702	432 374	-	7 292 076	12 162 095
Installation technique	297 490	-	-	297 490	94 695	-	-	94 695	202 795
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	401 966	-	-	401 966	-
A A I Générale	11 056 071	231 503	-	11 287 574	3 686 476	524 492	-	4 210 968	7 076 607
Matériels de transport	3 440 667	326 655	360 323	3 406 999	1 792 050	311 750	277 758	1 826 042	1 580 957
Equipements de bureau	1 632 620	25 783	-	1 658 403	912 604	60 020	-	972 624	685 779
Matériels informatiques	2 147 190	104 858	-	2 252 047	1 809 169	101 727	-	1 910 895	341 152
Matériels et outillages	5 206 612	719 479	-	5 926 091	2 439 027	260 540	-	2 699 567	3 226 523
Immobilisations en cours	315 620	1 608 792	638 669	1 285 743	-	-	-	-	1 285 743
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>51 256 287</b>	<b>3 017 070</b>	<b>998 992</b>	<b>53 274 365</b>	<b>17 995 688</b>	<b>1 690 903</b>	<b>277 758</b>	<b>19 408 833</b>	<b>33 865 532</b>
Avances et commandes sur immobilisations									-
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>53 602 562</b>	<b>3 133 569</b>	<b>998 992</b>	<b>55 737 139</b>	<b>19 360 080</b>	<b>1 997 597</b>	<b>277 758</b>	<b>21 079 919</b>	<b>34 657 220</b>

### 2.2.3. Note 4 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30/06/2016 un montant net de 34 746 621 Dinars.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés	Jun 2016	Jun 2015*	2015*
<i>En dinar Tunisien</i>			
<b>Valeur brute</b>	<b>34 746 621</b>	<b>30 371 652</b>	<b>30 493 703</b>
Titres de participations	20 345 432	20 345 432	20 345 432
Titres immobilisés SICAR	14 000 000	8 000 000	8 000 000
Dépôts et cautionnements	401 190	2 026 220	2 148 272
<b>Dépréciations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>34 746 621</b>	<b>30 371 652</b>	<b>30 493 703</b>

**\*Retraitement en pro-forma**

### 2.2.4. Note 5 : Stocks

Les stocks du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant brut de 53 825 366 Dinars au 30 juin 2016. Ils sont provisionnés à hauteur de 6,2% et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et des travaux en-cours.

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

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

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

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

Le stock est réparti comme suit :

Stocks	juin-16	juin-15	2015
<i>En dinar Tunisien</i>			
<b>Valeur brute</b>	<b>53 825 366</b>	<b>63 294 855</b>	<b>65 808 015</b>
<b>Stock véhicules neufs</b>	<b>36 998 657</b>	<b>40 591 562</b>	<b>44 609 454</b>
VW/VWU/AUDI	24 265 720	23 650 450	29 346 457
MAN (Bus)	913 281	1 379 281	913 281
PORSCHE	5 386 164	3 974 683	4 469 563
SKODA	4 670 807	2 023 877	7 737 226
SEAT	1 762 684	9 563 271	2 142 927
<b>Stock encours de dédouanement</b>	<b>-</b>	<b>7 671 895</b>	<b>6 915 037</b>
VW /VWU/AUDI	-	6 103 055	5 901 862
Pièces de rechanges	-	1 568 840	1 013 175
<b>Pièces de rechange</b>	<b>15 390 977</b>	<b>14 066 147</b>	<b>12 917 805</b>
<b>Stock des travaux en cours</b>	<b>1 411 695</b>	<b>905 260</b>	<b>1 330 732</b>
<b>Stock carburants et lubrifiants</b>	<b>24 037</b>	<b>59 992</b>	<b>34 987</b>
<b>Dépréciations</b>	<b>(4 171 934)</b>	<b>(3 965 933)</b>	<b>(3 981 345)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>49 653 432</b>	<b>59 328 922</b>	<b>61 826 670</b>

## 2.2.5. Note 6 : Clients & comptes rattachés

Le poste clients présente au 30/06/2016 un solde net de 57 955 048 Dinars contre un solde de 40 221 255 Dinars au 30/06/2015. Ce poste se détaille comme suit :

<b>Clients et comptes rattachés</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>59 768 037</b>	<b>41 702 049</b>	<b>28 238 104</b>
Sous concessionnaires & agents officiels	6 808 052	2 348 679	2 166 808
Revendeurs	7 572 037	826 343	1 009 175
Constructeurs (compte garantie)	-	3 957 626	-
Divers clients	26 375 305	16 317 099	10 581 605
Effets à recevoir	17 534 550	16 898 152	13 062 802
Clients douteux	1 478 093	1 354 150	1 417 714
<b>Provisions / comptes clients</b>	<b>(1 845 989)</b>	<b>(1 480 794)</b>	<b>(1 574 665)</b>
<b>Valeur Nette comptable</b>	<b>57 922 048</b>	<b>40 221 255</b>	<b>26 663 438</b>

## 2.2.6. Note 7 : Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants présente au 30/06/2016 un solde de 12 387 299 Dinars contre un solde de 21 332 420 Dinars en juin 2015. Ce poste se détaille comme suit :

<b>Autres actifs courants</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>Juin 2015*</b>	<b>2015*</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>12 567 523</b>	<b>21 341 585</b>	<b>11 766 379</b>
Avances et prêts au personnel	461 505	2 075 299	2 140 925
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	3 348 936	4 790 125	5 958 852
Report de TVA	-	-	545 323
Autres impôts et taxes	1 399 979	10 901 304	-
Fournisseurs avances et acomptes	-	1 686 323	324 033
Charges constatées d'avance	184 669	399 161	229 678
Produits à recevoir	4 559 275	902 074	1 990 550
Autres comptes débiteurs	2 555 276	533 360	577 019
Prêts au personnel sur fonds propres	57 883	53 940	-
<b>Dépréciations.</b>	<b>(180 224)</b>	<b>(9 165)</b>	<b>(180 224)</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>12 387 299</b>	<b>21 332 420</b>	<b>9 678 848</b>

\*Retraitement en pro-forma

## 2.2.8. Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités

La trésorerie du Groupe présente au 30/06/2016 un solde brut de 78 399 655 Dinars contre un solde de 55 326 940 Dinars en juin 2014 et se détaille comme suit :

<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Placements	46 508 786	37 870 159	62 470 679
Effets à l'encaissement	11 632 442	10 600 925	10 672 924
Chèques à l'encaissement	4 217 624	747 644	1 165 017
Banques	16 027 710	6 080 449	3 372 655
Caisse	13 093	27 763	11 733
<b>Total</b>	<b>78 399 655</b>	<b>55 326 940</b>	<b>77 693 008</b>

## 2.2.9. Note 9 : Capitaux propres

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

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

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2016					
	Capital Social	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>					
<b>Situation au 01/01/2016</b>	<b>30 000 000</b>	<b>49 318 721</b>	<b>36 786 705</b>	<b>1 211</b>	<b>116 106 637</b>
Affectation de résultat		36 786 705	(36 786 705)		-
Dividendes 2014		(19 500 000)			(19 500 000)
Variation des intérêts minoritaires				653	653
Mouvements portant sur le fond social		1 264 466			1 264 466
Résultat de l'exercice			24 769 699		24 769 699
<b>Situation au 30/06/2016</b>	<b>30 000 000</b>	<b>67 869 892</b>	<b>24 769 699</b>	<b>1 864</b>	<b>122 641 455</b>

## 2.2.9. Note 10 : Passifs non courants

Les Passifs non courants du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30/06/2016 un montant de 4 426 251 Dinars détaillé comme suit :

Passifs non courants	juin-16	juin-15	2015
<i>En dinar Tunisien</i>			
Provision pour risques & charges	4 257 081	2 307 492	4 170 306
Provision pour départ à la retraite	165 170	142 670	165 170
Dépôts & cautionnements	4 000	4 000	4 000
<b>Total</b>	<b>4 426 251</b>	<b>2 454 162</b>	<b>4 339 476</b>

## 2.2.10. Note 11 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs présente au 30/06/2016 un solde de 127 604 679 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées	juin-16	juin-15	2015
<i>En dinar Tunisien</i>			
Fournisseurs locaux	12 011 497	1 761 685	2 854 537
Fournisseurs d'immobilisations	145 981	107 783	718 082
Fournisseurs étrangers	115 233 816	102 242 833	100 766 121
Fournisseurs retenue de garantie	213 385	388 613	580 046
Fournisseurs factures non parvenues	-	7 671 895	5 901 862
<b>Total</b>	<b>127 604 679</b>	<b>112 172 810</b>	<b>110 820 648</b>

## 2.2.11. Note 12 : Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants présente au 30/06/2016 un solde de 14 584 953 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

