



# Bulletin Officiel

N° 4867 Mercredi 03 Juin 2015

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

## SOMMAIRE

### AVIS DE LA BOURSE

|  |   |
|--|---|
| RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE SOFI SICAF | 2 |
| RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE UADH SA                        | 3 |

### COMMUNIQUEES DE PRESSE

|                |     |
|----------------|-----|
| DELICE HOLDING | 4   |
| CEREALIS       | 5-6 |

### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES AGO – AGE

|  |   |
|--|---|
| BANQUE DE TUNISIE – BT – AGO -         | 7 |
| CELLCOM – AGO -                        | 8 |
| SIMPAR – AGO -                         | 8 |
| TUNISIE PROFILES ALUMINIUM TPR – AGO - | 9 |
| DELICE HOLDING – AGO -                 | 9 |

### INFORMATIONS POST AGO - AGE

|                  |       |
|------------------|-------|
| SOTRAPIL – AGO - | 10-14 |
| SOTRAPIL – AGE - | 15-16 |

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

|  |       |
|--|-------|
| EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « UIB SUBORDONNE 2015 » | 17-23 |
|--|-------|

### COURBE DES TAUX

22

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

23-26

### ANNEXE I

#### ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2014

- POULINA GROUP HOLDING – PGH -

### ANNEXE II

#### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2014

- POULINA GROUP HOLDING – PGH -
- SITS

### ANNEXE III

#### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELLES ARRETES AU 31/03/2015

- POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

**AVIS DE LA BOURSE**

**RESULTAT  
DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT  
SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE SOFI SICAF**

**1-** Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse que l'Offre Publique de Retrait - OPR – ouverte le lundi 4 mai 2015 a été clôturée le vendredi 29 mai 2015. Cette OPR qui vise l'acquisition de 6 184 actions de la société SOFI SICAF est initiée par Mme Saida Zaouche Ep.Tabbane, M. Med Ali Tabbane, M. Med Hedi Tabbane, M. Mahmoud Tabbane et la société El Fath Services, agissant de concert et détenant ensemble 99,38% des actions et des droits de vote, soit 993 816 actions sur les 1 000 000 d'actions composant le capital social de la société SOFI SICAF.

**2-** En réponse à cette OPR qui porte sur 6 184 actions, deux plis ont été déposés dans les délais, par Maxula Bourse et Attijari Intermédiation comportant chacun un ordre et portant respectivement sur 1 715 actions et 100 actions.

Compte tenu de ce qui précède, le nombre d'actions acquises par Maxula Bourse, intermédiaire en bourse chargé de la réalisation de cette OPR, au profit des initiateurs de l'offre s'élève à 1 815 actions.

**3-** Conformément à l'avis d'ouverture de l'OPR publié au bulletin officiel du CMF le 29 avril 2015, la société SOFI SICAF n'est plus qualifiée de société faisant appel public à l'épargne.

## AVIS DE LA BOURSE

### RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE UADH SA

1-A partir du vendredi 29 mai 2015, les **30 800 000 actions anciennes** qui composent le capital social actuel de la société UADH SA, ainsi que les **6 153 847 actions nouvelles** émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **36 953 847 actions** de nominal un dinar chacune sont introduites au Marché Principal de la Cote de la Bourse, avec un cours de **6,500 dinars** par action. Le titre UADH sera négocié avec les caractéristiques suivantes:

- Code ISIN : TN0007690019
- Mnémonique : UADH
- Libellé : UADH
- Groupe de cotation : 11 (continu)

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

Il est rappelé que l'offre globale a porté sur le placement de **6 153 847 quotités** (12 307 694 actions) et réalisé de la manière suivante :

1- Au moyen d'une Offre à Prix Ferme –OPF- centralisée par la Bourse de Tunis: La répartition par intermédiaire des actions offertes dans le cadre de cette **OPF** est donnée par le tableau suivant :

