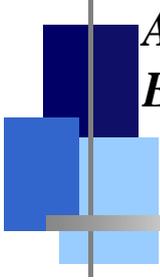


Société Tunisienne d'Investissement à Capital risque

« TUNINVEST-SICAR »



**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2013**

 **Delta**
Consult
Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre

Immeuble SAADI – Tour CD 2ème étage – Bureaux n° 7 et 8 – Menzah IV – 1082 – Tunis
Tél : (+216) 71 755 035 – Fax : 71 718 347 - E-mail : cabinet@deltacconsult.com.tn

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA SOCIETE TUNINVEST SICAR**

1 - En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 22 Mai 2013 et en application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'investissement à capital risque « TUNINVEST – SICAR » pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2013.

2 - Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **TUNINVEST SICAR**, comprenant le bilan au 30 Juin 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

4 - Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des 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.

5 - La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1^{er} janvier 1998 au 31 décembre 2007.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2008 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.752.662 dont D : 1.230.939 de pénalités.

La société a formulé son opposition en janvier 2009 quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu les observations et arguments présentés par la société touchant des questions de fond et concernant notamment le champ d'intervention de la SICAR, la période de prescription retenue et la prise en compte des moins-values effectives dans le calcul du résultat imposable.

La société a reformulé son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en juin 2009.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société en septembre 2010 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.743.838 dont D : 1.222.115 de pénalités. Cet arrêté a fait l'objet d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis qui a désigné un expert judiciaire pour examiner les dossiers de participations, objet du litige.

Ainsi, le risque réel associé à cette situation ne peut être déterminé qu'avec le dénouement définitif de l'affaire.

6 - Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **TUNINVEST SICAR** arrêtés au 30 Juin 2013, 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.

Tunis, le 30 Juillet 2013

DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH

SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT

TUNINVEST – SICAR

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord
Tunis

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETES AU 30 JUIN 2013

SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT

TUNINVEST – SICAR

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord
Tunis

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2013

INDEX

| | <u>Page</u> |
|---|-------------|
| <u>BILAN</u> | 1 |
| <u>ETAT DE RESULTAT</u> | 2 |
| <u>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</u> | 3 |
| <u>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</u> | |
| Note 1 : Présentation de la société | 4 |
| Note 2 : Principes et méthodes comptables appliqués | 6 |
| Note 3 : Immobilisations financières | 7-9 |
| Note 4 : Autres actifs courants | 10 |
| Note 5 : Placements et autres actifs financiers | 11 |
| Note 6 : Capitaux propres | 12 |
| Note 7 : Autres passifs courants | 13 |
| Note 8 : Revenus des titres | 13 |
| Note 9 : Autres revenus | 14 |
| Note 10 : Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières | 14 |
| Note 11 : Autres charges d'exploitation | 14 |
| Note 12 : Variation des autres passifs courants | 15 |
| Note 13 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 15 |

**SOCIETE TUNISIENNE
D'INVESTISSEMENT
TUNINVEST - SICAR**

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord
- Tunis

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2013

(Montants exprimés en dinars)