<b>Autres passifs courants</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Personnel et comptes rattachés		265	-
Clients avances et acomptes sur commandes	151 906	2 574 289	302 289
Etats impôts et taxes	9 218 096	15 885 448	6 879 058
Provision pour congés payés	1 186 912	881 031	1 022 138
Débours douanes	13 067	409 815	65 426
Débours cartes grises	-	195 439	-
Actionnaires dividendes à payer	800	500	800
CNSS	1 154 278	771 722	1 285 438
Assurance groupe	402 772	260 203	308 420
Charges à payer	2 131 151	2 426 160	2 183 280
Produits constatés d'avances	289 583	210 027	139 269
Créditeurs divers	36 387	176 291	42 748
<b>Total</b>	<b>14 584 953</b>	<b>23 791 190</b>	<b>12 228 865</b>

## 2.2.12. Note 13 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du Groupe présente au 30/06/2016 un solde brut de 0 Dinars et se détaille comme suit :

<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
BIAT.	-	-	94 806
BIAT GABES.	-	-	361 106
BANQUE ZITOUNA.	-	33 116	36 992
AMEN BANK	-	4 160	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>37 275</b>	<b>492 904</b>

## 2.3. Présentation des postes de l'état de résultat

### 2.3.13. Note 14 : Revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 226 307 246 Dinars au 30/06/2016 contre un solde de 165 995 662 Dinars au 30/06/2015, et se détaille comme suit :

<b>Revenus</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Ventes véhicules neufs	201 442 741	141 628 097	302 189 061
Ventes pièces de rechange	28 755 650	27 294 621	53 073 754
Ventes travaux atelier	1 659 052	1 580 732	2 911 768
Ventes carburants	3 355	8 591	508 131
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	40 896	61 760	90 937
Vente Lubrifiants	82 211	98 714	132 922
Ventes accessoires véhicules neufs	98 607	133 533	206 873
<b>Total chiffre d'affaires:</b>	<b>232 082 512</b>	<b>170 806 048</b>	<b>359 113 447</b>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	(1 442 941)	(523 526)	(1 114 225)
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	(4 332 325)	(4 286 860)	(7 900 342)
<b>Total chiffre d'affaires net:</b>	<b>226 307 246</b>	<b>165 995 662</b>	<b>350 098 880</b>
<b>Total revenus</b>	<b>226 307 246</b>	<b>165 995 662</b>	<b>350 098 880</b>

### 2.3.14. Note 15 : Coût des ventes

Le Coût des Ventes totalise au 30/06/2016 un solde de 180 862 589 Dinars contre un solde de 128 741 849 au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

<b>Achats de marchandises</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Achats de Marchandises véhicules neufs	121 149 716	109 526 174	217 359 933
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	14 361 003	11 390 693	28 389 860
Autres frais sur achats	31 825 520	21 436 014	45 434 346
Salaires et compléments de salaire du personnel SAV Productif	1 229 505	1 069 365	2 415 538
Variation de stock	12 255 315	(14 788 496)	(17 301 656)
<b>Total achats de marchandises</b>	<b>180 862 589</b>	<b>128 741 849</b>	<b>276 442 957</b>

Les variations des stocks par rubrique sont détaillées ci-dessous. Le solde de ces variations au 30/06/2016 est un solde 12 255 314 contre un solde négatif de 14 788 496 Dinars au 30/06/2015.

<b>Variation des stocks</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
<b>Stock des travaux encours</b>	<b>80 963</b>	<b>- 1 694 771</b>	<b>- 1 269 299</b>
Stock Initial	1 330 732	2 600 031	2 600 031
Stock Final	1 411 695	905 260	1 330 732
<b>Stock de véhicules</b>	<b>- 13 512 659</b>	<b>17 873 948</b>	<b>21 690 647</b>
Stock Initial	50 511 316	28 820 669	28 820 669
Stock Final	36 998 657	46 694 617	50 511 316
<b>Stock pièces de rechange</b>	<b>1 187 332</b>	<b>- 1 285 329</b>	<b>- 2 989 337</b>
Stock Initial	13 930 979	16 920 316	16 920 316
Stock Final	15 118 311	15 634 987	13 930 979
<b>Stock lubrifiants</b>	<b>- 7 995</b>	<b>- 92 841</b>	<b>- 106 843</b>
Stock Initial	15 997	122 840	122 840
Stock Final	8 002	29 999	15 997
<b>Stock carburants</b>	<b>- 2 955</b>	<b>- 12 510</b>	<b>- 23 513</b>
Stock Initial	18 990	42 503	42 503
Stock Final	16 035	29 993	18 990
<b>Total variation des stocks</b>	<b>12 255 314</b>	<b>(14 788 497)</b>	<b>(17 301 656)</b>

### 2.3.15. Note 16 : Frais de Distribution & d'Administration :

Le total des frais de distributions et d'administrations est de 17 682 918 dinars au 30/06/2016 contre un solde de 14 747 189 dinars au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

<b>Frais de Distributions &amp; Administrations</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Achats divers	28 488	9 604	16 533
Cadeaux, missions et réceptions	82 435	60 267	145 652
Commissions sur ventes	771 949	543 345	1 250 320
Consommation fournitures de bureaux	133 522	73 900	220 066
Documentations et abonnements constructeurs	230 755	177 779	377 280
Dons et subventions Accordés	14 300	17 843	48 443
Entretiens et réparations	299 542	112 949	259 205
Formation professionnel	319 325	204 935	419 074
Frais bancaires sur accreditifs	648 945	972 675	1 438 340
Frais postaux et frais de télécommunications	149 759	128 110	291 883
Jeton de présence	53 750	40 000	47 500
Locations	99 760	220 686	427 386
Personnel intérimaires	76 370	79 783	166 392
Publicité, Publications et relations publiques	1 098 877	798 067	1 369 794
Consommable	102 149	68 237	107 989
Autres frais sur vente	601 789	521 151	1 125 892
Energie	196 360	195 321	439 016
Gardiennage	417 535	550 628	1 012 157
Assurance	144 647	153 291	297 187
Honoraires et frais de siège	553 736	282 948	812 398
Déplacements	568 068	337 151	704 970
Autres frais et commissions bancaires	94 418	156 034	259 130
Charge de personnel	8 247 374	6 755 862	14 899 749
Dotation aux amortissements	1 976 572	1 635 694	3 334 380
Impôts et taxes	772 493	650 928	1 370 785
<b>Total</b>	<b>17 682 918</b>	<b>14 747 189</b>	<b>30 841 520</b>

### 2.3.16. Note 17 : Autres produits d'exploitation

Le poste autres produits d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 274 991 Dinars au 30/06/2016 contre un solde de 262 821 au 30/06/2015, et se détaille comme suit :

<b>Autres produits d'exploitation</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Ventes déchets et autres produits	44 783	44 293	57 384
Ristournes TFP	148 446	121 490	121 490
Location	65 887	60 122	120 243
Autres ristournes	15 875	36 916	21 916
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>274 991</b>	<b>262 821</b>	<b>321 033</b>

### 2.3.17. Note 18 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 461 914 Dinars au 30/06/2016 contre un solde de -548 768 Dinars au 30/06/2015, et se détaille comme suit :

<b>Autres Charges d'Exploitations</b>				
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>	
Dotations Sur Provisions Stock	190 589	187 123	23 575	
Dotations sur Provisions Créances	271 324	- 91 842	2 029	
Reprise/provision PR	-	- 644 048	- 465 089	
Dotations Provisions Actifs Courants	-	-	11 030	
<b>Total</b>	<b>461 914</b>	<b>- 548 768</b>	<b>- 428 455</b>	

### 2.3.18. Note 19 : Charges financières nettes

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 21 597 Dinars au 30/06/2016 contre un solde de 50 090 Dinars au 30/06/2015.

### 2.3.19. Note 20 : Produits des placements

Les produits des placements du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 3 758 156 dinars au 30/06/2016 contre un solde de 2 687 564 Dinars au 30/06/2015, et se détaille comme suit :

<b>Produits des placements</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Dividendes reçus	2 189 402	1 764 989	2 023 628
Intérêts créditeurs	132 699	66 791	205 949
Produits sur placement	1 436 055	853 705	2 380 284
Autres produits financiers	-	2 079	13 845
<b>Total</b>	<b>3 758 156</b>	<b>2 687 564</b>	<b>4 623 706</b>

### 2.3.20. Note 21 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 388 857 Dinars au 30/06/2016 contre un solde 367 955 Dinars au 30/06/2015, et se détaille comme suit :

<b>Autres gains ordinaires</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Différence de règlement.	598	707	285 263
Produits non récurrent	209 698	132 606	285 263
Profits sur cession d'immobilisation	178 561	234 642	285 263
<b>Total</b>	<b>388 857</b>	<b>367 955</b>	<b>967 758</b>

### 2.3.21. Note 22 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 118 419 Dinars au 30/06/2016 contre un solde de 241 584 Dinars au 30/06/2015, et se détaille comme suit :

<b>Autres pertes ordinaires</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>juin-16</b>	<b>juin-15</b>	<b>2015</b>
Autres pertes	3 246	123 819	187 051
Différences de règlement et débours	43	696	3 065
Pénalités de retards	28 355	7 747	34 143
Dotations aux Provisions /Risques & charges	86 774	109 322	1 916 208
<b>Total</b>	<b>118 419</b>	<b>241 584</b>	<b>2 140 468</b>

**TUNIS, le 23 Août 2016,**  
MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DU  
GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES  
LA CHARGUIA II  
1080 – TUNIS -

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

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **ENNAKL AUTOMOBILES** pour la période allant du **1er janvier au 30 Juin 2016**.

