



Bulletin Officiel

N° 4510 Vendredi 27 Décembre 2013

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

COMMUNIQUE DU CMF

TRANSFERT DU SIEGE SOCIAL DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER – CMF - 2

CALENDRIER DU DEPOUILLEMENT ET DU DENOUEMENT DE L'OPERATION D'INTRODUCTION EN BOURSE DE LA SOCIETE «SAH TUNISIE» 2

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME –OPF- SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD –MPBS- 3

RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE « SAH TUNISIE » 4

RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE « SOTEMAIL » 5

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

HANNIBAL LEASE - AVIS D'APPEL A CANDIDATURES REF AC 01-2013 AU POSTE D'ADMINISTRATEUR INDEPENDANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE HANNIBAL LEASE 6

HANNIBAL LEASE AVIS D'APPEL A CANDIDATURES REF AC 02-2013 AU POSTE D'ADMINISTRATEUR MEMBRE REPRESENTANT LES INTERETS DES ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES AUTRES QUE LES ACTIONNAIRES PRINCIPAUX TELS QUE DEFINIS PAR L'ARTICLE 40 DE LA LOI N°2001-65. 7

REVISION DE LA COMMISSION DE DEPOT, AJOUT D'UN NOUVEAU DISTRIBUTEUR ET AUTRES MODIFICATIONS

SICAV TRESOR 8-10

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

HANNIBAL LEASE « HL 2013-2 » 11-16

EMPRUNT SUBORDONNE TL 2013 -2 17-23

COURBE DES TAUX 24

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 25-26

ANNEXE I

OFFRE A PRIX FERME - OPF - PLACEMENT GLOBAL ET ADMISSION AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIETE « CELLCOM »

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE ARRETES AU 30/06/2013

SYPHAX AIRLINES

COMMUNIQUE DU CMF

Le **Conseil du Marché Financier** porte à la connaissance du public qu'il a transféré l'ensemble de ses services à son nouveau siège sis à l'adresse suivante : **IMMEUBLE CMF - Centre Urbain Nord Lot B6 - 4ème tranche - 1003 Tunis**

Les numéros de téléphone sont comme suit : **Lignes groupées : 71 947 062**
Fax : 71 947 252 – 71 947 253

2013 - AC - 24

**CALENDRIER
DU DEPOUILLEMENT ET DU DENOUEMENT
DE L'OPERATION D'INTRODUCTION EN BOURSE
DE LA SOCIETE «SAH TUNISIE»**

Le Conseil du Marché Financier informe le public et les intermédiaires en bourse que, suite à la réunion de l'intermédiaire en bourse Mac SA avec les différents intervenants du marché concernant l'Offre à Prix Ferme (OPF) et le Placement Global de la société « SAH Tunisie », le calendrier de l'opération a été fixé comme suit :

Phase	Date
Ouverture des souscriptions à l'Offre	Vendredi 20 décembre 2013
Clôture des souscriptions à l'Offre	Lundi 23 décembre 2013
Date limite de remise des plis et des supports magnétiques à la Bourse	Au plus tard : Mardi 24 décembre 2013 à 17h
Ouverture des plis par la commission de dépouillement	Mercredi 25 décembre 2013
Déclaration du résultat de l'Offre et publication de l'avis de résultat	Vendredi 27 décembre 2013
Dénouement du Placement Global et du Placement Privé à travers la STICODEVAM	Lundi 30 décembre 2013
Dénouement de l'OPF à travers la STICODEVAM	Mardi 31 décembre 2013

2013 - AS - 927

AVIS DE LA BOURSE

**RESULTAT DE L'OFFRE A PRIX FERME –OPF-
SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE
MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD –MPBS-**

1-A partir du **Mardi 24 décembre 2013**, les 4 300 000 actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société MPBS, ainsi que les 1 850 000 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **6 150 000** actions de nominal deux dinars chacune sont introduites au **Marché Principal** de la Cote de la Bourse, avec un cours de **6,000 dinars** par action.

Le titre MPBS sera négocié avec les caractéristiques suivantes:

- Code ISIN : TN0007620016
- Mnémonique : MPBS
- Libellé : MPBS
- Groupe de cotation : 11 (continu)

Toutefois, le démarrage des négociations sur la totalité des actions de la société MPBS sera annoncé par avis de la Bourse de Tunis dès l'achèvement des formalités juridiques de réalisation de l'augmentation de capital.

2-La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'OPF est comme suit :

Intermédiaire	Nombre de souscripteurs retenus	Quantité totale demandée et retenue	Quantité attribuée par catégorie				Total attribué OPF
			Catégorie A	Catégorie B	Catégorie C	Catégorie D	
AFC	6	33 610		3 610	16 221		19 831
Amen Invest	6	1 340		1 340			1 340
Attijari Interm.	6	42 056		2 060		39 996	42 056
AXIS Bourse	75	114 174		23 190	24 861	45 000	93 051
BIAT Capital	4	34 900			1 892	31 400	33 292
BNA Capitaux	4	28 050		3 000		25 050	28 050
CCF	60	31 320		31 320			31 320
CGF	29	7 417		7 417			7 417
MAC SA	18	44 930		2 600	1 800	39 000	43 400
Maxula Bourse	117	71 860		63 360		8 500	71 860
MCP	12	5 620		5 620			5 620
SIFIB BH	7	98 056		640	25 637	50 000	76 277
SOFIGES	1	3 301			1 784		1 784
TSI	309	86 971		56 971	16 222		73 193
Tunisie Valeurs	1 013	1 717 544	39 645	711 291	466 938	103 000	1 320 874
UBCI Finance	1	250		250			250
UFI	1	385		385			385
Total OPF	1 669	2 321 784	39 645	913 054	555 355	341 946	1 850 000

Par ailleurs, Tunisie Valeurs informe qu'en parallèle à cette OPF, les 122 245 actions anciennes à céder dans le cadre d'un placement privé, ont été placées en totalité auprès de **3** investisseurs.

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE « SAH TUNISIE »

1-A partir du **vendredi 27 décembre 2013**, les **28 937 080** actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société SAH Tunisie, ainsi que les **1 534 759** actions nouvelles issues de l'augmentation du capital par compensation de créances, soit un total de **30 471 839** actions de nominal un dinar chacune sont introduites au **Marché Principal** de la Cote de la Bourse, avec un cours de **9,350 dinars** par action.

Le titre SAH sera négocié avec les caractéristiques suivantes:

- Code ISIN : TN0007610017
- Mnémonique : SAH
- Libellé : SAH
- Groupe de cotation : 11 (continu)

Toutefois, le démarrage des négociations sur la même ligne de cotation des **30 471 839** actions, représentant la totalité du capital admis, sera annoncé par avis de la Bourse de Tunis dès l'achèvement des formalités juridiques de ladite augmentation de capital.

2- La répartition par intermédiaire des actions offertes dans le cadre de l'OPF est donnée par le tableau suivant :

Intermédiaire	Nombre de demandeurs Retenus	Quantité totale demandée et retenue	Quantité attribuée par catégorie		Total attribué OPF
			Catégorie A	Catégorie B	
AFC	37	20 312	1 465		1 465
Amen Invest	736	373 311	26 992	9 156	36 148
Attijari Intermédiation	225	558 234	7 264	15 086	22 350
Axis Bourse	57	55 131	1 862	1 387	3 249
BEST Invest	12	15 750	319	422	741
BIAT Capital	232	1 360 454	6 662	38 204	44 866
BNA Capitaux	516	609 778	18 336	16 164	34 500
CCF	450	578 030	15 154	15 980	31 134
CGF	554	227 058	21 272	5 144	26 416
CGI	340	85 001	12 640	1 428	14 068
FINA Corp.	139	744 115	4 005	20 520	24 525
MAC SA	2 526	6 143 620	90 505	171 855	262 360
Maxula Bourse	720	632 087	26 406	16 427	42 833
MCP	36	13 300	1 305	290	1 595
SBT	7	57 250	119	1 653	1 772
SCIF	253	74 243	9 306	1 762	11 068
SIFIB BH	33	20 574	1 131	553	1 684
SOFIGES	200	180 107	7 374	4 866	12 240
TSI	413	198 169	15 687	4 379	20 066
Tunisie Valeurs	1 537	4 074 735	45 283	104 755	150 038
UBCI Finance	110	54 846	4 109	865	4 974
UFI	96	95 670	3 660	2 378	6 038
Total OPF	9 229	16 171 775	320 856	433 274	754 130

Par ailleurs, MAC SA informe que les **5 614 973** actions offertes dans le cadre du Placement Global ont été totalement placées auprès de **76** investisseurs et que la totalité des **7 486 631** actions offertes dans le cadre du Placement Privé, ont été placées auprès de **7** investisseurs.

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE « SOTEMAIL »

1-A partir du **vendredi 27 décembre 2013**, les **23 000 000** d'actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société SOTEMAIL, ainsi que les **3 200 000** actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **26 200 000** actions de nominal un dinar chacune sont introduites au **Marché Alternatif** de la Cote de la Bourse, avec un cours de **2,500 dinars** par action.

Le titre SOTEMAIL sera négocié avec les caractéristiques suivantes:

- Code ISIN : TN0007600018
- Mnémonique : SOTEM
- Libellé : SOTEMAIL
- Groupe de cotation : 52 (fixing)

Toutefois, le démarrage des négociations sur la totalité des actions de la société SOTEMAIL sera annoncé par avis de la Bourse de Tunis dès l'achèvement des formalités juridiques de réalisation de l'augmentation de capital.

2-La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'OPF est comme suit :

Intermédiaire	Nombre de souscripteurs Retenus	Quantité totale Demandée et Retenue	Quantité attribuée par catégorie		Total Attribué OPF
			Catégorie A	Catégorie B	
AFC	188	1 038 070	160 428	150 303	310 731
Amen Invest	83	14 200		14 200	14 200
Attijari Intermédiation	133	252 996		96 639	96 639
Axis Bourse	55	177 540	65 159	24 724	89 883
BEST Invest	4	400		400	400
BIAT Capital	14	435 400	207 323	6 038	213 361
BNA Capitaux	7	137 700	4 936	4 792	9 728
CGF	60	15 900		9 146	9 146
CCF	96	11 000	49	10 900	10 949
FINA Corp.	15	1 500		1 500	1 500
MAC SA	95	203 650	49 363	16 288	65 651
Maxula Bourse	196	462 110	57 754	87 076	144 830
MCP	34	39 640		18 370	18 370
SIFIB BH	20	41 900	19 745	1 900	21 645
SOFIGES	14	2 200		2 200	2 200
TSI	248	114 700	7 402	99 700	107 102
Tunisie Valeurs	121	147 734	27 841	48 540	76 381
UBCI Finance	9	30 700		3 792	3 792
UIB Finance	6	34 400		3 492	3 492
Total	1 398	3 161 740	600 000	600 000	1 200 000

Par ailleurs, l'AFC informe que les **2 000 000** d'actions offertes dans le cadre d'un Placement Global, ont été placées en totalité auprès de **7** investisseurs.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

Hannibal Lease

Siege social: Imm. Triki, Rue du Lac Malaren Les Berges Du Lac – Tunis

**AVIS D'APPEL A CANDIDATURES REF AC 01-2013 AU POSTE
D'ADMINISTRATEUR INDEPENDANT AU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DE HANNIBAL LEASE**

Hannibal lease lance un appel à candidatures pour désigner deux administrateurs indépendants à son Conseil d'Administration.

Les candidats éligibles au poste d'administrateur indépendant au Conseil d'Administration de Hannibal Lease doivent remplir les conditions énumérées dans « Les termes de Référence AI» (Document à télécharger sur le site web de Hannibal Lease : www.hannibalease.com.tn).

Tout dossier de candidature ne comportant pas l'un des documents exigés sera automatiquement éliminé.