| Intermédiaire           | Nombre de souscripteurs Retenus | Quotité* totale Demandée et Retenue | Quotité* attribuée par catégorie |                |                |               | Total Attribué OPF |
|-------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------------|
|                         |                                 |                                     | Catégorie A                      | Catégorie B    | Catégorie C    | Catégorie D   |                    |
| AFC                     | 75                              | 125 926                             | 2 903                            | 7 116          | 28 439         |               | 38 458             |
| AMEN INVEST             | 200                             | 123 552                             | 9 856                            | 5 364          | 29 492         |               | 44 712             |
| ATTIJARI INTERMEDIATION | 12 589                          | 1 895 533                           | 442 195                          | 102 201        | 10 602         | 47 008        | 602 006            |
| AXIS BOURSE             | 18                              | 71 241                              | 1 133                            | 3 758          | 19 534         |               | 24 425             |
| BEST INVEST             | 8                               | 775                                 | 333                              |                |                |               | 333                |
| BIAT CAPITAL            | 158                             | 491 431                             | 6 461                            | 35 771         | 46 556         |               | 88 788             |
| BNA CAPITALAUX          | 1 224                           | 485 367                             | 34 936                           | 40 002         |                |               | 74 938             |
| COFIB CAPITAL           | 13                              | 4 800                               | 623                              | 365            |                |               | 988                |
| CGF                     | 446                             | 60 572                              | 18 343                           | 1 330          | 15 148         |               | 34 821             |
| CGI                     | 142                             | 47 658                              | 6 525                            | 2 836          |                |               | 9 361              |
| FINACORP                | 88                              | 128 600                             | 3 708                            | 10 613         |                |               | 14 321             |
| MAC SA                  | 1 871                           | 1 605 435                           | 115 528                          | 119 047        | 85 718         |               | 320 293            |
| MAXULA BOURSE           | 141                             | 55 372                              | 4 604                            | 3 441          | 8 327          |               | 16 372             |
| MCP                     | 74                              | 7 596                               | 3 771                            | 124            |                |               | 3 895              |
| SBT                     | 4                               | 968                                 | 323                              |                |                |               | 323                |
| SCIF                    | 255                             | 87 641                              | 6 563                            | 6 847          | 2 517          |               | 15 927             |
| SIFIB BH                | 15                              | 9 395                               | 746                              | 684            |                |               | 1 430              |
| STB FINANCE             | 160                             | 47 043                              | 5 384                            | 3 178          | 3 846          |               | 12 408             |
| TSI                     | 346                             | 87 275                              | 20 597                           | 3 439          | 3 844          |               | 27 880             |
| TUNISIE VALEURS         | 696                             | 695 031                             | 36 978                           | 38 499         | 130 592        |               | 206 069            |
| UBCI FINANCE            | 6                               | 1 123                               | 307                              |                |                |               | 307                |
| UFI                     | 1                               | 25                                  | 25                               |                |                |               | 25                 |
| UIB FINANCE             | 10                              | 490                                 | 381                              |                |                |               | 381                |
| <b>Total OPF</b>        | <b>18 540</b>                   | <b>6 032 849</b>                    | <b>722 223</b>                   | <b>384 615</b> | <b>384 615</b> | <b>47 008</b> | <b>1 538 461</b>   |

\*chaque quotité est composée d'une (01) action nouvelle et d'une (01) action ancienne.

Il est précisé que l'excédent d'offre non souscrit de la catégorie D (29 915 quotités) est transféré à la catégorie A. Ainsi, la quotité offerte pour la catégorie A passera de **692 308** à **722 223 quotités**.

1- Au moyen d'un placement global, dans ce cadre Attijari Intermédiation informe que 30 investisseurs institutionnels ont souscrit dans ce placement pour une quotité totale demandée de **3 981 086 quotités**.

2- Au moyen d'un placement privé auprès de 19 investisseurs qui ont souscrit pour une quotité totale de **634 300 quotités**.

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**DELICE HOLDING SA**

Siège social : Immeuble le Drôme, rue Lac Léman, les Berges du Lac -1053 – Tunis

Le conseil d'administration de la Société **Délice HOLDING** réuni le 24 avril 2015 a arrêté les états financiers individuels et consolidés au 31 décembre 2014.

Les états financiers individuels de la société font apparaître un bénéfice net de **39 017 KDT** et des capitaux propres de **586 489 KDT**.

Les états financiers consolidés font apparaître un bénéfice net (part du groupe) de **25 825 KDT** et des capitaux propres (part du groupe) de **127 838 KDT** et ce après déduction des réserves de restructuration de **472 190 KDT**.

Aussi, et conformément à ce qui est prévu au business plan consolidé du groupe, le Conseil a décidé de proposer à l'assemblée générale ordinaire d'affecter **35 140 KDT** de dividendes, soit un dividende par action de **0,640 DT**.