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** au 30 juin 2016 qui font ressortir un total net de bilan consolidé de **270 632 632 DT**, des capitaux propres consolidés s'élevant à **67 869 892 DT** y compris le résultat consolidé de la période qui s'élève à **27 769 699 DT**.

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

***Etendue de l'examen***

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

## *Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** arrêtés au 30 Juin 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## Les co-commissaires aux comptes :

*FMBZ KPMG Tunisie*

*Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI*  
**Managing Partner**

*Cabinet Salah Meziou*

*Salah MEZIOU*  
**Managing Partner**

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES (Selon référentiel IFRS)

#### ENNAKL AUTOMOBILES

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2016 établis conformément au référentiel IFRS. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

Bilan consolidé au 30/06/2016 - Actifs			
<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles	2 462 774	1 873 474	2 346 275
Amortissements cumulés	(1 671 086)	(1 129 499)	(1 364 392)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>791 688</b>	<b>743 975</b>	<b>981 883</b>
Immobilisations corporelles	53 274 364	46 651 033	51 256 287
Amortissements cumulés	(19 408 834)	(17 112 275)	(17 995 688)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>33 865 530</b>	<b>29 538 758</b>	<b>33 260 599</b>
Actifs financiers immobilisés	47 322 468	43 513 479	43 060 555
Dépréciations	-	-	-
<b>Actifs financiers immobilisés nets</b>	<b>47 322 468</b>	<b>43 513 479</b>	<b>43 060 555</b>
<b>Total actifs immobilisés</b>	<b>81 979 686</b>	<b>73 796 212</b>	<b>77 303 037</b>
Impôt différé - Actif	2 802 770	1 573 881	1 565 932
<b>Total actifs non courants</b>	<b>84 782 456</b>	<b>75 370 093</b>	<b>78 868 969</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	53 825 366	63 294 855	65 808 015
Dépréciations	(4 171 934)	(3 965 933)	(3 981 345)
<b>Stocks nets</b>	<b>49 653 432</b>	<b>59 328 922</b>	<b>61 826 670</b>
Clients et comptes rattachés	59 768 037	41 702 049	28 238 104
Dépréciations	(1 845 989)	(1 480 794)	(1 574 665)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>57 922 048</b>	<b>40 221 255</b>	<b>26 663 439</b>
Autres actifs courants	12 056 164	19 397 633	9 560 262
Liquidités et équivalents de liquidités	78 399 655	55 326 940	77 786 723
<b>Total actifs courants</b>	<b>198 031 299</b>	<b>174 274 749</b>	<b>175 837 094</b>
<b>Total actifs</b>	<b>282 813 755</b>	<b>249 644 842</b>	<b>254 706 063</b>

## Bilan consolidé au 30/06/2016 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	67 476 379	49 573 403	49 132 462
Autres capitaux propres	9 425 288	8 647 034	8 269 954
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>24 777 284</b>	<b>19 911 669</b>	<b>36 492 635</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>131 678 951</b>	<b>108 132 106</b>	<b>123 895 051</b>
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	1 459	784	782
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	404	253	429
<b>Total intérêts minoritaires</b>	<b>1 863</b>	<b>1 038</b>	<b>1 211</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Impôt différé - Passif	4 517 058	3 056 261	2 927 908
Autres passifs non courants	4 426 251	2 454 162	4 339 476
<b>Total passifs non courants</b>	<b>8 943 309</b>	<b>5 510 423</b>	<b>7 267 384</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	127 604 679	112 172 810	110 820 648
Autres passifs courants	14 584 953	23 791 190	12 228 865
Concours bancaires et autres passifs financiers	0	37 275	492 904
<b>Total passifs courants</b>	<b>142 189 632</b>	<b>136 001 275</b>	<b>123 542 417</b>
<b>Total passifs</b>	<b>151 132 941</b>	<b>141 511 698</b>	<b>130 809 801</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>282 813 755</b>	<b>249 644 842</b>	<b>254 706 063</b>

### Etat de Résultat consolidé au 30/06/2016

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Marge brute</b>		<b>45 444 657</b>	<b>38 059 773</b>	<b>72 913 908</b>
Revenus	4-1	226 307 246	165 995 662	350 098 880
Coût des ventes	4-2	180 862 589	127 935 889	277 184 972
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>17 954 626</b>	<b>14 812 707</b>	<b>29 208 752</b>
Frais de distribution	4-3	11 788 612	9 720 360	19 669 403
Frais d'administration	4-3	5 979 091	4 860 180	9 834 701
Autres produits d'exploitation	4-4	274 991	262 827	331 986
Autres charges d'exploitation	4-5	461 914	494 994	36 634
<b>Résultat</b>		<b>27 490 031</b>	<b>23 247 066</b>	<b>43 705 156</b>
Charges financières	4-6	21 597	163 393	309 220
Produits des placements	4-7	3 853 054	2 790 540	4 349 477
Autres gains ordinaires	4-8	388 857	367 950	967 758
Autres pertes ordinaires	4-9	118 419	140 340	2 140 468
<b>Résultat des activités courantes avant impôt</b>		<b>31 591 926</b>	<b>26 101 823</b>	<b>46 572 703</b>
Impôt sur les sociétés	4-10	6 814 237	6 189 900	10 079 639
<b>Résultat consolidé</b>		<b>24 777 688</b>	<b>19 911 923</b>	<b>36 493 064</b>
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence		0	0	0
Intérêts minoritaires		404	253	429
<b>Résultat net - Part du groupe</b>		<b>24 777 284</b>	<b>19 911 669</b>	<b>36 492 635</b>

### Etat de Résultat Global consolidé au 30/06/2016

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résultat de l'exercice		24 777 284	19 911 669	36 492 635
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		1 155 334	77 920	-299 160
<b>Résultat global</b>		<b>25 932 618</b>	<b>19 989 589</b>	<b>36 193 475</b>

**Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2016**

<i>En Dinar Tunisien</i>			
	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat après impôt</b>	<b>24 777 284</b>	<b>19 911 669</b>	<b>36 492 635</b>
<b>Ajustements pour :</b>	<b>1 718 995</b>	<b>674 934</b>	<b>3 765 336</b>
Amortissements	1 170 307	1 170 307	2 288 613
Provisions	548 688	(495 373)	1 476 724
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR</b>	<b>26 496 279</b>	<b>20 586 602</b>	<b>40 257 971</b>
<b>Variation du BFR</b>	<b>(4 415 814)</b>	<b>1 255 170</b>	<b>8 149 637</b>
Variation des stocks	11 982 649	(14 788 496)	(17 301 656)
Variations des clients et comptes rattachés	(31 529 933)	(21 516 739)	(8 052 794)
Variation des autres actifs courants	(2 495 902)	(15 793 379)	(5 743 817)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	16 784 031	48 331 010	31 978 849
Variation des autres passifs courants	2 356 088	18 751 089	7 196 523
Réserves consolidées	-	(14 853 766)	-
Plus ou moins values de cessions	(161 465)	979 479	(386 799)
Opération sur fond social	(1 351 282)	145 973	168 887
Variation de l'impôt différé	2 332 642	(375 082)	636 177
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>24 413 107</b>	<b>21 466 690</b>	<b>49 810 138</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 228 093)	(3 834 875)	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	228 030	0	(10 255 911)
Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(6 000 000)	(820 092)	(3 000 000)
Encaissements/décassements provenant des prêts au personnel	3 405 831	(3 798 994)	(742 744)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(4 594 233)</b>	<b>(8 453 962)</b>	<b>(13 998 656)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Décassements provenant de distributions de dividendes	(19 500 000)	(15 000 000)	(15 000 000)
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	1 351 282	145 973	(168 887)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(18 148 718)</b>	<b>(14 854 027)</b>	<b>(15 168 887)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période</b>	<b>77 773 560</b>	<b>57 130 964</b>	<b>57 130 964</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 670 156</b>	<b>(1 841 299)</b>	<b>20 642 596</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>79 443 716</b>	<b>55 289 664</b>	<b>77 773 560</b>

**Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2016**

	<b>Capital Social</b>	<b>Réserves consolidées</b>	<b>Autres capitaux propres</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>Total capitaux propres</b>
<i>En Dinar Tunisien</i>						
<b>Situation au 31/12/2015</b>	<b>30 000 000</b>	<b>49 132 462</b>	<b>8 269 954</b>	<b>36 492 635</b>	<b>1 211</b>	<b>123 895 050</b>
Affectation résultat 2014		36 492 635	-	36 492 635		-
Dividendes 2014		(19 500 000)				(19 500 000)
Résultat consolidé au 30/06/2016		-		24 777 284		24 777 284
Varation intérêts des minoritaires					652	652
Mouvements portant sur le fond social		1 351 282				1 351 282
Réserves de réévaluation en juste valeur			1 155 334			1 155 334
<b>Situation au 30/06/2016</b>	<b>30 000 000</b>	<b>67 476 379</b>	<b>9 425 288</b>	<b>24 777 284</b>	<b>1 863</b>	<b>131 678 951</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES IFRS**  
**« ENNAKL AUTOMOBILES »**  
**30/06/2016**

## **1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »**

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

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

### **Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »**

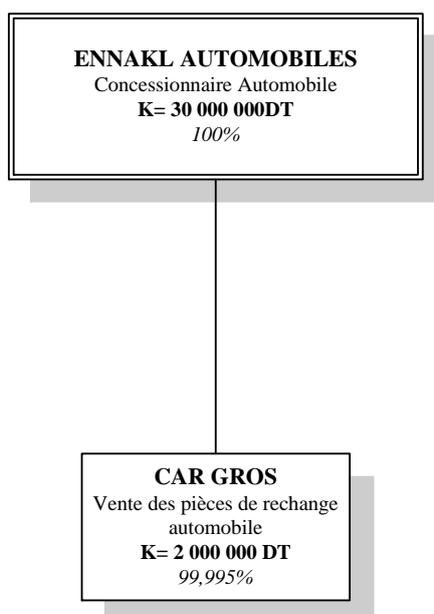
#### **Structure du Capital au 30 Juin 2016**

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

#### **Activité du groupe :**

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

### **Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES»**



## 2. Notes aux états financiers

### 2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

#### 2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2016 conformément aux normes comptables IFRS.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30/06/2016.

#### 2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.
- **Les actifs financiers** sont classés dans l'une des catégories suivantes :
  - les actifs financiers disponibles à la vente,
  - les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance,
  - les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction),
  - les prêts et créances.

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

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

##### **(a) Actifs financiers disponibles à la vente**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **(b) Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance**

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

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

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

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

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

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont évalués lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur majorée des coûts de transaction occasionnés par leur acquisition ou émission.

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

S'il existe des indications objectives de perte de valeur des actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, le

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

*(c) Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction)*

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont des actifs financiers classifiés comme détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire qu'ils sont acquis ou contractés principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un avenir proche ou sont des dérivés.

La société peut désigner un actif financier comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat si ce traitement aboutit à une information financière plus pertinente.

Un instrument de capitaux propres ne disposant pas de cours coté ou dont la juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable ne peut être désigné comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur, coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition exclus.

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont subséquemment évalués à la juste valeur.

Pour les instruments cotés sur un marché actif, le cours de la séance de la date de clôture représente la juste valeur.

Si l'instrument n'est pas coté, la juste valeur doit être déterminée par une méthode reconnue selon la nature de l'actif. Il est possible par exemple de se baser sur les prix observés lors de transactions similaires pour des actifs semblables ou de procéder à l'actualisation des cash-flows attendus de l'actif.

Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont directement pris en compte de résultat, en charges ou en produits. De ce fait, ils ne sont pas soumis à un test de dépréciation périodique.

Les dividendes provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

*(d) Prêts et créances*

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

valeur par le biais du compte de résultat ou comme disponibles à la vente et de ceux pour lesquels le porteur peut ne pas recouvrer la quasi-totalité de son investissement initial, pour d'autres raisons que la détérioration du crédit.

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

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

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

- **Les stocks** sont évalués initialement à leur coût d'acquisition. Les sociétés du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks. Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks comme suit :

- Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par VIN (numéro de châssis) majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.
- Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.
- Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.
- Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% à partir de la 3<sup>ème</sup> année par année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs.

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

### **2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation**

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
  - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
  - La société filiale : « CAR GROS »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

❖ **L'intégration globale** : Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :

- *Au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs, après élimination et retraitement des comptes, et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
- *Au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits, après élimination et retraitement de certaines opérations, puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
- **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
- **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
- **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.

### 3. NOTES SUR LE BILAN

#### 3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 791 688 TND contre une valeur de 743 975 TND au 30/06/2015, et se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
<b>Valeur brute des immobilisations incorporelles</b>	<b>2 462 774</b>	<b>1 873 474</b>	<b>2 346 276</b>
Logiciels informatiques	2 413 150	1 664 780	1 744 243
Autres immobilisations incorporelles	49 624	208 694	602 032
<b>Amortissements</b>	<b>1 671 086</b>	<b>1 129 499</b>	<b>1 364 392</b>
<b>Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles</b>	<b>791 688</b>	<b>743 975</b>	<b>981 883</b>

#### 3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 33 865 530 TND contre 29 538 758 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
<b>Valeur brute des immobilisations corporelles</b>	<b>53 274 364</b>	<b>46 651 033</b>	<b>51 256 287</b>
Terrains	7 303 882	7 303 882	7 303 881
Constructions	19 454 171	15 472 646	19 454 171
Installations techniques	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	11 287 574	9 150 131	11 056 071
Matériel de transport	3 418 032	3 912 930	3 440 667
Equipements de bureau	1 658 403	1 566 547	1 632 620
Matériels informatique	2 252 047	1 980 724	2 147 190
Matériel et outillages	5 915 057	4 838 037	5 206 612
Immobilisations en cours	1 285 743	1 726 680	315 620
<b>Amortissements</b>	<b>19 408 834</b>	<b>17 112 275</b>	<b>17 995 688</b>
Amortissements des constructions	7 292 076	6 459 257	6 859 702
Amortissements des installations techniques	94 695	90 952	94 695
Amortissements A A I technique	401 966	401 966	401 966
Amortissements A A I Générale	4 210 968	3 283 052	3 686 476
Amortissements des matériels de transport	1 818 404	2 052 901	1 792 050
Amortissements des équipements de bureau	972 624	855 638	912 604
Amortissements des matériels informatiques	1 910 895	1 713 787	1 809 169
Amortissements des matériels et outillages	2 707 206	2 254 722	2 439 027
<b>Valeur nette comptable des immobilisations corporelles</b>	<b>33 865 530</b>	<b>29 538 758</b>	<b>33 260 599</b>

### 3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2016 en valeur nette à 47 322 468 TND contre 43 513 479 TND au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015*	Décembre 2015*
<b>Valeur brute</b>	<b>47 322 468</b>	<b>43 513 479</b>	<b>43 060 555</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	1 29 312 689	28 574 809	28 072 036
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	2 17 300 000	11 300 000	11 300 000
Dépôts et cautionnements	401 190	2 026 221	2 148 272
Prêts au personnel sur fonds social	308 590	1 218 184	1 239 486
Prêts au personnel fonds propres	0	394 264	300 761
<b>Dépréciations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>47 322 468</b>	<b>43 513 479</b>	<b>43 060 555</b>

#### \*Retraitement en pro-forma

1 Actifs financiers disponibles à la vente			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
A.T.L	7 974 094	7 307 364	7 067 341
ATTIJARI BANK	21 338 493	21 267 346	21 004 595
Autres titres	100	100	100
<b>Total</b>	<b>29 312 689</b>	<b>28 574 809</b>	<b>28 072 036</b>

2 Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Fonds gérés SICAR	14 000 000	8 000 000	8 000 000
Emprunt Obligataire Amen Bank	3 300 000	3 300 000	3 300 000
<b>Total</b>	<b>17 300 000</b>	<b>11 300 000</b>	<b>11 300 000</b>

### 3.4. Impôt différé

Les impôts différés actifs totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 2 802 770 TND contre 1 573 881 TND au 30/06/2015, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision pour dépréciation des titres de participation	300 000	300 000	323 453
Provision pour risques et charges	1 456 859	698 613	803 196
Provision pour dépréciation des stocks	337 901	337 901	295 639
Provision pour dépréciation des créances clients	524 143	53 499	14 008
Autres provisions non déductibles	53 016	53 016	45 296
Annulation des charges à répartir	130 852	130 852	29 466
Annulation des profit internes sur cessions des immobilisations	0	0	54 874
<b>Total</b>	<b>2 802 770</b>	<b>1 573 881</b>	<b>1 565 932</b>

Les impôts différés passifs totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 4 517 058 TND contre 3 056 261 TND au 30/06/2015, se détaillant comme suit :