Pour toute information ou éclaircissement, les candidats peuvent s'adresser à Hannibal Lease, par écrit selon l'un des deux modalités suivantes :

Fax : 71 139 460- E-mail : contact@hannibalease.com.tn

Les candidats intéressés par le poste d'administrateur indépendant, doivent faire parvenir leur demande par voie postale sous pli fermé recommandé avec accusé de réception ou par Rapide-Poste ou par porteur, contre décharge, à l'adresse suivante Hannibal Lease Imm Triki, Rue du Lac Malaren 1053 Les Berges Du Lac Tunis et ce, au plus tard le 31 Décembre 2013 à 17h00. Le cachet du Bureau d'Ordre de Hanibal Lease faisant foi.

Les candidatures doivent être adressées au nom de Monsieur le Président du Conseil d'Administration de Hannibal Lease et l'enveloppe doit porter la mention :

**« Ne pas ouvrir – Candidature au poste d'administrateur indépendant
au Conseil d'Administration de Hannibal Lease»**

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

Hannibal Lease

Siege social: Imm. Triki, Rue du Lac Malaren Les Berges Du Lac – Tunis

**AVIS D'APPEL A CANDIDATURES REF AC 02-2013 AU POSTE
D'ADMINISTRATEUR MEMBRE REPRESENTANT LES INTERETS DES
ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES AUTRES QUE LES ACTIONNAIRES
PRINCIPAUX TELS QUE DEFINIS PAR L'ARTICLE 40 DE LA LOI N°2001-65.**

Hannibal lease lance un appel à candidatures pour désigner un administrateur membre représentant les intérêts des actionnaires personnes physiques autres que les actionnaires principaux tels que définis par l'article 40 de la loi n°2001-65 à son Conseil d'Administration. Le candidat représentera les détenteurs des actions acquises dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions Hannibal Lease acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter.

Les candidats éligibles au poste d'administrateur au Conseil d'Administration de Hannibal Lease doivent remplir les conditions énumérées dans « **Les termes de Référence AC 02-2013**» (Document à télécharger sur le site web de Hannibal Lease : www.hannibalease.com.tn).

Tout dossier de candidature ne comportant pas l'un des documents exigés sera automatiquement éliminé. Pour toute information ou éclaircissement, les candidats peuvent s'adresser à Hannibal Lease, par écrit selon l'un des deux modalités suivantes :

Fax : 71 139 460- E-mail : contact@hannibalease.com.tn

Les candidats intéressés par le poste d'administrateur représentant les intérêts des actionnaires personnes physiques autres que les actionnaires principaux, doivent faire parvenir leur demande par voie postale sous pli fermé recommandé avec accusé de réception ou par Rapide-Poste ou par porteur, contre décharge, à l'adresse suivante : **Hannibal Lease Imm Triki, Rue du Lac Malaren 1053 Les Berges Du Lac Tunis** et ce, au plus tard le 31 Décembre 2013 à 17h00. Le cachet de la poste et du Bureau d'Ordre de Hannibal Lease faisant foi. Les candidatures doivent être adressées au nom de Monsieur le **Président du Conseil d'Administration de Hannibal Lease** et l'enveloppe doit porter la mention :

« Ne pas ouvrir – Candidature au poste d'administrateur représentant les intérêts des actionnaires personnes physiques autres que les actionnaires principaux »

AVIS DES SOCIETES

SICAV TRESOR

SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

REGIE PAR LE CODE DES OPC PROMULGUE PAR LA LOI N°2001-83 DU 24 JUILLET 2001
TEL QUE MODIFIE ET COMPLETE PAR LES TEXTES SUBSEQUENTS ET SES TEXTES D'APPLICATION
AGREMENT DU MINISTERE DES FINANCES DU 29 OCTOBRE 1996
SIEGE SOCIAL : 70-72, AVENUE HABIB BOURGUIBA – 1000 - TUNIS

Révision de la commission de dépôt, ajout d'un nouveau distributeur et autres modifications

Révision de la commission de dépôt

SICAV TRESOR porte à la connaissance de ses actionnaires et du public, que son Conseil d'Administration réuni, en date du 29 mars 2013, a décidé de réviser la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de **0,35% TTC** à **0,15% TTC** de l'actif net l'an.

Ajout d'un nouveau distributeur

La BIAT ASSET MANAGEMENT, en sa qualité de gestionnaire de SICAV TRESOR, a obtenu l'agrément du CMF n° 17-2013 du 14 juin 2013 pour l'ajout de l'intermédiaire en bourse BIATCAPITAL en tant que nouveau distributeur de ladite SICAV.

En conséquence, la distribution des titres SICAV TRESOR sera assurée, à partir de **Jeudi 2 janvier 2014** par :

- Les points de vente de la BIAT
- La BIAT ASSET MANAGEMENT
- La BIATCAPITAL

Instauration d'une commission de distribution

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR réuni, en date du 29 mars 2013, a décidé d'instaurer une commission de distribution de **0,20% TTC** de l'actif net l'an, en faveur des distributeurs des titres SICAV TRESOR, à partager entre eux au prorata de leurs distributions.

Cette modification entrera en vigueur à partir de **Jeudi 2 janvier 2014**.

- Suite -

Changement des orientations de placement

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 26 novembre 2013, a décidé de changer les orientations de placement de la SICAV, comme suit :

Anciennes orientations de placement	Nouvelles orientations de placement
<p>SICAV TRESOR est une SICAV Obligataire, son portefeuille sera exclusivement composé de titres de créances émis ou garantis par l'Etat ou par des collectivités publiques locales et des entreprises publiques ou privées ainsi que toutes autres obligations émises par voie d'appel public à l'épargne.</p>	<p>La politique d'investissement de la SICAV est arrêtée par son Conseil d'Administration qui a défini les choix d'investissement suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Une proportion d'au moins 50% de l'actif en: <ul style="list-style-type: none"> > Bons du Trésor Assimilables et emprunts obligataires garantis par l'Etat ; > Emprunts obligataires ayant fait l'objet d'émission par appel public à l'épargne. - Une proportion n'excédant pas 30% de l'actif en : <ul style="list-style-type: none"> > Valeurs mobilières représentant des titres de créance à court terme émis par l'Etat ; > Valeurs mobilières représentant des titres de créance négociables sur les marchés relevant de la Banque Centrale de Tunisie. - Une proportion n'excédent pas 5% de l'actif net en titres OPCVM obligataires. - Une proportion de 20% de l'actif en liquidités et quasi-liquidités.

Cette modification entrera en vigueur à partir du **Jeudi 2 janvier 2014**.

Modification de la composition du comité d'investissement

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 26 Novembre 2013, a décidé de désigner Monsieur M'hamed BRAHAM en tant que membre du Comité d'Investissement de la SICAV et ce, en remplacement de Madame Jihène ABDELKEFI.

- Suite -

Le Comité d'Investissement de SICAV TRESOR sera, ainsi, composé des membres suivants :

Nom et Prénom	Qualité
M ^r Abdelfattah YAHIA	Président du Conseil d'Administration de la BIAT ASSET MANAGEMENT
M ^r Moez JABEUR	Directeur Général de la BIAT ASSET MANAGEMENT
M ^r Mourad LADJIMI	Directeur Général de la BIATCAPITAL
M ^r Mohamed Walid DACHRAOUI	Responsable de la Direction Développement (BIAT)
M ^r M'hamed BRAHAM	Gestionnaire de la SICAV au sein de la BIAT ASSET MANAGEMENT

Instauration d'une commission de courtage

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 mars 2013, a décidé d'instaurer une commission de courtage au profit de la BIATCAPITAL, intermédiaire en bourse chargé de l'exécution des opérations en bourse.

Cette modification entrera en vigueur à partir du **Judi 2 janvier 2014**.

Le prospectus de SICAV TRESOR mis à jour sous le numéro 97-279/A001 en date du 26 décembre 2013 ainsi que les statuts de la SICAV seront mis incessamment à la disposition du public, sans frais, auprès du siège social de la SICAV sise au 70-72, avenue Habib BOURGUIBA 1000-Tunis, du gestionnaire la société BIAT ASSET MANAGEMENT sise au Boulevard principal - angle rue TURKANA et rue MALAWI 1053- Les Berges du Lac - Tunis, de la société BIAT CAPITAL, intermédiaire en bourse sise au Boulevard principal - angle rue TURKANA et rue MALAWI 1053- Les Berges du Lac - Tunis et des points de vente de la Banque Internationale Arabe de Tunisie.

AVIS DES 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. 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
HANNIBAL LEASE « HL 2013-2 »**
DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 22/06/2012 a autorisé l'émission par Hannibal Lease d'un ou plusieurs emprunts obligataires d'un montant de 100.000.000 DT au cours de 2012 et 2013 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 04/10/2013 a approuvé les modalités et les conditions de l'emprunt obligataire « HL 2013-2 » pour un montant de 30 000 000 dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 40 000 000 dinars réparti en deux catégories :

- ✓ Catégorie A : 7,2% ou TMM+2,2% brut par an au choix du souscripteur sur 5 ans;
- ✓ Catégorie B : 7,35% brut par an sur 7 ans avec 2 années de grâce.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :

L'emprunt obligataire « HL 2013-2 » est d'un montant de 30 Millions de dinars, susceptible d'être porté à 40 Millions de dinars, divisé en 300 000 obligations, susceptibles d'être portés à 400 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **30/12/2013** et clôturées sans préavis et au plus tard le **28/02/2014**. 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 **28/02/2014**, 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 **28/02/2014**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **31/03/2014** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

- Suite -

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **30/12/2013** auprès de MAC S.A. –intermédiaire en bourse, sis au Green Center – Bloc C 2ème étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac et BIAT Capital intermédiaire en bourse, Boulevard principal-Angle Rue Turkana et Rue de Malawi Les Berges du Lac Tunis.

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 2013, qui s'élèvent à 165 millions de dinars.

En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2013 est de 50 millions de dinars.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

Dénomination de l'emprunt : « HL 2013-2 »

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 (MACSA, Intermédiaire en Bourse).

Prix de souscription et d'émission : Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables à la souscription. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture, soit le **28/02/2014** seront décomptés et payés à cette dernière date.

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 **28/02/2014**, 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 **28/02/2014**.

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

Taux d'intérêts : Les obligations du présent emprunt seront offertes à trois 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) + **2,20%** brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Suite -

Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 220 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Février de l'année N-1 au mois de Janvier de l'année N.

- **Taux fixe**: Taux annuel brut de **7,2%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

Taux fixe: Taux annuel brut de **7,35%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

Amortissement et remboursement : Toutes les obligations 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 **28/02/2019** pour la catégorie A et le **28/02/2021** pour la catégorie B.

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

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **28 Février** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **28/02/2015**.

Le premier remboursement en capital auront lieu le **28/02/2015** pour la catégorie A et le **28/02/2017** pour la catégorie B.

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

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 7,2% l'an pour la catégorie A et 7,35% l'an pour la catégorie B.

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 Novembre 2013, qui est égale à 4,5300%; 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 6,7300%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,2%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

Durée totale :

Les obligations de l'emprunt obligataire « HL 2013-2 » seront émises selon deux catégories :

✓ Une catégorie A : sur une durée de **5 ans** ;

Une catégorie B : sur une durée de **7 ans** avec deux années de grâce.

- Suite -

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.

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 de cet emprunt est de **2,746** années pour la catégorie A et **4,309** années pour la catégorie B.

Mode de placement : L'emprunt obligataire « HL 2013-2 » 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 et de BIAT Capital, intermédiaires en bourse.

Notation de la société:

Le 20/12/2011, l'agence de notation Fitch Ratings a attribué à Hannibal Lease la note BB (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable.

Le 02/08/2012, l'agence de notation Fitch Ratings a abaissé la note de la société à BB- (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable.

L'abaissement de la note à long terme de HL reflète les risques accrus qui pèsent sur les fondamentaux de la société en raison de la forte détérioration de sa rentabilité et de l'affaiblissement de sa qualité d'actifs. En outre, la liquidité de HL demeure tendue et plus serrée que celle de ses homologues.