Par ailleurs, le Conseil a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire le 09 Juin 2015 à l'Institut arabe des chefs d'entreprise (IACE)- les berges du lac à 15h00.

---

*\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**CEREALIS**

Siège social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1,  
rue du Lac Turkana Les Berges du Lac 1053 Tunis.

**APPEL A CANDIDATURE POUR LE POSTE D'ADMINISTRATEUR REPRESENTANT LES  
ACTIONNAIRES MINORITAIRES (DEUXIEME APPEL)**

**1. Objet**

La Société **CEREALIS** s'est engagée, lors de l'introduction de ses actions au marché alternatif de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, à réserver un siège au sein de son Conseil d'Administration au profit d'un représentant des actionnaires minoritaires.

A cet effet, la société **CEREALIS** informe ses actionnaires que la désignation aura lieu par voie d'élection lors de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire en date du 16 juin 2015 à 10h30 sis à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE), sise au Boulevard principal, Lac Turkana, les Berges du Lac, Tunis - Tunisie.

**2. Conditions de Participation**

Les candidats éligibles à ce poste doivent remplir les conditions suivantes :

- Ne pas être parmi les anciens actionnaires qui détenaient des actions avant l'introduction de la Société au niveau du marché financier ;
- Pour les candidats actionnaires, justifier d'une participation ne dépassant pas 0,5% du capital social pour les actionnaires personnes physiques et morales non institutionnels et ne dépassant pas 5% pour les institutionnels ;
- Ne pas être dirigeant (PDG, DG, DGA, Administrateur, Gérant...) ou ayant un poste de responsabilité quelconque dans une société directement ou indirectement concurrente à la société **CEREALIS** ;
- Ne pas être dirigeant (PDG, DG, DGA, Administrateur, Gérant...) ou ayant un poste de responsabilité quelconque dans une société directement ou indirectement concurrente à une des filiales du groupe **CEREALIS** ;
- Ne pas détenir une participation directe ou indirecte dans une société directement ou indirectement concurrente à la société **CEREALIS** ;
- Ne pas détenir une participation directe ou indirecte dans une société directement ou indirectement concurrente à une des filiales du groupe **CEREALIS** ;
- Ne pas être en contradiction avec les dispositions de l'article 193 du Code des Sociétés Commerciales ;

**3. Composition du dossier de candidature**

Le dossier de candidature doit contenir les documents suivants :

- Une demande de candidature au nom du Président du Conseil d'Administration de la Société **CEREALIS** et une fiche de candidature dûment remplie (*Annexe 1*) ;
- Une copie de la CIN pour les personnes physiques et un extrait récent (datant de moins d'un mois) du registre de commerce pour les personnes morales ;
- Un engagement sur l'honneur de ne pas être sous l'interdiction énoncée par les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales (*Annexe 2*) ;
- Un pouvoir dûment signé par la personne morale actionnaire à représenter ;

- Suite -

- Pour les candidats actionnaires, une attestation du nombre d'actions de **CEREALIS** détenues par le candidat lui-même ou par la personne morale qu'il représente. Cette attestation doit être délivrée par l'intermédiaire agréé administrateur chez lequel les titres détenus sont inscrits en compte, ou par **AXIS BOURSE**, intermédiaire agréé mandaté pour la tenue du registre des actionnaires de **CEREALIS**, sis au 67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis Tunisie ; et
- Le curriculum vitae détaillé du candidat ou du représentant de la personne morale.

#### **4. Date limite de dépôt de candidatures**

- Les candidatures doivent être présentées dans une enveloppe fermée libellée au nom du Président du Conseil d'Administration de **CEREALIS** et portant la mention « Ne pas ouvrir/Appel à candidature pour le poste d'administrateur représentant des actionnaires minoritaires » et parvenir par lettre recommandée avec accusé de réception au siège de la société **CEREALIS** situé à l'IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIRA, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA, LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE, au plus tard le 30 mai 2015 (le cachet de la poste faisant foi).
- La liste des candidatures répondantes aux conditions retenues fera l'objet d'une publication téléchargeable sur le site [www.cerealis-snacks.com](http://www.cerealis-snacks.com) ainsi que dans deux journaux quotidiens.
- Le dit représentant sera élu, lors de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 16 juin 2015, parmi la liste des candidats retenus, par les actionnaires autres que majoritaires et anciens actionnaires. Les actionnaires majoritaires et les anciens actionnaires s'abstiendront de voter lors de la dite élection.