<b>Impôt différé - Passif</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
Annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	4 517 058	3 056 261	2 927 908
<b>Total</b>	<b>4 517 058</b>	<b>3 056 261</b>	<b>2 927 908</b>

### 3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable de 49 653 432 TND contre 59 328 922 TND au 30/06/2015 :

<b>Stocks</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>53 825 366</b>	<b>63 294 855</b>	<b>65 808 015</b>
<b>Stock véhicules neufs</b>	<b>36 998 657</b>	<b>40 591 562</b>	<b>44 609 454</b>
VW/VWU/AUDI	24 265 720	23 650 450	29 346 457
PORSCHE	5 386 164	3 974 683	4 469 563
MAN	913 281	1 379 281	913 281
SKODA	4 670 807	2 023 877	7 737 226
SEAT	1 762 684	9 563 271	2 142 927
<b>Stock véhicules neufs encours de dédouanement</b>	<b>0</b>	<b>7 671 895</b>	<b>6 915 037</b>
Pièces de rechange	0	1 568 840	1 013 175
VW/VWU/AUDI	0	6 103 055	5 901 862
<b>Stock pièces de rechange</b>	<b>15 390 977</b>	<b>14 066 147</b>	<b>12 917 805</b>
<b>Stock des travaux en cours</b>	<b>1 411 695</b>	<b>905 260</b>	<b>1 330 732</b>
<b>Stock carburants et lubrifiants</b>	<b>24 037</b>	<b>59 992</b>	<b>34 987</b>
<b>Dépréciations</b>	<b>4 171 934</b>	<b>3 965 933</b>	<b>3 981 345</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>49 653 432</b>	<b>59 328 922</b>	<b>61 826 670</b>

### 3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 57 922 048 TND contre 40 221 255 au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

<b>Clients et comptes rattachés</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Juin 2016</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Décembre 2015</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>59 768 037</b>	<b>41 702 049</b>	<b>28 238 104</b>
Sous concessionnaires & agents officiels	6 808 052	2 348 679	2 166 808
Revendeurs	7 572 037	826 343	1 009 175
Constructeurs (compte garantie)	0	3 957 626	0
Divers clients	26 375 305	16 317 099	10 581 605
Effets à recevoir	17 534 550	16 898 152	13 062 802
Clients douteux	1 478 093	1 354 150	1 417 714
<b>Dépréciations</b>	<b>1 845 989</b>	<b>1 480 794</b>	<b>1 574 665</b>
<b>Valeur Nette comptable</b>	<b>57 922 048</b>	<b>40 221 255</b>	<b>26 663 438</b>

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

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

### 3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2016 en valeur nette à 12 056 164 TND contre 19 397 633 TND au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015*	Décembre 2015*
<b>Valeur brute</b>	<b>12 236 389</b>	<b>19 406 797</b>	<b>9 740 487</b>
Avances et prêts au personnel	130 371	140 511	208 747
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	3 348 936	4 790 125	5 865 137
Report de TVA	0	0	545 323
Autres impôts et taxes	1 399 979	10 901 304	0
Fournisseurs avances et acomptes	0	1 686 323	324 033
Charges constatées d'avance	184 669	399 161	229 678
Produits à recevoir	4 559 275	902 074	1 990 550
Autres comptes débiteurs	2 555 276	533 360	577 019
Prêts au personnel	57 883	53 940	0
<b>Dépréciations</b>	<b>180 224</b>	<b>9 165</b>	<b>180 224</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>12 056 164</b>	<b>19 397 633</b>	<b>9 560 262</b>

\*Retraitement en pro-forma

### 3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2016 à 78 399 655 TND contre 55 326 940 DT au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Placements SICAV	46 508 786	37 870 159	62 564 394
Effets à l'encaissement	11 632 442	10 600 925	10 672 924
Chèques à l'encaissement	4 217 624	747 644	1 165 017
Banques créditrices	16 027 710	6 080 449	3 372 655
Caisse	13 093	27 763	11 733
<b>Total</b>	<b>78 399 655</b>	<b>55 326 940</b>	<b>77 786 723</b>

### 3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 131 678 951 TND contre 108 132 106 TND au 30/06/2015

Le total des intérêts minoritaires au 30/06/2016 est de 1 863 TND contre 1 038 TND au 30/06/2015.

**Remarque :** Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2016 est présenté en annexe à ces états financiers.

### 3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2016 à un montant de 4 426 251 TND contre 2 454 162 TND au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Provision pour départ à la retraite	4 257 081	2 307 492	165 170
Provisions pour risques et charges	165 170	142 670	4 170 306
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000
<b>Total</b>	<b>4 426 251</b>	<b>2 454 162</b>	<b>4 339 476</b>

### 3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 127 604 679 TND contre 112 172 810 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Fournisseurs locaux	12 011 497	1 761 685	2 854 537
Fournisseurs d'immobilisations	145 981	107 783	718 082
Fournisseurs étrangers	115 233 816	102 242 833	100 766 121
Fournisseurs retenue de garantie	213 385	388 613	580 046
Fournisseurs factures non parvenues	0	7 671 895	5 901 862
<b>Total</b>	<b>127 604 679</b>	<b>112 172 810</b>	<b>110 820 648</b>

### 3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 14 584 953 TND contre 23 791 190 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Personnel et comptes rattachés	0	265	0
Clients avances et acomptes sur commandes	151 906	2 574 289	302 289
Etats impôts et taxes	9 218 096	15 885 448	6 879 058
Provision pour congés payés	1 186 912	881 031	1 022 138
Débours douanes	13 068	409 815	65 426
Débours cartes grises	0	195 439	0
Actionnaires dividendes à payer	800	500	800
CNSS	1 154 278	771 722	1 285 438
Assurance groupe	402 772	260 203	308 420
Charges à payer	2 131 151	2 426 160	2 183 280
Produits constatés d'avances	289 583	210 027	139 269
Créditeurs divers	36 387	176 291	42 748
<b>Total</b>	<b>14 584 953</b>	<b>23 791 190</b>	<b>12 228 865</b>

### 3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 0 TND contre 37 275 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

### Concours bancaires et autres passifs financiers

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	-	-	94 806
ATB Site Dubosville	-	-	361 106
AMEN BANK	-	4 160	-
BANQUE ZITOUNA	-	33 116	36 992
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>37 275</b>	<b>492 904</b>

## 4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

### 4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 226 307 246 TND contre 165 995 662 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

<b>Revenus</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Ventes véhicules neufs	201 541 348	141 761 630	302 240 009
Ventes pièces de rechange	28 755 650	27 294 621	53 362 601
Ventes travaux atelier	1 659 052	1 580 732	2 911 768
Ventes carburants	85 566	107 305	508 131
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	40 896	61 760	90 937
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>232 082 512</b>	<b>170 806 048</b>	<b>359 113 447</b>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	1 442 941	523 526	1 114 225
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	4 332 325	4 286 860	7 900 342
<b>Total remises</b>	<b>5 775 266</b>	<b>4 810 386</b>	<b>9 014 567</b>
<b>Total revenus</b>	<b>226 307 246</b>	<b>165 995 662</b>	<b>350 098 880</b>

### 4.2. Coût des ventes

Les coûts des ventes s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 180 862 589 TND contre 127 935 889 TND au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

<b>Achats de marchandises</b>			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Achats de Marchandises véhicules neufs	121 149 716	109 526 174	217 359 933
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	14 361 003	10 584 733	29 131 875
Autres frais sur achats	31 825 520	21 436 014	45 434 346
Travaux extérieurs	41 530	108 100	144 937
Salaires et compléments de salaire du personnel SAV Productif	1 229 505	1 069 365	2 415 538
Variation de stock(*)	12 255 315	- 14 788 496	- 17 301 656
<b>Total achats de marchandises</b>	<b>180 862 589</b>	<b>127 935 889</b>	<b>277 184 972</b>

### \* Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 12 255 315 TND contre un montant négatif de 14 788 496 TND au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Variation des stocks (*)			
En dinar Tunisien	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
<b>Stock des travaux encours</b>	<b>80 963</b>	<b>- 1 694 771</b>	<b>- 1 269 299</b>
Stock Initial	1 330 732	2 600 031	2 600 031
Stock Final	1 411 695	905 260	1 330 732
<b>Stock de véhicules</b>	<b>- 13 512 659</b>	<b>17 873 948</b>	<b>21 690 647</b>
Stock Initial	50 511 316	28 820 669	28 820 669
Stock Final	36 998 657	46 694 617	50 511 316
<b>Stock pièces de rechange</b>	<b>1 187 332</b>	<b>- 1 285 329</b>	<b>- 2 989 337</b>
Stock Initial	13 930 979	16 920 316	16 920 316
Stock Final	15 118 311	15 634 987	13 930 979
<b>Stock lubrifiants</b>	<b>- 7 995</b>	<b>- 92 841</b>	<b>- 106 843</b>
Stock Initial	15 997	122 840	122 840
Stock Final	8 002	29 999	15 997
<b>Stock carburants</b>	<b>- 2 955</b>	<b>- 12 510</b>	<b>- 23 513</b>
Stock Initial	18 990	42 503	42 503
Stock Final	16 035	29 993	18 990
<b>Total variation des stocks</b>	<b>12 255 315</b>	<b>- 14 788 496</b>	<b>- 17 301 656</b>