Le 13/02/2013, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Hannibal Lease sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

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

Le 08/11/2013, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Hannibal Lease sur son échelle nationale qui s'établissent 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'emprunt: 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 et ce, en date du **08/10/2013**.

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

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

- Suite -

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 (1500 DT) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligataires de l'emprunt « HL 2013-2 » 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 Octobre 2013, six emprunts obligataires en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire.

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

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 2013-2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : Hannibal Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « HL 2013-2 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunaux compétents en cas de litige : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et 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.

- Suite -

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n°**13-848** du **16/12/2013**, d'un document de référence « HL 2013 » enregistré auprès du CMF en date du **16/12/2013** sous le n°**13-009** et des indicateurs d'activité de Hannibal Lease relatifs au 4^{ème} trimestre 2013, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2014.

La note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public sans frais auprès de la société Hannibal Lease, Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki, les Berges du Lac, de MAC SA, intermédiaire en bourse, Green Center, Bloc C, 2^{ème} étage, les Berges du Lac, du BIAT Capital- Intermédiaire en bourse, sis au Boulevard principal-Angle Rue Turkana et Rue de Malawi Les Berges du Lac Tunis, sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn et sur le site de MAC SA : www.macsa.com.tn.

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4^{ème} trimestre 2013 seront publiés au bulletin officiel du CMF au plus tard le 20 janvier 2014.

AVIS DES 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 par les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2013 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2014.

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

« Emprunt Subordonné TL 2013 -2»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 4 juin 2013 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires subordonnés, d'un montant total ne dépassant pas 30 millions de dinars, dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le 29 août 2013 a décidé d'émettre un deuxième emprunt obligataire subordonné d'un montant de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars.

Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêt qui varient entre TMM+1,75% brut l'an au minimum et TMM+2,50% brut l'an au maximum pour le taux variable et entre 6,75% et 7,75% pour le taux fixe avec précision que : "les taux et la durée seront fixés par la direction générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché".

A cet effet, la Direction Générale a fixé les durées de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit :

- ❖ **Catégorie A** : 7,35% sur 5 ans et ou TMM+2.35%
- ❖ **Catégorie B** : 7,60% sur 7 ans avec 2 années de grâce.

Renseignements relatifs à l'opération

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

Période de souscription et de versement

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **04/12/2013** et clôturées sans préavis au plus tard le **05/02/2014**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des obligations subordonnées émises, soit 200 000 obligations.

- Suite -

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **05/02/2014**, 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 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **05/02/2014**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **28/02/2014** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **04/12/2013** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

But de l'émission

TUNISIE LEASING, de par son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie.

A ce titre, cet emprunt subordonné permettra à la société de renforcer davantage ses fonds propres nets au vu de la réglementation bancaire. En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17 décembre 1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires, composantes des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital restant dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- ❖ **La législation sous laquelle les titres sont créés** : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance page 16). De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 : des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.
- ❖ **Dénomination de l'emprunt** : « Emprunt subordonné TL 2013-2 »
- ❖ **Nature des titres** : Titres de créances.
- ❖ **Forme des titres** : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

- Suite -

- ❖ **Catégorie des titres** : Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination
- ❖ **Modalités et délais de délivrance des titres** : le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées souscrites délivrée par la STICODEVAM.

Prix de souscription et d'émission: 100 dinars par obligation subordonnée.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêt 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 de libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **05/02/2014**, et ce même en cas de prorogation de cette date.

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

Taux d'intérêt : Les obligations «**Emprunt subordonné TL 2013-2**» seront offertes à 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) +2,35% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 235 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de **Février** de l'année N-1 au mois de **Janvier** de l'année N.
- ✓ **Taux fixe** : Taux annuel brut de 7,35% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation 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 grâce**

Taux fixe : Taux annuel brut de 7,60% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Amortissement-remboursement : Toutes les obligations 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 **05/02/2019** pour la catégorie A et le **05/02/2021** pour la catégorie B.

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

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **05 février** de chaque année.

- Suite -

- Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **05/02/2015**. Pour la catégorie B, le premier paiement en intérêts aura lieu le **05/02/2015** et le premier remboursement en capital aura lieu le **05/02/2017**.
- Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

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

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 7,35% l'an (pour la catégorie A) et 7,60% l'an (pour la catégorie B).

- **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 d'octobre 2013 qui est égale à 4,4825% 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 6,833%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,35% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- **Durée totale:** Les obligations «**TUNISIE LEASING 2013-1**» sont émises selon deux catégories une catégorie A sur une durée de **5 ans** et une catégorie B sur une durée de **7 ans** avec deux années de grâce.
- **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 l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de **3 ans** pour la catégorie A et **5 ans** pour la catégorie B.
- **Duration de l'emprunt :** La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,740 années** (pour la catégorie A) et **4,289 années** (pour la catégorie B).

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

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunt obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 10 juillet 2013 sous le numéro 13/004 Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit

- Suite -

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.

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

Notation de la société :

Dans la lettre de notation du **9 août 2012**, Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) et sa note à court terme à F2 (tun), avec perspective stable.

En date du **13 février 2013**, Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) et sa note à court terme à F2 (tun), avec perspective stable.

En date du **8 novembre 2013**, Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) et sa note à court terme à F2 (tun), avec perspective stable.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BB+ (tun) à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du 5 Novembre 2013.

La note BB+ à long terme correspond, sur l'échelle de notation de Fitch Ratings, à des créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes + et – marquent des nuances de qualité.

Mode de placement : L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par Appel Public à l'Epargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence Tunis Centre Urbain Nord, Agence Tunis Belvédère, La Marsa, Nabeul, Kélibia, Sousse, Monastir, Sfax et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

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

- Suite -

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 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.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations subordonnées :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue de registre des obligations subordonnées « Emprunt Subordonné TL 2013-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la STICODEVAM. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

Marché des titres

Il existe des titres de même catégorie qui sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et qui se rapportent aux emprunts obligataires suivants : TL 2008/2, TL 2008/3, TL 2009/1, TL Subordonné 2009, TL 2009/2, TL 2010/1, TL 2010/2, TL Subordonné 2010, TL 2011/1, TL 2011/2, TL 2011/3, TL 2012/1, TL 2012/2, TL Subordonné 2013 et TL 2013/1 . Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «**TL Subordonné 2013-2**» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2013-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

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

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.

- **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.

- Suite -

- 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 :

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société de leasing un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération visée par le CMF en date du 20/11/2013 sous le numéro 13-0842, du document de référence « TL 2013 » enregistré par le CMF en date du 10 juillet 2013 sous le n°13-004, de l'actualisation du document de référence « TL 2013 » enregistrée par le CMF en date du 4 novembre 2013 sous le n° 13-004/A003 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2013 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2014. La présente note d'opération, le document de référence et l'actualisation du document de référence sont mis à la disposition du public sans frais auprès de Tunisie Leasing – Centre Urbain nord Av Hédi Karray 1082 Mahrajène – TUNISIE VALEURS, Immeuble Integra, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, tous les intermédiaires en Bourse et sur le site internet du CMF: www.cmf.org.tn

Les indicateurs d'activité relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2013 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2014.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 27 DECEMBRE 2013

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008002826	BTC 52 SEMAINES 28/01/2014		4,820%	
TN0008002834	BTC 52 SEMAINES 25/03/2014		4,829%	
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,831%	1 007,288
TN0008002859	BTC 52 SEMAINES 20/05/2014		4,837%	
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,844%	1 016,973
TN0008002875	BTC 52 SEMAINES 05/08/2014		4,848%	
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		4,852%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		4,856%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		4,861%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,865%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014	4,868%		
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,904%	1 022,141
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,091%	998,275
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,206%	1 000,548
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,369%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"	5,416%		995,387
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,563%	1 036,579
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,883%	983,995
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,924%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,988%	978,319
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"	6,224%		963,956
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,314%	1 036,444
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,324%		952,324

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	143,490	148,003	148,016		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,612	13,032	13,033		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,296	1,342	1,343		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	35,081	36,318	36,321		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	47,709	49,305	49,309		
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	165,014	150,076	150,221		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,242	535,313	535,898		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	128,896	113,034	113,532		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	123,727	120,950	120,879		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,624	116,192	116,226		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,323	111,046	111,040		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	87,981	84,187	84,380		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	140,483	130,326	129,872		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	102,674	94,495	94,196		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	105,730	106,589	106,495		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 313,441	1 343,883	1 337,533		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 306,497	2 210,171	2 213,247		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,249	100,897	100,089		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	103,406	101,128	100,037		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	120,766	123,050	122,032		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 190,742	1 189,519	1 189,670		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	127,271	124,441	121,976		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	15,247	14,918	14,682		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 923,437	5 917,298	5 887,194		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 000,000	5 078,051	5 062,341		
26 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 000,000	5 000,000		
27 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,223	2,111	2,117		
28 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,901	1,859	1,862		
29 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,201	1,062	1,054		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2012	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
30 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	07/05/13	3,201	107,250	108,156	108,169
31 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	15/04/13	3,487	104,162	104,167	104,177
32 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	02/04/13	3,398	105,267	105,668	105,682
33 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	27/05/13	3,896	102,466	102,622	102,634
34 TUNIS O-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	27/05/13	3,715	103,164	103,469	103,480
35 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	28/05/13	3,393	106,613	106,710	106,720
36 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	18/02/00	3,814	103,696	104,054	104,066
37 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	02/05/13	3,874	103,579	103,454	103,462
38 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	02/05/13	3,800	104,035	104,021	104,030
39 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/13	3,501	105,393	105,325	105,334
40 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/13	3,395	101,616	101,948	101,959
41 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	18/03/13	3,765	103,937	104,123	104,136
42 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/13	3,316	103,745	103,883	103,893
43 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/04/13	3,383	106,429	106,780	106,791
44 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	18/04/13	3,590	105,458	105,512	105,523
45 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/13	2,823	102,929	103,097	103,107
46 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/13	3,320	102,350	102,515	102,525
47 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/13	3,435	104,217	104,523	104,534
48 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/13	3,878	102,401	102,505	102,517
49 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	31/05/13	3,517	103,370	103,491	103,501
50 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/13	3,124	104,285	104,450	104,459
51 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/13	3,866	102,367	102,450	102,461
52 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	24/04/13	3,746	103,800	103,646	103,657
53 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/13	3,135	104,521	104,649	104,658
54 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	24/05/13	3,283	101,942	102,177	102,187