| | Notes | 30 Juin | | 31 | Notes | 30 Juin | | 31 |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|-------|-----------|-----------|-----------|
| | | 2013 | 2012 | Décembre | | 2013 | 2012 | Décembre |
| | | | | 2012 | | | | 2012 |
| ACTIFS | | | | | | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | | | | |
| Immobilisations financières | | 3 428 354 | 3 828 009 | 3 428 354 | | | | |
| Moins : provisions | | (860 100) | (860 100) | (860 100) | | | | |
| | 3 | <u>2 568 254</u> | <u>2 967 909</u> | <u>2 568 254</u> | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | <u>2 568 254</u> | <u>2 967 909</u> | <u>2 568 254</u> | | | | |
| ACTIFS COURANTS | | | | | | | | |
| Autres actifs courants | 4 | 637 701 | 661 054 | 543 975 | | | | |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 5 905 993 | 5 741 431 | 6 821 870 | | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | 3 617 | 2 844 | 383 | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | <u>6 547 311</u> | <u>6 405 329</u> | <u>7 366 228</u> | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | | <u>9 115 565</u> | <u>9 373 238</u> | <u>9 934 482</u> | | | | |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | | | | |
| Capital social | | | | | | 966 000 | 966 000 | 966 000 |
| Réserves | | | | | | 483 000 | 483 000 | 483 000 |
| Résultats reportés | | | | | | 6 053 217 | 6 395 878 | 6 395 878 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | <u>7 502 217</u> | <u>7 844 878</u> | <u>7 844 878</u> | | | | |
| Résultat de la période | | 148 537 | 153 742 | 623 339 | | | | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 6 | <u>7 650 754</u> | <u>7 998 620</u> | <u>8 468 217</u> | | | | |
| PASSIFS | | | | | | | | |
| PASSIFS COURANTS | | | | | | | | |
| Autres passifs courants | 7 | 1 464 811 | 1 374 618 | 1 466 265 | | | | |
| TOTAL DES PASSIFS | | <u>1 464 811</u> | <u>1 374 618</u> | <u>1 466 265</u> | | | | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | <u>9 115 565</u> | <u>9 373 238</u> | <u>9 934 482</u> | | | | |

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT
TUNINVEST - SICAR**

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord - Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | <u>Notes</u> | <u>30 Juin</u> | | <u>31</u> <u>Décembre</u> |
|--|--------------|----------------|----------------|------------------------------|
| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2012</u> |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Revenus des titres | 8 | 210 211 | 245 758 | 822 162 |
| Autres revenus | 9 | 36 | 4 002 | 7 998 |
| <u>Total des produits d'exploitation</u> | | <u>210 247</u> | <u>249 760</u> | <u>830 160</u> |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Charges nettes sur cession de titres | 10 | 21 106 | 43 230 | 23 888 |
| Autres charges d'exploitation | 11 | 39 764 | 52 538 | 182 103 |
| <u>Total des charges d'exploitation</u> | | <u>60 870</u> | <u>95 768</u> | <u>205 991</u> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>149 377</u> | <u>153 992</u> | <u>624 169</u> |
| Produits (Charges) financier(e)s net(te)s | | (630) | - | - |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | <u>148 747</u> | <u>153 992</u> | <u>624 169</u> |
| Impôts sur les sociétés | | (210) | (250) | (830) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | <u>148 537</u> | <u>153 742</u> | <u>623 339</u> |

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT
TUNINVEST - SICAR**

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord - Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

| | | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|-------|--------------|------------------|------------------|
| | Notes | 2013 | 2012 | 2012 |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | |
| Résultat net | | 148 537 | 153 742 | 623 339 |
| Ajustements pour : | | | | |
| Plus values sur cessions d'immobilisations financières | | - | - | (320 132) |
| Variations des : | | | | |
| Autres actifs courants | 4 | (93 726) | (49 725) | 67 354 |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 915 877 | 725 326 | (403 837) |
| Autres passifs courants | 12 | (1 454) | (5 107) | 86 540 |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation | | 969 234 | 824 236 | 53 264 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 13 | - | - | 768 511 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement | | - | - | 768 511 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Dividendes et autres distributions | 6 | (966 000) | (966 000) | (966 000) |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | | (966 000) | (966 000) | (966 000) |
| Variation de trésorerie | | 3 234 | (141 764) | (144 225) |
| Trésorerie au début de la période | | 383 | 144 608 | 144 608 |
| Trésorerie à la clôture de la période | | 3 617 | 2 844 | 383 |

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action.
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.
- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.
- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 mai 2007 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 6.279.000 à D : 4.830.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 6,500 dinars à 5,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,500 Dinars par action.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2010 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 4.830.000 à D : 1.932.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 5,000 dinars à 2,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 3,000 Dinars par action.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 17 juin 2011 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 1.932.000 à D : 966.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 2,000 dinars à 1,000 Dinar et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinar par action.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995, n° 2001-83 du 24 juillet 2001, n°2001-91 du 7 Août 2001, n° 2003-80 du 29 Décembre 2003 et n° 2008-78 du 22 Décembre 2008 et le décret-loi n°2011-99 du 21 octobre 2011.