### 4.3. Frais de Distributions & Administrations

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 17 767 703 TND contre 14 580 540 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Frais de Distributions & Administrations			
En dinar Tunisien	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Achats divers	28 488	9 604	16 533
Cadeaux, missions et réceptions	82 435	60 267	145 652
Commissions sur ventes	771 949	543 345	1 250 320
Consommation fournitures de bureaux	133 522	73 900	220 066
Documentations et abonnements constructeurs	230 755	177 779	377 280
Dons et subventions Accordés	14 300	17 843	48 443
Entretiens et réparations	299 542	112 949	259 205
Formation professionnel	319 325	204 935	419 074
Frais bancaires sur accreditifs	648 945	972 675	1 438 340
Frais postaux et frais de télécommunications	149 759	128 110	291 883
Jeton de présence	53 750	40 000	47 500
Locations	99 760	220 686	427 386
Personnel intérimaires	76 370	79 783	166 392
Publicité, Publications et relations publiques	1 098 877	631 418	1 369 794
Consommable	102 149	68 237	107 989
Autres frais sur vente	601 789	521 151	1 125 892
Energie	196 360	195 321	439 016
Gardiennage	417 535	550 628	1 012 157
Assurance	144 647	153 291	297 187
Honoraires et frais de siège	553 736	282 948	812 398
Déplacements	568 068	337 151	704 970
Autres frais et commissions bancaires	179 203	156 034	259 130
Charge de personnel	8 247 374	6 755 862	14 899 749
Impôts et taxes	772 493	650 928	1 370 785
<b>Total</b>	<b>17 767 703</b>	<b>14 580 540</b>	<b>29 504 104</b>

#### 4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2016 un montant de 274 991 TND contre 262 827 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Ventes déchets et autres produits	44 783	44 293	57 384
Ristournes TFP	148 446	121 490	121 490
Location	65 887	60 122	120 243
Autres ristournes	15 875	36 922	32 869
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>274 991</b>	<b>262 827</b>	<b>331 986</b>

#### 4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 461 914 TND contre 494 994 TND au 30/06/2015 se détaillant Comme suit :

Autres Charges d'Exploitations			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Dotations Sur Provisions Stock	190 589	586 836	23 575
Dotations sur Provisions Créances	271 324	- 91 842	2 029
Dotations Provisions Actifs Courants	-	-	11 030
<b>Total</b>	<b>461 914</b>	<b>494 994</b>	<b>36 634</b>

#### 4.6 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 21 597 TND contre 163 393 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Autres charges financières	2 273	156 034	295 329
Frais bancaires	19 324	7 359	13 891
<b>Total</b>	<b>21 597</b>	<b>163 393</b>	<b>309 220</b>

#### 4.7. Produits des placements

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 3 853 054 TND contre un solde de 2 790 540 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Dividendes reçus	2 189 402	1 764 989	2 023 628
Intérêts créditeurs	132 699	66 791	205 949
Produits sur placement	1 530 953	956 681	2 106 055
Autres produits financiers	-	2 079	13 845
<b>Total</b>	<b>3 853 054</b>	<b>2 790 540</b>	<b>4 349 477</b>

#### 4.8. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à un montant de 388 857 TND contre 367 950 TND au 30/06/2015 se détaillant Comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Différence de règlement.	598	702	276 727
Produits non récurrent	209 698	132 606	285 263
Profits sur cession d'immobilisation	178 561	234 642	405 767
<b>Total</b>	<b>388 857</b>	<b>367 950</b>	<b>967 758</b>

#### 4.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2016 un montant de 118 419 TND contre 140 340 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Autres pertes	3 246	22 576	187 051
Différences de règlement et débours	43	696	3 065
Pénalités de retards	28 355	7 747	34 143
Dotation aux Provisions /Risques & charges	86 774	109 322	1 916 208
<b>Total</b>	<b>118 419</b>	<b>140 340</b>	<b>2 140 468</b>

#### 4.10. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 6 814 237 TND contre 6 189 900 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Charge d'impôt exigible	6 811 709	6 195 641	10 177 662
Charge d'impôt différée	2 528	-5 742	-98 023
<b>Total</b>	<b>6 814 237</b>	<b>6 189 900</b>	<b>10 079 639</b>

Tunis, 23 Août 2016,  
A l'attention des Actionnaires du groupe  
« ENNAKL AUTOMOBILES »  
La CHARGUIA II  
1080-Tunis

**RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2016**

Messieurs les Actionnaires,

***Rapport sur les états financiers consolidés établis conformément au référentiel IFRS***

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints, du groupe « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2016 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers consolidés font apparaître un total net de bilan consolidé de **282 813 755 TND**, un total des capitaux propres consolidés de **131 678 951 TND** et un résultat net consolidé bénéficiaire de **24 777 284 TND**.

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

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

***Responsabilité des auditeurs***

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

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

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** arrêtés au 30 Juin 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

### **Les co-commissaires aux Comptes :**

**Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA**  
**FMBZ – KPMG TUNISIE**  
**Managing Partner**

**Salah MEZIOU**  
**Cabinet Salah MEZIOU**  
**Managing Partner**

## **FCP VALEURS AL KAOUTHER**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015**

### **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Exercice clos au 31 Décembre 2015**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers du fonds commun de placement « FCP VALEURS AL KAOUTHER » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître :

- Un total du bilan de : 1 739 075 DT,
- Un actif net de : 1 680 261 DT,
- Un déficit de : 156 131 DT.

Ainsi que sur les vérifications des informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « FCP VALEURS AL KAOUTHER » comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

#### ***Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers :***

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

#### ***Responsabilité de l'auditeur :***

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 professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

***Opinion sur les états financiers :***

A notre avis les états financiers du fonds commun de placement « FCP VALEURS AL KAOUTHER », annexés au présent rapport, sont réguliers, sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 Décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et ce, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

***Vérifications et informations spécifiques :***

Conformément aux dispositions de l'Article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 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.

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.

Nous avons procédé à la vérification de la conformité de la composition du fonds avec les objectifs énoncés par le prospectus d'émission et le règlement intérieur ainsi que la vérification de la valeur liquidative. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarque particulière.

Tunis le 29 mars 2016,

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Salah MEZIOU**

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2015**  
**(En Dinars Tunisiens)**

	<b>NOTES</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>			
<b>PORTEFEUILLE TITRE</b>			
ACTIONS, VALEUR ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES	<b>AC1</b>	1 334 419	1 855 579
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>			
PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2 (a)</b>	348 564	334 330
DISPONIBILITES	<b>AC2 (b)</b>	42 586	127 565
<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>AC 3</b>	13 506	21 180
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 739 075</b>	<b>2 338 654</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
OPERATEURS CREDITEURS	<b>PA1</b>	8 392	12 536
AUTRES CREDITEURS DIVERS	<b>PA2</b>	50 422	6 075
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>58 814</b>	<b>18 611</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
CAPITAL	<b>CP1</b>	1 651 085	2 278 388
SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE	<b>CP2</b>	29 176	41 655
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>1 680 261</b>	<b>2 320 043</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>1 739 075</b>	<b>2 338 654</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2015**  
(En Dinars Tunisiens)

	NOTES	31/12/2015	31/12/2014
REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	<b>PR1</b>	53 987	86 275
REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	<b>PR2</b>	15 480	15 075
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>69 467</b>	<b>101 350</b>
CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	<b>CH1</b>	36 581	48 236
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>32 886</b>	<b>53 114</b>
AUTRES PRODUITS		188	87
AUTRES CHARGES	<b>CH2</b>	5 502	6 612
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>27 572</b>	<b>46 589</b>
REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1 604	-4 934
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>29 176</b>	<b>41 655</b>
REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION(Annulation)		-1 604	4 934
VARIATION DES PLUS (OU MOINS)VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		64 545	115 381
PLUS (OU MOINS)VALUES REALISEES SUR CESSIONS DE TITRES		-246 755	-164 357
FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-1 493	-1 680
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-156 131</b>	<b>-4 067</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 DECEMBRE 2015**  
(En Dinars Tunisiens)

	31/12/2015	31/12/2014
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>-156 131</b>	<b>-4 067</b>
a- Résultat d'exploitation	27 572	46 589
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	64 545	115 381
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-246 755	-164 357
d- Frais de négociation de titres	-1 493	-1 680
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TRANSACTION SUR LE CAPITAL</b>		
<b><i>a- souscriptions</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital	0	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	0
Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice	0	0
Droits d'entrée	0	0
<b><i>b- Rachats</i></b>	<b>-483 651</b>	<b>-418 352</b>
Capital	-491 083	-427 484
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 364	11 340
Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice	1 604	-4 934
Droits de sortie	3 464	2 726
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-639 782</b>	<b>-422 419</b>
<b><i>Actif Net</i></b>		
a- En début d'exercice	2 320 043	2 742 462
b- En fin d'exercice	1 680 261	2 320 043
<b><i>Nombre de parts</i></b>		
a- En début d'exercice	24 775	29 404
b- En fin d'exercice	19 435	24 775
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>86,455</b>	<b>93,644</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-7,68%</b>	<b>0,40%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **PRESENTATION DU FONDS :**

« FCP VALEURS AL KAOUTHER » est un fonds commun de placement islamique de type capitalisation appartenant à la catégorie des fonds mixtes dont la structure est composée d'actions et de placements monétaires. Il est destiné au public qui cherche en plus des avantages de la gestion collective, la garantie de la conformité du placement aux règles de finance islamique admise par le comité de contrôle charaïque. Ce fonds a été créé le 16 Août 2010 à l'initiative de « Tunisie Valeurs » et de « Amen Bank ». Il a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, le 17 Mars 2010.