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	30/04/13	0,314	10,458	10,509	10,510
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	21/05/13	3,945	103,310	102,894	102,903
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	3,570	103,455	103,444	103,455
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	3,655	101,079	101,106	101,180
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	07/05/13	0,702	70,832	65,523	65,806
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	2,216	150,572	141,942	141,825
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	18,410	1493,097	1 415,596	1 414,524
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	02/05/13	2,394	111,725	107,646	107,704
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	02/05/13	1,693	110,651	105,340	105,367
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	31/05/13	0,349	87,724	81,544	81,851
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	18/03/13	0,386	16,757	16,643	16,643
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/13	3,907	269,423	254,981	256,769
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/13	0,870	39,445	33,648	33,766
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/13	16,587	2 463,959	2 282,751	2 281,294
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	16/05/13	1,476	78,374	75,462	75,445
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	14/05/13	1,136	58,043	56,834	56,845
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	24/05/13	0,958	99,438	98,400	98,456
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	24/05/13	1,219	111,271	107,232	107,310
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	99,761	94,513	94,634
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	30/04/13	0,226	11,554	11,283	11,301
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	30/04/13	0,138	12,456	11,786	11,812
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	15,426	14,734	14,802
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	30/04/13	0,266	15,221	13,831	13,913
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	28/07/64	0,268	12,161	11,496	11,512
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	03/08/34	0,086	10,731	10,398	10,418
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	29/05/87	0,140	10,515	10,402	10,409
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	19/09/91	0,199	10,686	10,672	10,673
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,346	123,670	123,249	123,393
83	BNAC CONFiance FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,196	125,225	123,607	123,720
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	24/05/13	0,110	10,509	10,097	10,130
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/13	0,923	111,016	102,455	102,592
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	31/05/13	0,205	19,855	19,427	19,425
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	86,962	77,391	77,188
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	88,458	79,009	78,861
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	24/05/13	1,545	96,633	96,859	96,922
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,431	88,109	87,823
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	97,381	95,332	95,156
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	96,659	99,926	99,932
93	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	-	9,759	9,754
94	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	-	9,713	9,713
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
95	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	24/04/13	2,328	98,265	93,574	92,572
96	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	24/04/13	0,251	110,268	99,542	98,591
97	FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	02/05/13	2,992	136,191	126,466	124,851
98	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	24/05/13	0,064	10,883	10,494	10,356
99	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	0,934	117,185	115,661	114,183
100	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	2,167	116,684	117,584	117,021
101	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	1,277	103,916	99,850	100,151
102	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	100,734	95,721	95,827
103	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	1,155	180,586	175,670	173,626
104	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	2,274	161,095	159,191	158,074
105	MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	3,826	142,686	141,443	140,957
106	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 973,706	9 612,207	9 499,577
107	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	20,319	18,559	18,178
108	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	139,386	127,455	124,955
109	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 551,185	1 475,332	1 454,059
110	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	112,651	102,721	102,924
111	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	91,583	85,711	85,531
112	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	05/06/13	0,245	115,510	112,324	111,085
113	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	9 259,595	8 621,771	8 438,641
114	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	-	-	-	8,979	8,875
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
115	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	-	-	-	8,886	8,764

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

OFFRE A PRIX FERME - OPF - PLACEMENT GLOBAL ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIÉTÉ « CELLCOM »

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

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

➤ [Représentation au Conseil d'Administration](#)

La société « Cellcom » s'engage à réserver un (01) nouveau siège au Conseil d'Administration au profit des détenteurs des actions émises dans le cadre de cette opération. Ce nouvel administrateur sera désigné lors d'une Assemblée Générale Ordinaire où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter.

➤ [Créer un comité permanent d'audit](#)

La société « Cellcom » s'engage à créer un comité permanent d'audit conformément à l'article 256 bis du Code des sociétés commerciales.

➤ [Achever l'établissement du manuel des procédures](#)

La société « Cellcom » s'est engagée de finaliser le manuel en question et ce dans un délai ne dépassant pas la fin du mois de septembre 2013.

➤ [Se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres](#)

La société « Cellcom » s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières.

➤ [Se conformer à l'annexe 12 du règlement du règlement du CMF relatif à l'APE](#)

La société « Cellcom » s'engage à conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne.

➤ Tenue de communications financières

La société « Cellcom » s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

➤ Actualisation des prévisions

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

Par ailleurs, la société « YKH Holding », actionnaire de référence de la société « Cellcom », a pris les engagements suivants :

✓ Engagement de ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société

L'actionnaire de référence, la société « YKH Holding », détenant actuellement 45,29% du capital de la société « Cellcom », s'engage à ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ce, pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction.

✓ Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente

L'actionnaire de référence, la société « YKH Holding », s'engage à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société.

✓ Engagement de régulation du cours boursier

Aussi, les actionnaires actuels de la société « Cellcom » se sont engagés après l'introduction de la société en Bourse à obtenir, lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

En outre, et en vertu des termes du prospectus, les demandeurs de quotités dans le cadre du placement global s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6

mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

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

- Quelque soit le porteur des titres ;
- Sans fractionnement ;
- Après information préalable du CMF ;
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

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

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « CELLCOM » AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

La Bourse a donné, en date du 18/06/2013, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « Cellcom » au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Le délai d'admission à la cote des actions de la société « Cellcom » a été prorogé de deux mois supplémentaires en vertu de la lettre de la bourse du 18 novembre 2013.

L'admission définitive des actions de la société « Cellcom » reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

- Présentation d'un prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- Justification de la diffusion dans le public des 31,28% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires, au plus tard le jour de l'introduction ;
- Justification de l'existence d'un manuel de procédures d'organisation, de gestion et de divulgation des informations financières.

Par ailleurs, le Conseil de la Bourse a également pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place d'un contrat de liquidité et d'un contrat de régulation de cours.

En outre, le conseil de la bourse a recommandé vivement de reconsidérer le prix d'introduction à la baisse.

Par suite à cette recommandation, le prix d'introduction a été révisé et ramené de 8,600 DT par action à 7,000 DT par action, et le business plan a été révisé en conséquence.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société « Cellcom » se fera au marché principal de la cote de la Bourse, au cours de 7,000

dinars l'action et sera ultérieurement annoncée dans les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

1- Contexte et objectifs de l'opération

Afin de limiter sa forte exposition au marché des téléphones classiques, extrêmement concurrentiel et qui connaît une érosion des marges, Cellcom compte diversifier son portefeuille. Cette politique, qui sera portée par la notoriété de la marque « Evertek », vise à épargner Cellcom d'entrer dans une guerre de prix qui affecte sa rentabilité. C'est la raison pour laquelle elle a décidé de se renforcer dans le segment 'haut' de gamme moins sensible au prix et où la différenciation par la qualité pourra s'opérer. Les Smartphones et les Tablettes sont au cœur de la nouvelle stratégie 'produit' de Cellcom.

Cellcom compte puiser son développement à long terme dans la diversification des produits et l'expansion géographique comportant l'extension de son réseau de distribution, l'entreprise d'une large campagne de marketing, et le renforcement de ses moyens humains et matériels.

Outre le financement de son programme de développement stratégique, Cellcom vise, à travers l'introduction de ses titres au Marché Principal de la Cote de la Bourse, d'atteindre les objectifs suivants:

- ▶ Préserver et renforcer la capacité d'endettement de la société;
- ▶ Renforcer l'image de marque de la société et mieux se connaître vis-à-vis du public;
- ▶ L'institutionnalisation de la société et son capital en ouvrant l'actionariat au grand public, aux investisseurs institutionnels ainsi qu'aux salariés et partenaires de la société ;
- ▶ Développer la notoriété de l'entreprise auprès de la communauté financière et du grand public ;
- ▶ Poursuivre et renforcer la logique de transparence et de performance dans laquelle s'inscrit la société en se soumettant aux jugements du marché ;
- ▶ Motiver et fidéliser ses collaborateurs en les associant au capital de la société ;
- ▶ Faciliter le recours à des financements externes grâce à un accès direct au marché financier.

2- Décision ayant autorisé l'opération

L'Assemblée Générale Extraordinaire de Cellcom, tenue le 27/11/2013 a approuvé -dans sa troisième résolution- l'augmentation de capital par l'émission de 930 236 actions nouvelles de nominal 1 dinar à souscrire en numéraire et -dans sa cinquième résolution- la cession de 465 118 actions détenues par les actionnaires actuels au public. L'Assemblée Générale Extraordinaire a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration de la société pour fixer les modalités de l'opération et réaliser l'augmentation de capital.

Autorisation d'augmentation de capital

Sur proposition du Conseil d'Administration du 21 novembre 2013, l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 27 novembre 2013 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de 3 531 296 TND à 4 461 532 TND et ce par la création et l'émission de 930 236 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 dinar. Le prix d'émission a été fixé à 7 dinars, soit 1 dinar de nominal et 6 dinars de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

Droit préférentiel de souscription

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société Cellcom tenue le 27 novembre 2013, a décidé de réserver l'intégralité de l'augmentation du capital à de nouveaux souscripteurs. Ainsi, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans l'augmentation de capital au profit des nouveaux souscripteurs. Cette renonciation s'est traduite par la suppression de ces droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

3 Actions offertes au Public

L'introduction de la société « Cellcom » porte sur une diffusion dans le public, au moyen d'une Offre à Prix Ferme et d'un Placement Global qui portent, respectivement, sur 70,00% de l'offre (soit 976 746 actions) et 30,00% de l'offre (soit 418 608 actions), soit un total de 1 395 354 actions dont 465 118 actions à céder par les actionnaires actuels et 930 236 actions à émettre dans le cadre de l'augmentation du capital social, ce qui correspond à un pourcentage de diffusion auprès du public de 31,28% du capital après augmentation.

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront exclusivement à des quotités d'actions.

Chaque quotité est composée de deux (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire et d'une (1) action ancienne à acheter. Ainsi l'offre porte sur l'acquisition par le public de 465 118 quotités.

4 Prix proposé pour l'Action Cellcom

Sur la base de la valorisation retenue de 24 561 451,051 TND pré-money de Cellcom, le prix proposé pour l'action Cellcom est de 7 dinars par action.

5. Répartition du capital et des droits de vote avant et après l'offre

Prénom Nom	CAPITAL AVANT L'OFFRE		CAPITAL APRES L'OFFRE							
	Nombre d'actions	Taux	Actions anciennes à céder au public			Actions nouvelles à souscrire par le public			Capital après l'offre	Taux
			Total Nombre d'actions	Dans le cadre de l'OPF	Dans le cadre du Placement Global	Total Nombre d'actions	Dans le cadre de l'OPF	Dans le cadre du Placement Global		
Y.K.H HOLDING	1 599 407	45,29%	243 731	170 612	73 119				1 355 676	30,39%
Hamila Mr TAREK Ben YASSINE	41 595	1,18%	4 665	3 265	1 400				36 930	0,83%
Mr YASSINE Ben TAREK Hamila	34 618	0,98%	4 560	3 192	1 368				30 058	0,67%
Melle ALYA Bent TAREK Hamila	34 618	0,98%	4 560	3 192	1 368				30 058	0,67%
Melle EYA Bent TAREK Hamila	34 618	0,98%	4 560	3 192	1 368				30 058	0,67%
Mme EMNA DJILANI ep HAMILA	1 578 757	44,71%	175 687	122 981	52 706				1 403 070	31,45%
Mr MOHAMED Ben Rhouma	207 683	5,88%	27 355	19 148	8 207				180 328	4,04%
PUBLIC	0	0,00%				930 236	651 164	279 072	1 395 354	31,28%
Total	3 531 296	100,00%	465 118	325 582	139 536	930 236	651 164	279 072	4 461 532	100,00%
			465 118				930 236			
			1 395 354							

6. Modalité de paiement du prix

Pour la présente offre au public, le prix de l'action de la société Cellcom, tous frais, commissions, courtages et taxes compris a été fixé à 7 dinars aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Global.

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

Le règlement des demandes d'acquisition par les investisseurs désirant acquérir des quotités d'actions de la société Cellcom dans le cadre du Placement Global s'effectue auprès du syndicat de placement au comptant au moment du dépôt de la demande.

7. Période de validité de l'offre

L'offre à prix ferme est ouverte au public du 06 janvier au 17 janvier 2014 inclus.

La réception des demandes d'acquisition dans le cadre du Placement Global se fera à partir du 06 janvier 2013 étant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Global pourrait être clos par anticipation, sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le 17 janvier 2014 inclus.

8. Date de jouissance des actions

Les actions nouvelles, émises dans le cadre de cette offre, porteront jouissance à partir du 1^{er} janvier 2013.

9. Etablissements domiciliaires

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions de la société Cellcom exprimées dans le cadre de la présente Offre à Prix Ferme (*Cf. liste des intermédiaires en Bourse en annexe*).

Le syndicat de placement est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions Cellcom exprimées dans le cadre du Placement Global.

Le jour de dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital est versé dans le compte indisponible numéro 14013013300700264463 ouvert auprès de la Banque de l'Habitat, conformément à l'état de dénouement espèces de la STICODEVAM.

Les souscriptions et les versements seront effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en Bourse.

10. Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres

10.1 Mode de placement des titres

L'introduction de la société « Cellcom » porte sur une diffusion dans le public, au moyen d'une Offre à Prix Ferme et d'un Placement Global qui portent, respectivement, sur 70,00% de l'offre (soit 976 746 actions) et 30,00% de l'offre (soit 418 608 actions), soit un total de 1 395 354 actions dont 465 118 actions à céder par les actionnaires actuels et 930 236 actions à émettre dans le cadre de l'augmentation du capital social, ce qui correspond à un pourcentage de diffusion auprès du public de 31,28% du capital après augmentation.

A- Offre à Prix Ferme

Le placement selon la procédure d'Offre à Prix Ferme s'effectuera en termes de quotités d'actions composées chacune de deux (2) actions nouvelles et d'une (1) action ancienne, portant sur un total de 325 582 quotités offertes, correspondant à 651 164 actions nouvelles et 325 582 actions anciennes.

Les quotités offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en quatre catégories :

Catégorie A: 10 000 quotités offertes représentant 3,07% de l'offre, soit 20 000 actions nouvelles et 10 000 actions anciennes, réservées au personnel du Groupe YKH Holding sollicitant au minimum 10 quotités et au maximum 7 435 quotités, soit au plus 0,5% du capital après augmentation de capital.

Catégorie B: 113 954 quotités offertes représentant 35,00% de l'offre, soit 227 908 actions nouvelles et 113 954 actions anciennes, réservées aux personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 201 quotités et au maximum 7 435 quotités pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital après augmentation de capital) et 74 358 quotités pour les institutionnels (soit au plus 5,00% du capital après augmentation de capital).

Catégorie C: 201 628 quotités offertes représentant 61,93% de l'offre, soit 403 256 actions nouvelles et 201 628 actions anciennes réservées aux personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, institutionnels tunisiens et/ou étrangers et, sollicitant au minimum 10 quotités et au maximum 200 quotités.

Etant précisé que les personnes ayant acquis des quotités d'actions à la catégorie A réservée au personnel ne peuvent acquérir des quotités d'actions dans les catégories B et C de l'Offre à Prix Ferme et que les investisseurs qui auront à souscrire dans l'une de ces catégories ne peuvent pas souscrire au Placement Global et inversement.

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

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse.

Ces demandes doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de quotités demandées et l'identité complète du demandeur.

L'identité complète du demandeur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures Tunisiennes: Nom, Prénom, nature et numéro de la Pièce d'Identité Nationale.
- Pour les personnes physiques mineures Tunisiennes: Nom, Prénom, Date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la Pièce d'Identité Nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal.
- Pour les personnes morales Tunisiennes: Dénomination sociale complète et Numéro d'inscription au Registre de Commerce.
- Pour les OPCVM: la dénomination, les références de l'agrément et l'identité du Gestionnaire.
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM: Dénomination sociale complète ainsi que le Numéro d'Inscription au Registre de Commerce, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.
- Pour les personnes étrangères: le Nom, le Prénom ou la dénomination sociale et la nature et les références des documents présentés.

Toute demande d'acquisition ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne peut être inférieur à 10 quotités correspondant à 20 actions nouvelles et à 10 actions anciennes, ni supérieur à 7 435 quotités, correspondant à 14 870 actions nouvelles et à 7 435 actions anciennes pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital social après augmentation du capital), ni supérieur à 74 358 quotités, correspondant à 148 716 actions nouvelles et à 74 358 actions anciennes pour les institutionnels (soit au plus 5% du capital social après augmentation du capital).

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

En outre, les demandes d'acquisition de quotités d'actions par les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée précédant la date de demande d'acquisition. Toute violation de cette condition entraîne la nullité de la demande d'acquisition.

De ce fait, les OPCVM désirant acquérir des quotités d'actions à la présente OPF doivent mentionner au niveau de la demande d'acquisition l'actif net sur la base duquel le nombre des quotités, et par conséquent le nombre d'actions demandé a été calculé, ainsi que la date de publication de la valeur liquidative y afférente.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes d'acquisition reçues au cours de la période de validité de l'offre à Prix Ferme.

Outre la demande qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de:

- Trois (3) demandes d'acquisition à titre de mandataires d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé.
- Un nombre de demandes d'acquisition équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande d'acquisition, toutes catégories confondues, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même Intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre de quotités demandées sera retenue.

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

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

Catégories	Nombre de quotités	L'équivalent de		Répartition en % du capital social après augmentation	Répartition en % de l'OPF
		Nombre d'actions anciennes	Nombre d'actions nouvelles		
Catégorie A : Personnel du Groupe YKH Holding sollicitant au minimum 10 quotités et au maximum 7 435 quotités	10 000	10 000	20 000	0,67%	3,07%
Catégorie B : personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 201 quotités et au maximum 7 435 quotités pour les non institutionnels et 74 358 quotités pour les institutionnels.	113 954	113 954	227 908	7,66%	35,00%
Catégorie C : personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, institutionnels tunisiens et/ou étrangers, sollicitant au minimum 10 quotités et au maximum 200 quotités.	201 628	201 628	403 256	13,56%	61,93%
Total	325 582	325 582	651 164	21,89%	100,00%

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

Catégories A et B : Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

Catégorie C : Les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie.

Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

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

B- Placement Global

Dans le cadre du Placement Global, 418 608 actions (soit 279 072 actions nouvelles et 139 536 actions anciennes), soit 139 536 quotités, représentant 30% du total des actions offertes et 9,38% du capital de la société après introduction seront offertes à des institutionnels désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars.

Les demandes d'acquisition seront centralisées auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse : BNA Capitaux et la Compagnie Gestion et Finance qui est désignée comme établissement chef de file.

Il est à préciser que les quantités et les identités des demandeurs des quotités sont transmises quotidiennement au chef de file.

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

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

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

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit au syndicat de placement.

Ces demandes doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandés, l'identité complète du demandeur (l'adresse, la nationalité, le numéro du registre de commerce) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'institutionnels.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à 74 358 quotités, soit 223 074 actions, soit au plus 5% du capital après augmentation de capital (les demandes d'acquisition dans le cadre du Placement Global étant réservées aux institutionnels).

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

Les titres non acquis dans le cadre du Placement Global pourraient être affectés à la catégorie C, puis à la catégorie B, puis à la catégorie A de l'Offre à Prix Ferme.

Transmission des demandes

Offre à prix ferme:

Les intermédiaires en bourse établissent, par catégorie, les états des demandes d'acquisition reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme. Les intermédiaires en bourse transmettront à la BVMT les états des demandes d'acquisition selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Placement Global:

A l'issue de l'opération de Placement, l'intermédiaire en Bourse chef de file du syndicat de placement, la Compagnie Gestion et Finance « CGF », communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat de placement au CMF et à la BVMT et ce, selon un modèle qui sera fixé par cette dernière. Ce résultat fera l'objet d'un avis publié aux Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF, le jour de la déclaration du résultat de l'Offre.

Cet état doit être signé par la personne habilitée de l'établissement chef de file du syndicat de placement et comportant son cachet.

Ouverture des plis et dépouillement

Offre à prix ferme:

Les états relatifs aux demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de CGF, intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

Placement Global :

L'état récapitulatif relatif aux demandes d'acquisition données dans le cadre du Placement Global sera communiqué sous pli fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La commission procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence de demandes d'acquisition dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme) et établira un procès verbal à cet effet.

10.2 Déclaration des résultats

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes d'acquisition données dans le cadre de l'OPF et la vérification de l'état relatif aux demandes d'acquisition données dans le cadre du Placement Global, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'Offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de quotités attribuées, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes d'acquisition seront frappées.

10.3 Règlement des capitaux et livraison des titres

Au cas où l'offre connaîtra une suite favorable, la BVMT communiquera à chaque intermédiaire, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, l'état détaillé de ses demandes d'acquisition retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Les actions anciennes de la société Cellcom sont prises en charge par la STICODEVAM depuis le 29 novembre 2013 sous le code ISIN TN0007590011

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par CGF, intermédiaire en bourse.

11. Renseignements divers sur l'Offre

Le nombre d'actions objet de la présente Offre représente 31,28% du capital de la société après réalisation de son augmentation, soit 1 395 354 actions, ce qui correspond à un montant de 9 767 478 TND.

12. Renseignements généraux sur les actions offertes

- ▶ Forme des actions : Nominative
- ▶ Catégorie : Ordinaire
- ▶ Libération : Intégrale
- ▶ Jouissance : 1^{er} Janvier 2013

12.1 Droits attachés aux actions

Chaque action donne à son propriétaire droit au dividende et à l'actif social proportionnellement à sa participation dans le capital. Elle donne droit à la participation dans les assemblées générales et le vote.

12.2 Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

12.3 Régime fiscal applicable

- ▶ Droit commun

13. Marché des titres

Il n'existe à la date du Visa, aucun marché pour la négociation des titres offerts. Toutefois, une demande d'admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse de Tunis a été présentée à la BVMT. La Bourse a indiqué en date du 18 juin 2013 qu'elle donnera suite à cette demande si le placement des titres prévu dans le présent prospectus est mené à bonne fin.

La société Cellcom a demandé l'admission au Marché Principal de la cote de la Bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de la présente offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 dinar et composant la totalité de son capital.

La Bourse a donné en date 18 juin 2013 son accord de principe quant à l'admission des actions de la société Cellcom au Marché Principal de la Cote de la Bourse de Tunis. Le délai d'admission à la Cote des actions de la société « Cellcom » a été prorogé de deux mois supplémentaires en vertu de la lettre de la Bourse du 18 Novembre 2013. Ledit délai, compte tenu de la prorogation, expire le 18 décembre 2013.

L'admission définitive des actions de la société « Cellcom » au Marché Principal de la Cote de la Bourse de Tunis reste, toutefois, tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

- La présentation du prospectus d'admission visé par le CMF
- La justification de la diffusion dans le public des 31,28% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires au plus tard le jour de l'introduction,
- la justification de l'existence d'un manuel de procédures.

Par ailleurs, le Conseil de la Bourse a également pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place un contrat de liquidité et un contrat de régulation de cours.

En outre, le Conseil de la Bourse a recommandé vivement de reconsidérer le prix de l'introduction à la baisse.

Par suite à cette recommandation, le prix d'introduction a été révisé et ramené de 8,600 TND par action à 7,000 TND par action, et le business plan a été révisé en conséquence.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions « Cellcom » se fera au Marché Principal de la Cote de la Bourse, au cours de 7 dinars l'action nouvelle ou ancienne et sera ultérieurement annoncée dans les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

14. Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres, sur le Marché Principal de la Cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT et du CMF.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

15. Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis 1.

16. Avantage fiscal

L'article 1er de la loi n° 2010-29 du 7 juin 2010, relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions à la bourse stipule que « le taux de l'impôt sur les sociétés prévu par le premier et quatrième alinéa du paragraphe I de l'article 49 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, est réduit à 20% pour les sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la

bourse des valeurs mobilières de Tunis à condition que le taux d'ouverture du capital au public soit au moins égal à 30%, et ce, pendant cinq ans à partir de l'année de l'admission. Cette réduction est accordée aux sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis au cours de la période allant du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2014 ».

Vu que l'introduction de « Cellcom » porte sur 31,28% de son capital après augmentation de capital, elle pourrait en bénéficier de cet avantage.

17. Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction est établi entre la Compagnie Gestion et Finance « CGF », intermédiaire en bourse et l'actionnaire de référence « YKH Holding » portant sur 80 000 titres et 1 000 000 dinars.

18. Régulation du cours boursier

Les actionnaires de la société Cellcom se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme, de Placement Global et d'Admission aux négociations sur le Marché Principal de la Cote de la Bourse visé par le CMF sous le numéro 13-847 en date du 16 décembre 2013 est mis à la disposition du public sans frais au siège de la société « Cellcom », auprès de CGF, Intermédiaire en bourse chargé de l'opération, auprès de tous les intermédiaires en bourse ainsi que sur le site du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SYPHAX Airlines

Siège Social : Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -3018 Sfax-

La Société SYPHAX Airlines, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud TRIKI.