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

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable les plus values provenant des opérations de cession ou de rétrocession des titres qui remplissent les conditions suivantes :

- Les actions et les parts sociales souscrites ou acquises dans le cadre du paragraphe I de l'article 48 nonies du code de l'IRPP et de l'IS, lorsque la cession ou la rétrocession a lieu après l'expiration de la cinquième année suivant celle de leur acquisition, et ce, dans la limite de 50% de la plus value réalisée ;
- Les actions et les parts sociales souscrites ou acquises dans le cadre du paragraphe III de l'article 48 nonies du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel à la taxe sur la valeur ajoutée.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états intermédiaires par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2012.

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| Titres de participation | 2 928 254 | 3 327 909 | 2 928 254 |
| Titres immobilisés | 500 100 | 500 100 | 500 100 |
| Montant brut | <u>3 428 354</u> | <u>3 828 009</u> | <u>3 428 354</u> |
| A déduire : | | | |
| Provisions | (A) (860 100) | (860 100) | (860 100) |
| Montant net | <u>2 568 254</u> | <u>2 967 909</u> | <u>2 568 254</u> |

A/ PROVISIONS

L'analyse des provisions se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| - Provisions sur titres de participation | 600 000 | 600 000 | 600 000 |
| - Provisions sur titres immobilisés | 260 100 | 260 100 | 260 100 |
| | <u>860 100</u> | <u>860 100</u> | <u>860 100</u> |

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2013

I- Titres de participation

| <u>Emetteur</u> | <u>Nombre de titres</u> | <u>Valeur nominale</u> | <u>Cours moyen d'achat</u> | <u>Valeur d'acquisition</u> | <u>Type de transaction</u> | <u>% détenu</u> |
|---|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--|---------------------|
| * Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI" | 124 032 | 10,000 | 4,031 | 500 000 | Souscription et actions gratuites | 26,39% |
| * Société TUNISAVIA | 302 606 | 10,000 | 3,725 | 1 127 185 | Achat en bourse et actions gratuites | 14,19% |
| * Société Industrielle de Lingerie "SIL" | 39 900 | 10,000 | 13,659 | 545 000 | Souscription, achat en bourse et actions gratuites | 22,16% |
| * Société Hydrosol Fondation | 9 752 | 100,000 | 23,185 | 226 097 | Souscription, achat en bourse et actions gratuites | 17,74% |
| * Société AMI Commerciale | 10 000 | 10,000 | 10,000 | 100 000 | Souscription | 6,67% |
| * Société TUNIFRESH | 50 | 100,000 | 100,000 | 5 000 | Souscription | 1,72% |
| * Société FUCHI-KA | 5 000 | 10,000 | 10,000 | 50 000 | Souscription | 13,33% |
| * Société PC RETAIL OUTLET | 1 | 100,000 | 100,000 | 100 | Souscription | 0,10% |
| * Société IGL DISTRIBUTION | 1 | 100,000 | 100,000 | 100 | Souscription | 0,01% |
| * Société SOTUPA | 72 347 | 5,000 | 4,147 | 300 000 | Souscription et actions gratuites | 8,41% |
| * Société Informatique et Génie Logiciel Industrie | 33 828 | 5,000 | 2,210 | 74 772 | Souscription et actions gratuites | 3,45% |
| | | | | 2 928 254 | | |

ETATS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2013 (SUITE)

II- Titres Immobilisés

| <u>Emetteur</u> | <u>Nature du titre</u> | <u>Nombre de titres</u> | <u>Valeur nominale</u> | <u>Cours moyen d'achat</u> | <u>Valeur d'acquisition</u> | <u>Type de transaction</u> |
|--|-----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| * Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland" | Obligation convertible | 30 000 | 10,000 | 10,000 | 300 000 | Souscription |
| * Société Les grands magasins spécialisés "GSM" | Action | 15 010 | 10,000 | 10,000 | 150 100 | Souscription et achat en bourse |
| * Société FUCHI-KA | Certificat d'investissement | 5 000 | 10,000 | 10,000 | 50 000 | Souscription |
| <u>Total des titres immobilisés</u> | | | | | <u>500 100</u> | |