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

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 1 000 parts de 100 DT chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de sa date de constitution.

Le dépositaire de ce fonds est l'Amen Bank. Le gestionnaire est Tunisie Valeurs.

### ***NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :***

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable tunisien et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Les états financiers comportent :

- Le bilan ;
- L'état de résultat ;
- L'état de variation de l'actif net ;
- Les notes aux états financiers.

### ***NOTE 2 : PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :***

La comptabilité de « FCP VALEURS AL KAOUTHER » est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- Journaux des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

### ***NOTE 3 : EXERCICE SOCIAL :***

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre de chaque année.

### ***NOTE 4 : 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 peuvent être résumés comme suit :

#### **4.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

Les dividendes relatifs aux actions admises à la cote, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les revenus des placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus en net de retenues à la source.

#### **4.2 Evaluation des placements en actions admises à la cote:**

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la valeur de 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 en bourse à la date du 31 Décembre 2015 ou à la date antérieure la plus récente. Toutefois, suite aux problèmes rencontrés par la société Syphax Airlines, les actions Syphax Airlines ont été évaluée à une valeur nulle.

#### **4.3 Evaluation des placements monétaires :**

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

#### **4.4 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 prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### **4.5 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice**

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

#### **NOTE 5 : REGIME FISCAL :**

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements de capitaux mobiliers, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%. Ces revenus sont portés au niveau de l'état de résultat en net de retenues à la source.

#### **NOTE 6 : ORIENTATION DE PLACEMENT :**

Le FCP VALEURS AL KAOUTHER étant un fonds de capitalisation, son principal objectif serait de réaliser un rendement supérieur à 4% par an. En application du décret N° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPC, la structure du fonds est composée par :

- Minimum de 50% de l'actif en actions de sociétés cotées en bourse,
- Maximum de 30% de l'actif en placement monétaires,
- 20% de l'actif en liquidité.

**NOTES 7 : NOTES AU BILAN ET A L'ETAT DE RESULTAT :****AC1- ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHEES :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	Plus/Moins-value latente	% Actif net
<b>Action et droits rattachés</b>					
ADWYA	15 700	79 351	99 255	19 905	5,91%
ADWYA DA 2015 -1/12	15 700	6 613	7 536	923	0,45%
CELLCOM	3 500	29 372	29 222	-150	1,74%
CITY CARS	7 256	81 545	96 527	14 982	5,74%
DELICE HOLDING	215	3 330	2 852	-478	0,17%
ENNAKL AUTOMOBILES	10 700	119 461	125 061	5 600	7,44%
EURO-CYCLES	4 375	66 393	149 349	82 956	8,89%
G.I.F	5 789	31 779	13 668	-18 112	0,81%
I.C.F	464	12 597	12 296	-301	0,73%
MPBS	25 000	149 148	127 349	-21 799	7,58%
NEW BODY LINE	18 954	157 607	140 942	-16 665	8,39%
SIAME	45 000	165 558	102 195	-63 363	6,08%
SOTETEL	390	3 187	462	-2 725	0,03%
SOTIPAPIER	40 824	200 274	159 295	-40 978	9,48%
SOTUVER	25 011	129 630	72 382	-57 248	4,31%
SYPHAX AIRLINES	2 702	25 228	0	-25 228	0,00%
TELNET HOLDING	30 126	235 339	102 338	-133 001	6,09%
TPR	30 000	159 823	93 690	-66 133	5,58%
<b>TOTAL</b>	<b>281 706</b>	<b>1 656 235</b>	<b>1 334 419</b>	<b>-321 814</b>	<b>79,42%</b>

\*Les plus ou moins-values potentielles arrêtées au 31 Décembre 2015 se détaillent comme suit :

	Montant en DT
Plus (ou moins) value potentielles arrêtées au 31 Décembre 2014	-386 359
Variation des plus ou moins-values potentielles relatives à l'exercice 2015	64 545
<b>Plus (ou moins) values potentielles arrêtées au 31 Décembre 2015</b>	<b>-321 814</b>

Les entrées en portefeuille titres se détaillent comme suit :

Acquisitions	Coût d'acquisition
- Actions cotées	162 482
- Titres OPCVM	0
<b>TOTAL</b>	<b>162 482</b>
Détachements de droits	Valeur Théorique
Droits d'attributions	15 527
Droits préférentiels de souscription	0

Les sorties du portefeuille titres se détaillent comme suit :

	Coûts d'acquisition	Prix de cession	Moins-values réalisées
- actions cotées	701 095	457 344	-243 751
-Titres OPCVM	47 056	44 070	-2 986
- Droits	35	17	-18
<b>TOTAL</b>	<b>748 186</b>	<b>501 431</b>	<b>-246 755</b>

La variation du portefeuille en coût d'acquisition se présente comme suit:

Désignation	Coût d'acquisition
<b>Portefeuille au 31/12/2014</b>	<b>2 241 938</b>
Acquisition actions cotées	162 482
Cessions actions cotées	-701 095
Cessions titres OPVCM	-47 056
Cessions droits d'attributions	-35
<b>Portefeuille au 31/12/2015</b>	<b>1 656 235</b>

#### **AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent au 31/12/2015 à 391 150DT et sont composés de :

	31/12/2015	31/12/2014	Variations
Placements monétaires(a)	348 564	334 330	14 234
Disponibilités (b)	42 586	127 565	-84 979
<b>TOTAL</b>	<b>391 150</b>	<b>461 895</b>	<b>-70 745</b>

#### **AC2 (a) – PLACEMENTS MONETAIRES :**

	Placements	Rendement Net au 31/12/2015	Total	% de l'actif net
Placement« Istithmar Zitouna » du 09/07/2015 au 09/01/2016	341 000	7 564	348 564	20,74%
<b>TOTAL</b>	<b>341 000</b>	<b>7 564</b>	<b>348 564</b>	<b>20,74%</b>

#### **AC2 (b) – LES DISPONIBILITES :**

Les disponibilités s'élèvent à 42 586DT au 31/12/2015 contre un solde de 127 565DT au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/2015	31/12/2014	Variations
AMEN BANK	42 536	126 494	-83 958
BANQUE ZITOUNA	50	1 071	-1 021
<b>TOTAL</b>	<b>42 586</b>	<b>127 565</b>	<b>-84 979</b>

### **AC3 – AUTRES ACTIFS :**

Ce poste représente le produit de la cession de 1 934 titres ONE TECH HOLDING non encore encaissés au 31/12/2015 qui s'élève à 13 506 DT.

### **PA 1- OPERATEURS CREDITEURS :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variations</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	6 905	9 562	-2 657
Rémunération du dépositaire à payer	1 487	2 974	-1 487
<b>TOTAL</b>	<b>8 392</b>	<b>12 536</b>	<b>-4 144</b>

### **PA 2- AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variations</b>
Redevances CMF	141	195	-54
Rémunération du CAC	3 027	3 424	-397
Achat de titres à régler	46 810	2 456	44354
Etat impôts et taxes retenues à la source	444	0	444
<b>TOTAL</b>	<b>50 422</b>	<b>6 075</b>	<b>44 347</b>

### **CP1- CAPITAL :**

#### **Capital au 31/12/2014**

Montant	2 278 388
Nombre de titres	24 775
Nombre de porteurs de parts	52

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre de nouveaux porteurs de parts	0

#### **Rachats effectués**

Montant	-491 083
Nombre de titres rachetés	5340
Nombre de porteurs de parts sortants	6

#### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins)values potentielles sur titres	64 545
Plus-values réalisées sur cessions de titres	11 225
Moins-values réalisées sur cessions de titres	-257 980

Sommes capitalisables des exercices antérieurs	41 655
Commission / transactions	-740
CTB / transactions	-753
Droit de sortie	3 464
Régularisation des sommes non distribuables (i)	2 364

### **Capital au 31-12-2015**

Montant	1 651 085
Nombre de titres	19 435
Nombre de porteurs de parts	46

<b>(i) Régularisation des sommes non distribuables</b>	
Régularisation des sommes non distribuables /souscription	0
Régularisation des sommes non distribuables /rachat	2 364
<b>Total</b>	<b>2 364</b>

### **CP2 – SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE :**

Les sommes capitalisables correspondent aux résultats capitalisables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachat de parts.