BILAN

(Exprimé en Dinars)

ACTIFS		Exercice arrêté au		
	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A1	581 767,983	241 498,858	328 178,512
Moins : Amortissements		-132 925,084	-18 111,108	-60 439,106
Total immobilisations Incorporelles		448 842,899	223 387,750	267 739,406
Immobilisations corporelles	A2	13 624 056,726	1 314 147,660	2 197 468,982
Moins : Amortissements		-434 119,895	-73 828,948	-243 610,973
Total immobilisations corporelles		13 189 936,831	1 240 318,712	1 953 858,009
Immobilisations financières	A3	14 683 077,388	9 933 542,556	10 475 374,306
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
Total immobilisations financières		14 683 077,388	9 933 542,556	10 475 374,306
Total des actifs immobilisés		28 321 857,118	11 397 249,018	12 696 971,721
Autres actifs non courants	A4	5 680 185,250	1 771 830,951	3 041 221,375
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		34 002 042,368	13 169 079,969	15 738 193,096
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		30 738,808	0,000	36 580,296
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
Clients et comptes rattachés	A5	6 608 870,103	1 744 251,056	1 833 173,941
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
Autres Actifs courants	A6	8 456 585,733	1 228 865,402	5 039 810,406
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
Liquidités et équivalent de liquidités	A7	11 266 945,264	1 736 618,458	1 483 533,756
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		26 363 139,908	4 709 734,916	8 393 098,398
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		60 365 182,276	17 878 814,885	24 131 291,494

BILAN

(Exprimé en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Exercice arrêté au		
		30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		27 500 000,000	10 000 000,000	15 000 000,000
Capital social non libéré			0,000	0,000
Réserves		12 500 000,000	0,000	0,000
Autres capitaux propres			0,000	0,000
Résultats reportés		-14 527 112,814	0,000	0,000
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RÉSULTAT		<u>25 472 887,186</u>	<u>10 000 000,000</u>	<u>15 000 000,000</u>
Résultat de l'exercice		-9 568 270,361	-9 398 493,547	-14 527 112,814
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	P1	<u>15 904 616,825</u>	<u>601 506,453</u>	<u>472 887,186</u>
PASSIFS				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts		7 660 701,238	684 146,086	684 146,086
Provisions		200 000,000	0,000	100 000,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	P2	<u>7 860 701,238</u>	<u>684 146,086</u>	<u>784 146,086</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P3	7 921 711,571	4 712 169,397	8 320 332,269
Autres passifs courants	P4	13 468 689,319	4 824 167,725	4 388 145,075
Concours bancaires et autres passifs financiers	P5	15 209 463,322	7 056 825,224	10 165 780,878
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>36 599 864,212</u>	<u>16 593 162,346</u>	<u>22 874 258,222</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>44 460 565,450</u>	<u>17 277 308,432</u>	<u>23 658 404,308</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>60 365 182,276</u>	<u>17 878 814,885</u>	<u>24 131 291,494</u>

ÉTAT DE RÉSULTAT

(Exprimé en Dinars)

Notes 30/06/2013 30/06/2012 31/12/2012

PRODUITS D'EXPLOITATION

Revenus		36 046 820,211	3 241 294,146	31 386 543,703
Autres produits d'exploitations		0,000	0,000	0,000

<u>Total des produits d'exploitation</u>	R1	36 046 820,211	3 241 294,146	31 386 543,703
---	----	----------------	---------------	----------------

CHARGES D'EXPLOITATION

Variation du stock		5 841,488	0,000	-36 580,296
Achats d'approvisionnements consommés	R2	21 343 259,968	3 245 771,226	22 844 357,364
Charges de personnel	R3	2 655 899,782	897 776,831	2 700 871,956
Dotation aux amortissements et provisions	R4	1 005 354,473	446 306,246	1 043 767,260
Redevances aéronautiques	R5	3 299 005,961	1 243 450,572	3 613 175,254
Assistance fournie aux avions	R6	4 030 138,349	2 203 518,525	3 869 144,707
Loyers Avions	R7	10 316 660,427	3 004 702,500	8 143 420,509
Autres charges d'exploitation	R8	1 911 399,285	1 436 520,729	3 182 443,236

<u>Total des charges d'exploitation</u>		44 567 559,733	12 478 046,629	45 360 599,990
--	--	----------------	----------------	----------------

RESULTAT D'EXPLOITATION		-8 520 739,522	-9 236 752,483	-13 974 056,287
--------------------------------	--	----------------	----------------	-----------------

Charges financières nettes	R9	-1 026 393,174	-161 738,356	-535 555,717
Produits des placements		0,000	0,000	0,000
Autres gains ordinaires		628,959	3,575	785,990
Autres pertes ordinaires		-384,818	-6,283	-49,904

<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		-9 546 888,555	-9 398 493,547	-14 508 875,918
---	--	----------------	----------------	-----------------

Impôts sur les bénéfices		-21 381,805	0,000	-18 236,896
--------------------------	--	-------------	-------	-------------

<u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u>		-9 568 270,361	-9 398 493,547	-14 527 112,814
---	--	----------------	----------------	-----------------

Modifications comptables		0,000	0,000	0,000
--------------------------	--	-------	-------	-------

<u>Résultat après modifications comptables</u>		-9 568 270,361	-9 398 493,547	-14 527 112,814
---	--	----------------	----------------	-----------------

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice clos au		
		30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net avant modification comptable		-9 568 270,361	-9 398 493,547	-14 527 112,814
Amortissements et provisions		1 042 731,578	446 306,246	1 043 767,260
Variation des :				
- Stocks	F1	5 841,488	0,000	-36 580,296
- Créances	F2	-4 775 696,162	-1 744 251,056	-1 833 173,941
- Autres actifs	F3	-3 416 775,327	-1 225 461,061	-5 036 406,065
- Fournisseurs et autres dettes	F4	8 750 067,877	8 328 049,593	10 893 305,096
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-7 962 100,907	-3 593 849,825	-9 496 200,760
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immob. Corpo.&Incorpo.	F5	-3 721 660,446	-429 981,755	-163 891,131
Encaissements provenant de cession d'immob. Corpo.&Incorpo.		0,000	0,000	0,000
Décaissements affectés aux autres actifs non courants	F6	-3 318 700,553	-1 167 594,881	-3 221 753,316
Décaissements affectés à l'acquisition des immob financières	F7	-4 207 703,082	-8 457 542,556	-8 999 374,306
Encaissements suite à la cession des immob financières			0,000	0,000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-11 248 064,081	-10 055 119,192	-12 385 018,753
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Encaissements d'emprunts	F8	16 041 457,399	8 360 000,000	13 059 824,138
Remboursements d'emprunts	F9	-11 904 394,460	-2 000 000,000	-3 000 000,000
Encaissements suite à l'émission d'actions		25 000 000,000	5 000 000,000	10 000 000,000
Dividendes distribués		0,000	0,000	0,000
Encaissements des subventions		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		29 137 062,939	11 360 000,000	20 059 824,138
VARIATION DE TRÉSORERIE		9 926 897,950	-2 288 969,017	-1 821 395,375
Trésorerie début de l'exercice		1 339 537,809	3 160 933,183	3 160 933,183
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F10	11 266 435,760	871 964,166	1 339 537,809

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2013

I / PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

La société « SYPHAX AIRLINES » est une Société Anonyme créée suivant assemblée générale constitutive du 27 Septembre 2011, avec un capital social de 10.000.000 dinars divisé en 100 000 actions à valeur nominale de 100 dinars chacune libérées du moitié en 2011 ; la moitié restante a été libérée en 2012.

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 octobre 2012, les actions formant le capital social ont été converties d'un nominal de 100 dinars en actions d'un nominal de 5 dinars chacune. De ce fait le capital social de 10.000.000 de dinars divisé en 100.000 actions de 100 dinars chacune devient divisé en 2.000.000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

La même Assemblée Générale Extraordinaire du 17 octobre 2012, a décidé l'augmentation du capital social en numéraire pour un montant de 2.500.000 Dinars libéré intégralement par compensation du compte courant actionnaire et ce par la création de 500.000 actions nominatives de 5 dinars. Ainsi, ledit capital a été porté de 10.000.000 TND à 12.500.000 TND divisé en 2.500.000 actions de 5 dinars chacune, libérées intégralement.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 novembre 2012, a décidé l'augmentation du capital social en numéraire pour un montant de 2.500.000 Dinars libéré intégralement par compensation du compte courant actionnaire et ce par la création de 500.000 actions nominatives de 5 dinars. Ainsi, ledit capital a été porté de 12.500.000 TND à 15.000.000 TND divisé en 3.000.000 actions de 5 dinars chacune, totalement libérées.

Dans le cadre d'introduction de la société « SYPHAX Airlines » en bourse de valeurs mobilières de Tunis, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 décembre 2012 a décidé d'augmenter le capital social de la Société d'un montant de douze millions cinq cent mille de Dinars Tunisiens (12.500.000 TND), en numéraire, par l'émission de deux millions cinq cent mille (2.500.000) actions nouvelles réservées au public avec une date de jouissance à compter du 1er janvier 2012. Les actions nouvelles sont offertes au prix d'émission de dix Dinars Tunisiens (10 TND) par action composé d'une valeur nominale de cinq Dinars Tunisiens (5 TND) et une prime d'émission de cinq Dinars Tunisiens (5 TND) soit une prime d'émission globale de douze millions cinq cent mille de Dinars Tunisiens (12.500.000 TND) totalement libérées. De ce fait, le capital social de la Société est fixé à un montant de vingt-sept millions cinq cent mille de Dinars Tunisiens (27.500.000 TND) divisé en cinq millions cinq cent mille (5.500.000) actions nominatives d'une valeur nominale de cinq dinars (5 TND) chacune

La Société a principalement pour objet, en Tunisie et à l'étranger, l'organisation et l'exploitation des services de transport de voyageurs, messagerie et postes, l'organisation et l'exploitation de services de transports terrestres ou maritimes nécessaires pour assurer, à titre accessoire, l'exploitation des services aériens et la demande de concession de toutes lignes aériennes.

II / LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

III / LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin 2013 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

Etant précisé, que des charges d'exploitations dont les factures ne sont pas encore parvenues, n'ont pas été estimées.

IV / LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles

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

- Brevets, licences, marques, procédé	20%
- Logiciels	33%

2. Immobilisations corporelles

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

- I.G.A.A	20%
- I.G.A.A des avions	20%
- Installations techniques Avions	20%
- Outillage Catering	20%
- Outillage divers	20%

-Matériel Catering	20%
-Matériel informatique	33%
-Equipement de bureau	20%
-ISJP (Matériel de transport).....	20%

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

3. Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition.

4. Autres actifs non courants

Les frais préliminaires et les charges à répartir ont été portés à l'actif du bilan parmi les « *Autres actifs non courants* » en application de la norme comptable tunisienne NCT 10 relative aux charges reportées.

Les autres actifs non courants engagés par la société sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

-Frais préliminaires	33,33%
-Charges à répartir.....	33,33%

Les frais préliminaires et les charges à répartir ont été amortis à compter de la date d'entrée en exploitation et en appliquant la règle du prorata-temporis.

Les frais relatifs à l'opération d'introduction en Bourse des Valeurs Mobilière de Tunis - BVMT ont été enregistrés parmi les frais préliminaires. Ainsi, la société SYPHAX Airlines a commencé la résorption des charges reportées se rattachant à l'opération d'introduction en bourse à partir de la date de leur engagement.

À partir du 1er janvier 2013, les coûts des vols de lancements des nouvelles lignes aériennes en réguliers sont traités comme des charges à répartir dans la mesure qu'ayant une rentabilité globale dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs. Ainsi, la société SYPHAX Airlines a commencé la résorption des charges reportées se rattachant aux coûts des vols de lancements à partir du 30ème vol de chaque ligne aérienne au taux annuel de 33,33%.

Les charges relatives à l'avion Airbus A330, dont l'exploitation normale est prévue au début de l'exercice 2014, ont été constatées parmi les charges à répartir.