Note 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre | Variation |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 | |
| - Etat, impôts différés | 234 733 | 235 499 | 234 936 | 203 |
| - Etat, TVA à reporter | 166 | 114 | 166 | - |
| - Avance de 20% sur le montant de la taxation | 304 345 | 304 345 | 304 345 | - |
| - VISUAL 2 M Industrie | 149 656 | 149 656 | 149 656 | - |
| - FUCHI-KA | 116 000 | 116 000 | 116 000 | - |
| - Autres comptes débiteurs | 14 408 | 14 458 | 14 258 | (150) |
| - Produits à recevoir (a) | 122 328 | 144 929 | 33 595 | (88 733) |
| - Charges constatées d'avances | 5 046 | 5 034 | - | (5 046) |
| <u>Montant brut</u> | <u>946 682</u> | <u>970 035</u> | <u>852 956</u> | <u>(93 726)</u> |
| A déduire | | | | |
| - Provisions (b) | (308 981) | (308 981) | (308 981) | |
| <u>Montant net</u> | <u>637 701</u> | <u>661 054</u> | <u>543 975</u> | |

(a) Le montant de D : 122.328, correspond principalement aux dividendes décidés par les assemblées générales ordinaires des sociétés dans lesquelles la société TUNINVEST-SICAR détient des participations.

(b) Les provisions se détaillent comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| - Provisions Prêt VISUAL 2M Industrie | 149 656 | 149 656 | 149 656 |
| - Provisions Prêt FUCHI-KA | 116 000 | 116 000 | 116 000 |
| - Provisions intérêts prêt VISUAL 2M Industrie | 41 934 | 41 934 | 41 934 |
| - Autres | 1 391 | 1 391 | 1 391 |
| <u>Total</u> | <u>308 981</u> | <u>308 981</u> | <u>308 981</u> |

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre | Variation |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 | |
| - Échéances à moins d'un an sur créances immobilisées HYDROSOL | 48 725 | 97 449 | 48 725 | |
| - Actions | 744 | 744 | 744 | |
| - Titres SICAV | | | | |
| * Tunisie Sicav | 4 612 773 | 4 480 368 | 5 511 020 | 898 247 |
| * Amen première | 1 217 779 | 1 137 718 | 1 235 778 | 17 999 |
| * Sicav Amen | 17 060 | 16 469 | 16 763 | (297) |
| * Amen Trésor | 8 912 | 8 683 | 8 840 | (72) |
| <u>TOTAL</u> | <u>5 905 993</u> | <u>5 741 431</u> | <u>6 821 870</u> | <u>915 877</u> |

Note 6**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES****PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2013**

(Montants exprimés en dinars)

| | Capital social | Réserve légale | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------|
| Solde au 31 Décembre 2011 | 966 000 | 483 000 | 5 884 146 | 1 477 732 | 8 810 878 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 15 Mai 2012 | | | 1 477 732 | (1 477 732) | - |
| Distribution Dividendes | | | (966 000) | | (966 000) |
| Résultat de la période close le 30 Juin 2012 | | | | 153 742 | 153 742 |
| Solde au 30 Juin 2012 | 966 000 | 483 000 | 6 395 878 | 153 742 | 7 998 620 |
| Résultat de la période close le 30 Juin 2012 (annulation) | | | | (153 742) | (153 742) |
| Bénéfice net de l'exercice 2012 | | | | 623 339 | 623 339 |
| Solde au 31 Décembre 2012 | 966 000 | 483 000 | 6 395 878 | 623 339 | 8 468 217 |
| Affectations approuvées par l'AGO du 22 Mai 2013 | | | 623 339 | (623 339) | - |
| Distribution des Dividendes | | | (966 000) | | (966 000) |
| Résultat de la période close le 30 Juin 2013 | | | | 148 537 | 148 537 |
| Solde au 30 Juin 2013 | 966 000 | 483 000 | 6 053 217 | 148 537 | 7 650 754 |