-----  
\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

### **ANNEXE 1 FICHE DE CANDIDATURE**

Nom et Prénom / Raison Sociale :  
N° CIN / Registre de Commerce :  
Profession / Activité :  
Formation académique du candidat personne physique ou du représentant de la personne morale :

Historique en tant qu'administrateur :

**Signature**

### **ANNEXE 2 DECLARATION SUR L'HONNEUR**

Je soussigné(e) :  
Nom et Prénom / Raison Sociale :  
N° CIN / Registre de Commerce :  
Demeurant à :

Candidat(e) à l'élection au poste d'administrateur représentant des actionnaires minoritaires au sein du Conseil d'Administration de la société « CEREALIS »,

Déclare formellement sur l'honneur ne pas être en contradiction avec les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales et que les informations fournis dans mon CV sont sincères et exactes.

**Signature**

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE

**Banque de Tunisie**

Siège social : 2, Rue de Turquie – 1001 Tunis

Les actionnaires de la BANQUE DE TUNISIE sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le Mercredi 17 Juin 2015 à 10 heures, à la « Maison de l'Entreprise » siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE) - Avenue Principale Les Berges du Lac - 1053 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée relatif à la gestion 2014,
- Lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2014,
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions règlementées.
- Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 et quitus aux administrateurs,
- Affectation du résultat de l'exercice 2014,
- Distribution des bénéfices
- Réaffectation des réserves spéciales
- Renouvellement de mandats d'Administrateurs
- Renouvellement des mandats des commissaires aux comptes pour les exercices 2015-2017
- Fixation du montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration et des comités règlementaires.

Tout actionnaire peut assister à l'Assemblée Générale Ordinaire en retirant une convocation auprès de son intermédiaire ou teneur de comptes-dépositaire qui doit attester de la propriété de ses actions et les bloquer à cet effet, ou se faire représenter par une autre personne au moyen d'un pouvoir.

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

#### CELLCOM

Siège social : 25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana

La société CELLCOM porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le vendredi 16 juin 2015 à 15H à la Maison de l'Entreprise sise aux Berges du Lac, Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture du rapport d'activité relatif à l'exercice 2014,
- 2- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés relatif à l'exercice 2014,
- 3- Approbation des rapports annuels et des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2014,
- 4- Quitus aux Administrateurs,
- 5- Distribution des dividendes par prélèvement sur les résultats reportés,
- 6- Affectation du résultat de l'exercice 2014 et des résultats reportés,
- 7- Nomination des membres du Conseil d'Administration pour les exercices 2015, 2016 et 2017,
- 8- Election des membres du Conseil d'Administration représentant les actionnaires minoritaires,
- 9- Approbation des conventions mentionnées dans l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales,
- 10- Questions diverses.

2014 - AS - 2635

## AVIS DES SOCIETES

### استدعاء للجلسة العامة العادية

### الشركة العقارية والمساهمات

المقر الاجتماعي : 14 نهج مصمودة - ميتوال فيل - تونس 1082

إن السادة المساهمين في رأس مال الشركة العقارية وللمساهمات مدعوون لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم الجمعة 26 جوان 2015 على الساعة التاسعة والنصف مساءً بدار المؤسسة - الشارع الرئيسي - 1053 - ضفاف البحيرة - تونس - وذلك للنظر في جدول الأعمال التالي :

- (1) تلاوة تقارير مجلس الإدارة المتعلقة بنشاط الشركة والقوائم المالية المنفردة، وبنشاط تجمع الشركة والقوائم المالية المجمعة، للسنة المالية المختومة بتاريخ 2014/12/31.
- (2) تلاوة تقارير مراقبي الحسابات المتعلقة بالقوائم المالية المنفردة للشركة والقوائم المالية المجمعة، للسنة المالية المختومة في 2014/12/31، والتقرير الخاص بالإنفاقيات المشار إليها بالفصل 200 وما يليه و 475 من مجلة الشركات التجارية.
- (3) المصادقة على تقارير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية المنفردة والمجمعة للسنة المالية 2014 وإبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة.
- (4) تخصيص نتائج السنة المحاسبية 2014.
- (5) تحديد مبلغ مكافآت الحضور لأعضاء مجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق للسنة المحاسبية 2014.
- (6) المصادقة على تعويض عضو بمجلس الإدارة.
- (7) تجديد أو تعويض نيابة خمسة أعضاء بمجلس الإدارة.
- (8) تجديد أو تعويض مهام أحد مراقبي الحسابات.
- (9) الترخيص لمجلس الإدارة في شراء عدد من الأسهم المكونة لرأس مال الشركة طبقاً للفصل 19 من قانون 1994/117.