5. Stocks

Les stocks sont évalués à leurs coûts d'achat moyens pondérés.

6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés logent les créances ordinaires.

7. Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en Dinars Tunisiens à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

8. Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

9. Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

10. Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente des titres de transport sont pris en compte que lors de la réalisation de l'opération de transport des passagers et des marchandises.

V / FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

1. Introduction en Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

La société SYPHAX AIRLINES a obtenu, en date du 17 avril 2013 le visa du Conseil du Marché financier portant sur :

- Une offre à prix ferme de 1 250 000 actions à un prix de 10 dinars l'action (nominal 5 dinars et prime d'émission de 5 dinars).
- Placement garanti de 1 250 000 actions à un prix de 10 dinars l'action (nominal 5 dinars et prime d'émission de 5 dinars).

Le 11 juin 2013 a marqué le démarrage des négociations sur le marché alternatif de la cote de la Bourse, des actions composant le capital de la société SYPHAX AIRLINES.

2. Acquisition d'un avion

La société SYPHAX Airlines a conclu un contrat avec la société tunisienne PRINCESS PRIVATE AVIATION pour l'acquisition de son avion Falcon 900 B. moyennant un financement à court et long terme.

3. Location d'un avion

La conclusion d'un contrat de location d'un avion Airbus A330-243 baptisé « El Qods » avec la société AIRBUS FINANCIAL SERVICES, qui a été réceptionné le 20 juin 2013. Il permettra à la compagnie d'assurer des vols en long-courriers, en destinations des pays d'Amérique, d'Asie et d'Afrique.

VI – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA SITUATION AU 30 JUIN 2013

La société « Syphax Airlines » n'a pas enregistré entre la date d'arrêté de la situation au 30 juin 2013 et la date de publication des états financiers, des événements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

VII /NOTES RELATIVES AU BILAN

A-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Brevets, licences, marques, procédé	338 246,800	103 897,800	107 945,300
Logiciels	243 521,183	137 601,058	220 233,212
Total	581 767,983	241 498,858	328 178,512

A-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
I.G.A.A Siège Sfax	48 447,618	33 209,300	48 447,618
I.G.A.A Siège Tunis	51 544,477	36 628,606	51 544,477
I.G.A.A Agence Golden Tulip	7 157,424	6 740,344	7 157,424
I.G.A.A Agence Aéroport Sfax-Thyna	1 440,300	1 440,300	1 440,300
I.G.A.A Salle des Op aériennes	471,202	471,202	471,202
I.G.A.A France	16 278,568	175,000	8 457,400
I.G.A.A Escale KSA	10 368,957	0,000	0,000
I.G.A.A Escale LYBIE	1 906,800	0,000	0,000
Installations techniques Avions	36 526,473	0,000	36 526,473
Matériel Catering	202 277,658	8 143,220	202 277,658
Equipement de Rechange Avionique	2 082,328	1 782,328	1 782,328
Outillage Caternig	9 858,286	9 858,286	9 858,286
Outillage divers	22 419,770	14 601,420	21 953,370

Outillage France	6 816,077	0,000	0,000
I.G.A.A des avions	306 410,527	305 552,899	306 410,527
I.G.A.A Bureau	44 778,049	35 238,049	52 099,217
I.G.A.A Téléphoniques	5 215,400	0,000	5 215,400
I.G.A.A Informatique	65 872,036	62 864,475	64 007,636
I.G.A.A Décoration & publicitaire	9 324,136	9 324,136	9 324,136
Equipement de bureau	210 765,674	170 937,071	191 765,935
Equipement de bureau Escale KSA	5 570,368	0,000	0,000
Equipement de bureau France	25 833,276	0,000	0,000
Equipement téléphonique	26 501,538	15 971,439	25 204,239
Equipement Téléphonique Escale KSA	1 759,415	0,000	0,000
Equipement Téléphonique Escale LYBI	7 324,241	0,000	0,000
Matériel informatique	238 599,653	180 183,628	224 079,914
Matériel Informatique Escale KSA	5 526,633	0,000	0,000
Equipements Décoration/publicitaire	63 226,432	33 106,547	41 526,032
Immob corporelles en cours	11 801 834,000	0,000	0,000
Avances & acomptes/immobcorp	0,000	0,000	500 000,000
ISJP (Matériel de transport)	387 919,410	387 919,410	387 919,410
Total	13 624 056,726	1 314 147,660	2 197 468,982

A-2-1 Immobilisations corporelles en cours

Ce compte totalise au 30juin2013un montant de **11 801 834,000**

Correspond à l'acquisitionde l'avion FALCON 900B.

A-2-2 Tableau d'amortissement

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

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

RECAP TABLEAU D'AMORTISSEMENT

Désignation	Valeur Brute au 31 déc. 2012	Reclass 2013	Acquisitions 2013	Valeur Brute au 30 Juin. 2013	Amort. Antérieur	Dotation au 30/06/2013	AmortCumulé au 30 Juin. 2013	VCN au 30 Juin. 2013
Brevets, licences, marques, procédé	107 945,300	0,000	230 301,500	338 246,800	17 258,309	33 509,198	50 767,507	287 479,293
Logiciels	220 233,212	0,000	23 287,971	243 521,183	43 180,797	38 976,780	82 157,577	161 363,606
Avances&acomptes/immobincorp	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Total des Immobilisations incorporelles	328 178,512	0,000	253 589,471	581 767,983	60 439,106	72 485,978	132 925,084	448 842,899
I.G.A.A	248 164,810	0,000	14 640,157	262 804,967	33 558,1140	23 468,146	57 026,260	205 778,707
I.G.A.A des avions	308 192,855	0,000	300,000	308 492,855	49 777,1550	30 845,423	80 622,578	227 870,277
Installations techniques Avions	36 526,473	0,000	0,000	36 526,473	2 572,1830	3 652,647	6 224,830	30 301,643
OutillageCaternig	9 858,286	0,000	0,000	9 858,286	1 397,7700	959,034	2 356,804	7 501,482
Outillage divers	21 953,370	0,000	7 282,477	29 235,847	2 913,5690	2 792,341	5 705,910	23 529,937
Matériel Catering	202 277,658	0,000	0,000	202 277,658	12 710,7650	20 227,766	32 938,531	169 339,127
Matérielinformatique	224 079,914	0,000	20 046,372	244 126,286	48 688,1060	38 906,857	87 594,963	156 531,323
Equipement de bureau	258 496,206	0,000	82 484,738	340 980,944	36 113,7710	30 864,767	66 978,538	274 002,406
ISJP (Matériel de transport)	387 919,410	0,000	0,000	387 919,410	55 879,5400	38 791,941	94 671,481	293 247,929
Immobcorporelles en cours	0,000	500 000,000	11 301 834,000	11 801 834,000	0,0000	0,000	0,000	11 801 834,000
Avances&acomptes/immobcorp	500 000,000	-500 000,000	0,000	0,000	0,0000	0,000	0,000	0,000
Total des Immobilisationscorporelles	2 197 468,982	0,000	11 426 587,744	13 624 056,726	243 610,9730	190 508,922	434 119,895	13 189 936,831
Fraispréliminaires	1 603 257,411	0,000	419 598,843	2 022 856,254	302 739,604	279 153,713	581 893,317	1 440 962,937
Charges à répartir	2 077 681,145	2 154 740,963	744 360,747	4 976 782,855	336 977,577	400 582,965	737 560,542	4 239 222,313
Charges reportées	3 680 938,556	2 154 740,963	1 163 959,590	6 999 639,109	639 717,181	679 736,678	1 319 453,859	5 680 185,250
Total	6 206 586,050	2 154 740,963	12 844 136,805	21 205 463,818	943 767,260	942 731,578	1 886 498,838	19 318 964,980

A-3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Dépôts versés	1 732 456,030	1 268 124,280	1 732 456,030
Cash deposit des avions	12 791 763,046	8 604 718,276	8 604 718,276
Cautionnements versés	158 858,312	60 700,000	138 200,000
Total	14 683 077,388	9 933 542,556	10 475 374,306

A-4 AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Frais préliminaires	1 440 962,937	1 115 752,103	1 300 517,807
Charges à répartir	4 239 222,313	656 078,848	1 740 703,568
Total	5 680 185,250	1 771 830,951	3 041 221,375

A-5 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Clients locaux	4 738 323,674	854 266,057	710 380,462
Clients étrangers	1 870 546,429	889 984,999	1 122 793,479
Total	6 608 870,103	1 744 251,056	1 833 173,941

A-6 AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Avances & acomptes Fournisseurs	5 257 944,463	0,000	3 414 685,755
Avances & acomptes Personnel	27 567,556	14 925,000	25 797,790
Impôts et taxes débiteurs	2 194 047,780	452 311,967	1 238 737,531
Comptes d'attentes débiteurs	172 286,149	90,000	51 624,647
Charges constatées d'avance	804 739,785	761 538,435	308 964,683
Total	8 456 585,733	1 228 865,402	5 039 810,406

A-7 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Banques	11 115 338,668	1 524 653,496	1 337 947,998
Caisses	86 680,955	211 964,962	80 660,116
Régies d'avances et accreditifs	64 925,641	0,000	64 925,641
Total	11 266 945,264	1 736 618,458	1 483 533,756

P-1 CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Capital souscrit, appelé et versé	27 500 000,000	10 000 000,000	15 000 000,000
Primes d'émission	12 500 000,000	0,000	0,000
Résultats reportés	-14 527 112,814	0,000	0,000
Résultats de l'exercice	-9568270,361	-9 398 493,547	-14 527 112,814
Total	15 904 616,825	601 506,453	472 887,186

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignation	Capital social	Prime d'émission	Réserve légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2012	15 000 000,000	0,000	0,000	0,000	-14 527 112,814	472 887,186
A augmentations du capital	12 500 000,000	12 500 000,000	0,000	0,000	0,000	25 000 000,000
Résultat reportés	0,000	0,000	0,000	-14 527 112,814	14 527 112,814	0,000
Résultat 30 Juin 2013	0,000	0,000	0,000	0,000	-9 568 270,361	-9 568 270,361
Solde au 30 Juin 2013	27 500 000,000	12 500 000,000	0,000	-14 527 112,814	-9 568 270,361	15 904 616,825

P-2 PASSIFS NON COURANTS

P-2-1 Emprunts

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Emprunt Bancaire BNA	7 425 000,000	0,000	0,000
Emprunts leasing	235 701,238	309 146,086	309 146,086
Emprunts parties liées	0,000	375 000,000	375 000,000
Total	7 660 701,238	684 146,086	684 146,086

P-2-2 Provisions

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 un montant de **200 000,000**
Il s'agit d'une provision pour grosse réparation des deux avions A319.