Note 7 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre | Variation |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 | |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | | | | |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 2 721 | 3 161 | 3 373 | (652) |
| - Avances reçues sur cessions des immobilisations financières | 240 000 | 240 000 | 240 000 | - |
| - Diverses Charges à payer (a) | 1 214 485 | 1 127 046 | 1 218 482 | (3 997) |
| - Créiteurs divers | 7 605 | 4 411 | 4 410 | 3 195 |
| <u>Total</u> | <u>1 464 811</u> | <u>1 374 618</u> | <u>1 466 265</u> | <u>(1 454)</u> |

(a) Les montants enregistrés sous cette rubrique englobent principalement et pour un total de D : 1.205.609 la rémunération variable de la société "Tuninvest Finance Group", relative aux exercices 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 et au premier semestre de l'exercice 2013 et qui est fonction du rendement effectif des capitaux investis.

Note 8 : REVENUS DES TITRES

L'analyse des revenus des titres se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | | | |
| - Dividendes des titres de participation | 89 363 | 107 426 | 294 663 |
| - Dividendes des titres SICAV | 40 843 | 74 734 | 74 734 |
| - Plus values sur cession de titres de participation | - | - | 320 132 |
| - Plus values sur titres SICAV | 80 005 | 63 598 | 132 633 |
| <u>Total</u> | <u>210 211</u> | <u>245 758</u> | <u>822 162</u> |

Note 9 : AUTRES REVENUS

Les autres revenus englobent :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|---------------------------------|-----------|--------------|--------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| - Intérêts des comptes courants | 36 | 115 | 202 |
| - Revenus des créances | - | 3 887 | 7 796 |
| <u>Total</u> | <u>36</u> | <u>4 002</u> | <u>7 998</u> |

Note 10 : CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE TITRES

Le détail des charges nettes sur cessions de titres se présente comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| - Moins value réalisées sur cession des titres SICAV | 21 106 | 21 595 | 23 882 |
| - Moins value latentes sur titres SICAV | - | 21 635 | - |
| - Moins value de cession sur titres cotés | - | - | 6 |
| <u>Total</u> | <u>21 106</u> | <u>43 230</u> | <u>23 888</u> |

Note 11 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|---|---------------|---------------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 20 664 | 32 947 | 135 885 |
| - Publicités, publications et relations publiques | 495 | 2 087 | 3 310 |
| - Frais de négociation des titres | 4 094 | 4 080 | 26 725 |
| - Services bancaires et assimilés | 68 | 69 | 168 |
| - Jetons de présence | 12 000 | 11 000 | 11 000 |
| - T.C.L | 420 | 499 | 1 661 |
| - Cotisations et dons | 1 500 | 1 500 | 3 000 |
| - Droit d'enregistrement et de timbre | 520 | 350 | - |
| - Autres charges | 3 | 6 | 354 |
| <u>Total</u> | <u>39 764</u> | <u>52 538</u> | <u>182 103</u> |

Note 12 : VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS

la variation des autres passifs courants se détaille comme suit :

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|---|----------------|----------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| - Total des autres passifs courants au 30/06/2013 | 1 464 811 | - | - |
| - Total des autres passifs courants au 30/06/2012 | | 1 374 618 | - |
| - Total des autres passifs courants au 31/12/2012 | (1 466 265) | - | 1 466 265 |
| - Total des autres passifs courants au 31/12/2011 | - | (1 379 725) | (1 379 725) |
| | <u>(1 454)</u> | <u>(5 107)</u> | <u>86 540</u> |

Note 13 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| | 30 Juin | | 31 Décembre |
|---|----------|----------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2012 |
| - Total créances immobilisées au 31/12/2011 | - | 48 724 | 48 724 |
| - Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2013 | (48 725) | - | - |
| - Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2012 | 48 725 | - | (48 725) |
| - Total des échéances à moins d'un an au 30/06/2012 | - | (97 449) | - |
| - Total des échéances à moins d'un an au 31/12/2011 | - | 48 725 | 48 725 |
| - Cession des actions SOMATRAL | - | - | 719 687 |
| - Cession des actions SOMATRAL COMMERCIAL | - | - | 100 |
| Total | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>768 511</u> |