Le solde de ce poste s'élève à 29 176 DT et se détaille comme suit :

	31/12/2015	31/12/2014	Variations
Résultat capitalisable de l'exercice	27 572	46 589	-19 017
Régularisation des sommes capitalisable de l'exercice			
* sur les souscriptions	0	0	0
* sur les rachats	1 604	-4 934	6 538
<b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>29 176</b>	<b>41 655</b>	<b>-12 479</b>

### **PR 1- REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	Dividendes reçus	
	2015	2014
NEW BODY LINE	7 961	8 423
TPR	6 555	10 241
SOTIPAPIER	5 775	12 500
MPBS	5 405	6 600
ENNAKL AUTOMOBILES	5 000	8 600
CITY CARS	4 965	4 474
EURO CYCLES	4 563	0

SIAME	4 500	8 812
ADWYA	4 104	3 500
SOTUVER	3 500	5 734
I.C.F	603	446
ONE TECH HOLDING	435	2 310
ESSOUKNA	364	3 500
G.I.F	258	3 355
TELNET HOLDING	0	7 340
I.C.F NS 2012 4/4	0	441
<b>TOTAL</b>	<b>53 987</b>	<b>86 275</b>

## **PR2- LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 15 480DT contre un solde de 15 075 DT au 31/12/2014 et correspond aux revenus des placements "Istithmar Zitouna" nets de retenue à la source libératoire de 20%.

## **CH 1 – CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément au règlement intérieur du FCP VALEURS AL KAOUTHER.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2015 à 36 581 DT contre un total de 48 236DT au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variations</b>
Rémunération du gestionnaire	30 681	42 336	-11 655
Rémunération du dépositaire	5 900	5 900	0
<b>TOTAL</b>	<b>36 581</b>	<b>48 236</b>	<b>-11 655</b>

## **CH2 – AUTRES CHARGES :**

Le solde de ce poste s'élève à 5 502 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 6 612 DT au 31 Décembre 2014, et se détaille comme suit :

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variations</b>
Rémunération du CAC	3 173	3 608	-435
Redevances CMF	1 878	2 580	-702
Autres (frais bancaires et droit de timbres)	451	424	27
<b>TOTAL</b>	<b>5 502</b>	<b>6 612</b>	<b>-1 110</b>

## **NOTE 8 : AUTRES INFORMATIONS**

### ***a) Données par part et ratios pertinents :***

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Revenus des placements	3,574	4,091	3,150	1,857
Charges de gestion des placements	-1,882	-1,947	-1,921	-1,603
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1,692</b>	<b>2,144</b>	<b>1,229</b>	<b>0,254</b>
Autres produits	0,010	0,003	0,006	0,006
Autres charges	-0,283	-0,267	-0,244	-0,230
<b>Résultat d'exploitation(1)</b>	<b>1,419</b>	<b>1,880</b>	<b>0,991</b>	<b>0,030</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,083	-0,199	-0,071	-1,269
<b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>1,501</b>	<b>1,681</b>	<b>0,920</b>	<b>-1,239</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	3,321	4,657	-11,776	-5,255
Plus ou moins-values réalisés sur cession de titres	-12,696	-6,634	-0,033	2,754
Frais de négociation de titres	-0,077	-0,068	-0,119	-0,195
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>-9,452</b>	<b>-2,045</b>	<b>-11,928</b>	<b>-2,696</b>
Résultat net de l'exercice (1)+(2)	-8,034	-0,165	-10,937	-2,666
Droits de sortie	0,178	0,110	0,289	0,049
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-9,274</b>	<b>-1,935</b>	<b>-11,639</b>	<b>-2,647</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,584	0,629	0,719	8,352
Sommes non distribuable de l'exercice	-8,690	-1,306	-10,920	5,705
Valeur liquidative	86,455	93,645	93,268	103,269
<b>Ratios de gestion des placements</b>				
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,94%	1,87%	1,81%*	2,01%*
Autres charges / actif net moyen	0,29%	0,26%	0,23%*	0,29%*
Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen	1,55%	1,62%	0,86%*	-1,55%*
Actif net moyen	1 884 129	2 577 830	3 125 437	2 651 611

\* Pourcentages retraités pour besoin de comparabilité.

### **b) Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de « FCP Valeurs AL KAOUTHER » est confiée à « Tunisie Valeurs ». Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,5% HT de l'actif employé en actions et 1% HT du reste de l'actif.

En outre, le gestionnaire reçoit une commission de surperformance au cas où le Fonds réaliserait un rendement supérieur à 4% par an. Cette commission de surperformance est calculée, après déduction de tous les frais et les commissions, sur la base de 15% (H.T) de la différence entre le taux de rendement réalisé et le taux de rendement de 4%.

« AMEN BANK », assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,05% HT de l'actif net avec un minimum de cinq milles dinars et un maximum de quinze mille dinars hors taxes.

**c) Structure de l'actif**

La structure du fonds commun de placements « FCP VALEURS AL KAOUTHER » est composé au 31/12/2015 par :

- 76.73% de l'actif en actions, valeurs assimilées et droits rattachés,
- 20.04% de l'actif en placements monétaires,
- 3.23 % de l'actif en liquidité et équivalent de liquidité.

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ (اللَّهُمَّ صَلِّ وَسَلِّمْ وَارْحَمْنَا مُحَمَّدًا وَعَالِيَهُ أَكْرَامًا وَصَحْبَهُ  
أَبْرَارًا) ٢٠١٥

سعادة الأستاذ محمد فاضل عبد الكافي الموقر

المدير العام للمؤسسة التونسية للأوراق المالية.

الموضوع : التقرير الشرعي لنشاط مؤسستكم (الكوثر) عن عام (2015) -

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته . أما بعد .

فإنه يسعدنا أن نعرض عليكم التقرير الشرعي الذي استخلصناه من المتابعة المتواصلة مع إطارات ( الكوثر ) طيلة العام الإداري المنقضي في < 2015/12/31 > ومن التأمل في القوائم المالية التي أعدها السيد صلاح المزيو . ومن التقارير السداسية التي قامت بها الرقابة الشرعية الداخلية. وإن تقريرنا هذا يؤكد أن سلامة ما جاء في الحسابات هو من متعلقات الذين أعدها. وتحدد مهمتنا في الناحية الشرعية من النشاط. وفي هذا الإطار فإننا نسجل ما يلي:

أولا : نؤكد القرارات التي قدمتها اللجنة في اجتماعها المنعقد (2015/4/01) ونذكر بأن من القرارات أن شركة نيو بودي لاين والشركة التونسية للبلور وشركة الصناعات الكيماوية للفليور ، أنها وإن كانت لا تستجيب للمعايير الضابطة للتعامل معها ، إلا أن وضعها المالي الحقيقي من المؤمل أن يكون موافقا للمعايير في المستقبل. ولذا كان القرار أن لا نحكم بإخراجها من دائرة المؤسسات المقبولة في الحال ونستأني بها مع الرقابة الحذرة . وقد راعى القرار الوضع الاقتصادي واجتماعيا في تونس. ولذا فإنه من المؤكد متابعة أوضاعها اليوم. واتخاذ القرار المناسب نهائيا.

ثانيا: لما كان كشف نشاط كل شركة حسب المعايير، أظهر أن أرباح بعضها هو حاصل واردات ربوية ، فإنه يتعين ضبط ذلك بدقة و صرفه في المصالح العامة .

هذا وإنه وإن كانت النتائج بصفة عامة سلبية، فإن ذلك يعود إلى الأوضاع الاقتصادية والأمنية والاجتماعية، التي لم تستقر بعد، والتي جعلت الخوف والحذر الشديد وعدم وضوح الرؤية المستقبلية، يسيطر على الناس. وأملنا أن يحول الله أحوالنا إلى ما هو خير وأفضل. وأن يبعث الأمل في النفوس.

والله نسأل ختاماً أن يكتب لكم التوفيق والتأييد ، وأن يعينكم بقوة منه وبنجح التسديد . فإنه الكريم المتفضل العزيز المجيد . والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته ختاماً كبده.

**محمد المختار السلامي**

رئيس الهيئة الشرعية

**منير قراجة**

عضو الهيئة الشرعية

**محمد النوري**

عضو الهيئة الشرعية