P-3- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Fournisseurs d'exploitation	6002803,550	3 510 450,107	6 349 757,386
Fournisseurs d'immobilisations	1 918 908,021	1 201 719,290	1 970 574,883
Total	7 921 711,571	4 712 169,397	8 320 332,269

P-4 AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Personnel rémunération due	449 012,444	232 183,276	225 546,549
Impôts et taxes créditeurs	860 167,719	281 660,207	784 830,076
Comptes courants actionnaires	2 477 287,262	3 000 000,000	2 435 000,000
CNSS & organismes sociaux	504 468,884	133 737,827	219 181,874
Créditeurs divers	3 340 885,566	933 898,637	609 275,958
Recettes à ventiler	5 820 657,066	0,000	0,000
Produits constatés d'avance	0,000	226 477,400	98 100,240
Provisions courantes pour risques	16 210,378	16 210,378	16 210,378
Total	13 468 689,319	4 824 167,725	4 388 145,075

P-5 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Echéances financements devises	9 880 636,153	0,000	4 559 824,138
Ech à (-) 1an Emprunts leasing	71 531,748	63 834,282	31 653,269
Ech à (-) 1an Emprunts parties liées	1 500 000,000	5 985 000,000	5 125 000,000
Ech à (-) 1an Emprunts bancaires	3 435 000,924	0,000	0,000
Intérêts courus	321 784,993	143 336,650	305 307,524
Banques	509,504	864 654,292	143 995,947
Total	15 209 463,322	7 056 825,224	10 165 780,878

VIII / NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**R-1 Revenus**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Revenus des vols réguliers	20 728 300,374	1 583 895,208	17 934 582,301
Revenus des vols charter	14 745 449,292	1 653 222,058	13 191 498,878
Revenus Excédents bagages	337 355,094	4 106,000	37 483,714
Autres revenus accessoires	235 715,451	70,880	222 978,810
Total	36 046 820,211	3 241 294,146	31 386 543,703

R-2 Achats d'approvisionnement consommés

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Achats catering Nourriture	1 496 697,463	365 920,043	1 850 978,432
Achats habillement	73 625,967	27 234,104	49 046,374

Achats Etudes/Prest de services	796 412,273	237 686,093	994 329,348
Achat fuel	11 663 535,200	1 979 898,334	11 642 814,410
Achats carburants matériel roulant	19 105,557	10 517,300	39 224,128
Handling & Assistance Tunisie	4 299 970,910	279 777,930	2 732 530,595
Handling & Assistance étranger	3 535 129,032	257 384,294	4 355 462,034
Achats divers d'exploitation	546 632,157	87 353,128	1 179 972,043
Transfert de charges achats	-1 087 848,591	0,000	0,000
Total	21 343 259,968	3 245 771,226	22 844 357,364

R-3 Charges de personnel

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Salaires et compléments de salaires	2 160 901,535	788 746,177	2 308 441,949
Congés à payer	211 489,758	0,000	0,000
Charges Sociales	325 238,115	100 761,177	348 264,679
Assurances groupe	65 873,130	0,000	33 351,951
Frais et services médicales	3 505,444	8 269,477	10 763,377
Autres charges de personnel	0,000	0,000	50,000
Transfert de charges personnel	-111 108,200	0,000	0,000
Total	2 655 899,782	897 776,831	2 700 871,956

R-4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Dotations amort.Immob.Incorp	72 485,978	18 111,108	60 439,106
Dotations amort.Immob.Corp	190 508,922	73 828,948	243 610,973
Dotations résorpt charges reportées	679 736,678	354 366,190	639 717,181
Dotation provision risque et charge	100 000,000	0,000	100 000,000
Transfert de charges dotation	-37 377,105	0,000	0,000
Total	1 005 354,473	446 306,246	1 043 767,260

R-5 Redevances aéronautique

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Redevances route Tunisie	630 492,769	295 549,756	838 965,330
Redevances route Etranger	2 825 342,816	947 900,816	2 774 209,924
Transfert de charges redevances	-156 829,624	0,000	0,000
Total	3 299 005,961	1 243 450,572	3 613 175,254

R-6 Assistance fournie aux avions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Maintenance des avions	2 503 559,823	2 203 518,525	2 682 898,459
Assistance Tunisie	1 120 614,686	0,000	398 795,688
Assistance Etranger	562749,936	0,000	787 450,560
Transfert de charges assistance A/C	-156 786,096	0,000	0,000
Total	4 030 138,349	2 203 518,525	3 869 144,707

R-7 Loyers Avions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Loyer des A/C à moyen terme	5 021 538,000	3 004 702,500	8 090 317,500
Affrètement et ACMI	5 736 158,951	0,000	53 103,009
Transfert de charges location A/C	-441 036,524	0,000	0,000
Total	10 316 660,427	3 004 702,500	8 143 420,509

R-8 Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Sous-Traitance générale	0,000	0,000	4 000,000
Redevances pour utilisation d'immob	0,000	0,000	41 704,740
Location	311 824,083	140 727,061	336 549,782
Entretien	25 165,493	5 920,323	33 601,758
Assurance	821 399,211	460 268,188	1 550 846,286
Etudes et formation	48 148,421	53 314,188	96 249,470
Honoraires	171 688,853	232 524,431	145 488,406
Publicité, publications, relations	100 325,367	14 248,874	90 216,991
Transport & mission	295 366,200	149 647,247	448 124,189
Frais télécommunication & ADSL	30 178,771	20 914,663	63 614,936
Divers redevances d'exploitation	0,000	320 091,930	0,000
Frais Bancaires	82 145,370	1 407,842	155 849,895
Impots et taxes	145 718,769	37 455,982	216 196,784
Transfert de charges Autres charges	-120 561,253	0,000	0,000
Total	1 911 399,285	1 436 520,729	3 182 443,236

R-9 Charges financières nettes

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Intérêts des emprunts parties liées	253 903,666	65 013,699	406 924,690

Intérêts emprunts leasing	15 102,620	6 094,805	19 791,846
Intérêts crédits bancaires	279 614,625	0,000	0,000
Intérêts billets de trésorerie	9 422,253	78 322,951	0,000
Intérêts comptes courants & dépôts	0,000	0,000	1 814,675
Intérêts Comptes courants	102 309,559	0,000	8 967,460
Intérêts/opération financ devises	179 977,661	0,000	42 500,804
Escomptes accordés	0,000	0,000	720,000
Pertes de change	245 362,845	13 047,305	102 415,926
Gains de change	-16 106,485	-740,404	-47 579,684
Transfert de charges financières	-43 193,570	0,000	0,000
Total	1 026 393,174	161 738,356	535 555,717

IX /NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

F-1 Variation De stock

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Stock au 31/12/N-1	36 580,296	0,000	0,000
Stock au 30/06/N	-30 738,808	0,000	-36 580,296
Total	5 841,488	0,000	-36 580,296

F-2 Variation Des Créances clients

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Clients au 31/12/N-1	1 833 173,941	0,000	0,000
Clients au 30/06/N	-6 608 870,103	-1 744 251,056	-1 833 173,941
Total	-4 775 696,162	-1 744 251,056	-1 833 173,941

F-3 Variation Des autres actifs

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Autres actifs courants au 31/12/N-1	5 039 810,406	3 404,341	3 404,341
Autres actifs courants au 30/06/N	-8 456 585,733	-1 228 865,402	-5 039 810,406
Total	-3 416 775,327	-1 225 461,061	-5 036 406,065

F-4 Variation des fournisseurs et autres dettes

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Fournisseurs et comptes rattachés au 31/12/N-1	-8 320 332,269	-120 285,320	-120 285,320
Fournisseurs et comptes rattachés au 30/06/N	7 921 711,571	4 712 169,397	8 320 332,269
Autres passifs courants au 31/12/N-1	-4 388 145,075	-74 242,569	-74 242,569
Autres passifs courants au 30/06/N	13 468 689,319	4 824 167,725	4 388 145,075

Fournisseurs d'immobilisations au 31/12/N-1	1 970 574,883	44 623,000	44 623,000
Fournisseurs d'immobilisations au 30/06/N	-1 918 908,021	-1 201 719,290	-1 970 574,883
intérêts courus au 31/12/N-1	-305 307,524	0,000	0,000
intérêts courus au 30/06/N	321 784,993	143 336,650	305 307,524
Total	8 750 067,877	8 328 049,593	10 893 305,096

F-5 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Immobilisations Corp.&Incorp. au 31/12/N-1	2 525 647,494	95 005,125	95 005,125
Immobilisations Corp.&Incorp. au 30/06/N	-14 205 824,709	-1 555 646,518	-2 525 647,494
Fournisseurs d'immobilisations au 31/12/N-1	-1 970 574,883	-44 623,000	-44 623,000
Fournisseurs d'immobilisations au 30/06/N	1 918 908,021	702 302,270	1 970 574,883
Emprunts leasing à LT au 31/12/N-1	-309 146,086	0,000	0,000
Emprunts leasing à LT au 30/06/N	235 701,238	309 146,086	309 146,086
Emprunts leasing à CT au 31/12/N-1	-31 653,269	0,000	0,000
Emprunts leasing à CT au 30/06/N	71 531,748	63 834,282	31 653,269
Emprunts bancaire à LT au 31/12/N-1	0,000	0,000	0,000
Emprunts bancaire à LT au 30/06/N	7 425 000,000	0,000	0,000
Emprunts bancaire à CT au 31/12/N-1	0,000	0,000	0,000
Emprunts bancaire à CT au 30/06/N	618 750,000	0,000	0,000
Total	-3 721 660,446	-429 981,755	-163 891,131

F-6 Décaissements affectés à l'acquisition des autres actifs non courants

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Autres actifs non courants au 31/12/N-1	3 041 221,375	459 185,240	459 185,240
Autres actifs non courants au 30/06/N	-5 680 185,250	-1 771 830,951	-3 041 221,375
Résorption des AANC au 30/06/N	-679 736,678	-354 366,190	-639 717,181
Fournisseurs	0,000	499 417,020	0,000
Total	-3 318 700,553	-1 167 594,881	-3 221 753,316

F-7 Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations financières

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Immobilisations financières au 31/12/N-1	10 475 374,306	1 476 000,000	1 476 000,000
Immobilisations financières au 30/06/N	-14 683 077,388	-9 933 542,556	-10 475 374,306
Total	-4 207 703,082	-8 457 542,556	-8 999 374,306

F-8 Encaissements d'emprunts

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012

Financements devises	8 240 070,528	0,000	4 559 824,138
Emprunts parties liées	0,000	8 360 000,000	8 500 000,000
Crédits d'exploitations	7 801 386,871	0,000	0,000
Total	16 041 457,399	8 360 000,000	13 059 824,138

F-9 Remboursements d'emprunts

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Emprunts parties liées	-4 000 000,000	-2 000 000,000	-3 000 000,000
Crédits d'exploitations	-5 081 724,130	0,000	0,000
Financements devises	-2 822 670,330	0,000	0,000
Total	-11 904 394,460	-2 000 000,000	-3 000 000,000

F-10 Trésorerie à la clôture de l'exercice

Elle se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Banques	11 114 829,164	659 999,204	1 193 952,051
Caisses	86 680,955	211 964,962	80 660,116
Régies d'avances et accreditifs	64 925,641	0,000	64 925,641
Total	11 266 435,760	871 964,166	1 339 537,809

X - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provision
1- Engagements donnés						
<u>garanties réelles</u>						
• hypothèques	11801280,000	11801280,000				

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

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers intermédiaires de la société **SYPHAX Airlines** arrêtés au 30 juin 2013. La préparation des états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur les dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Les états financiers intermédiaires font apparaître un déficit net de 9 568 270,361 dinars et un total bilan de 60 365 182,276 dinars.

Etendue de l'examen limité

Nous avons conduit cet examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Fondement de notre conclusion avec réserve

Des charges d'exploitation, dont les factures ne sont pas encore parvenues, se rattachant à la situation intermédiaire arrêtée au 30 juin 2013 n'ont pas été estimées et comptabilisées à cette date. Leur incidence sur le résultat de la dite situation mérite d'être provisionnée.

Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des ajustements de l'information financière intermédiaire qui s'imposent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « SYPHAX Airlines » au 30 juin 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations

Par ailleurs et sans remettre en cause notre conclusion ci-dessous exposée, nous attirons votre attention sur le fait que :

- À partir de 2013, votre société a adopté la méthode de capitalisation des coûts des vols réguliers relatifs au lancement des nouvelles lignes aériennes parmi les charges à répartir pour un montant global de 2 154 740,963 dinars.
- L'affectation des encaissements et des décaissements aux clients et fournisseurs appropriés n'est pas finalisée au 30 juin 2013.
- Votre société a constaté une provision globale de 200.000 dinars relative aux maintenances périodiques futures (grosses réparations) des avions, qui pourraient avoir lieu suite aux visites techniques. Ce montant a été estimé par le service technique de votre société ; les procédures d'audit que nous avons effectuées ne nous ont pas permis de vérifier le montant de la provision nécessaire à constituer.

Fait à Tunis le, 19 Novembre 2013

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud TRIKI