2014 - AS - 2637

**Assemblée Générale Ordinaire****AVIS DES SOCIETES****Tunisie Profilés Aluminium TPR**

Siège Social : Rue des Usines, ZI Sidi Rezig – 2033 Mégrine

Les Actionnaires de la Société Tunisie Profilés Aluminium TPR, sont invités à assister à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Jeudi 11 Juin 2015 à 15H00 à la Maison de l'Entreprise sise à l'Avenue Principale 1053 les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice clos au 31/12/2014.
- 2- Lecture des rapports général & spécial des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers de l'exercice clos au 31/12/2014.
- 3- Approbation des conventions réglementées relevant des articles 200 & 475 du Code des Sociétés Commerciales.
- 4- Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers consolidés au 31/12/2014.
- 5- Approbation des états financiers arrêtés par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/12/2014.
- 6- Approbation des états financiers consolidés au 31/12/2014.
- 7- Quitus aux administrateurs de leur gestion au titre de l'exercice 2014.
- 8- Affectation des résultats de l'exercice 2014.
- 9- Fixation des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration.
- 10- Fixation de la rémunération des membres du comité permanent d'audit
- 11- Pouvoirs en vue de formalités.

2014 - AS - 2477

**AVIS DES SOCIETES****ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE****DELICE HOLDING SA**

Siège social : Immeuble le Drôme, rue Lac Léman, les Berges du Lac -1053 – Tunis

La société DELICE HOLDING porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le Mardi 09 Juin 2015 à 15h00 à l'Institut arabe des chefs d'entreprise (IACE), Bvd. principal Rue du Lac Turkana 1053 Les Berges du Lac, Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation des rapports de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
2. Lecture des rapports des Commissaires aux comptes et approbation des états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2014 ;
3. Affectation du résultat et distribution du dividende ;
4. Lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et opérations visées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et approbation desdites conventions ;
5. Quitus aux Administrateurs ;
6. Lecture des rapports des Commissaires aux comptes et approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 ;
7. Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration et du comité permanent d'audit.
8. Élection d'un Administrateur représentant des petits porteurs ;
9. Autorisation au Conseil d'Administration de la société d'acheter et de revendre ses propres actions en vue de réguler le cours boursier et ce pour une période de trois ans conformément à l'article 19 de la loi numéro 94-117 ;
10. Information de l'Assemblée Générale conformément aux articles 192 et 209 du Code des Sociétés Commerciales.

Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités d'enregistrement et de publicité.

2014 - AS - 2630

## AVIS DES SOCIETES

**INFORMATIONS POST AGO****Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines « SOTRAPIL »**

Siège social : Boulevard de la terre -Centre Urbain Nord -1003 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 28 mai 2015, la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines « SOTRAPIL » publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :****اللائحة الأولى :**

إنّ الجمعية العامة العادية بعد الاستماع إلى تقرير مجلس الإدارة والتقاريرين العام والخاص لمراقب الحسابات بالنسبة للسنة المحاسبية 2014 ، وبعد النقاش، تصادق على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية المختتمة في 31 ديسمبر 2014 وعلى الإتفاقيات والعمليات الواردة بالتقرير الخاص لمراقب الحسابات. صادقت الجمعية العامة العادية على هذه اللائحة بالإجماع.

**اللائحة الثانية :**

إنّ الجمعية العامة العادية تبرئ ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاماً بخصوص تصرفهم بالنسبة للسنة المالية 2014. صادقت الجمعية العامة العادية على هذه اللائحة بالإجماع.

**اللائحة الثالثة :**

تقرّر الجمعية العامة العادية تخصيص المرباح الصافية للسنة المالية 2014 والنتائج المؤجلة كالاتي :

| النتيجة المحاسبية الصافية لسنة 2014   | دينار          |
|---------------------------------------|----------------|
| نتائج مؤجلة (قبل التخصيص)             | 8 335 881,236  |
| المجموع القابل للتوزيع                | 11 528 630,331 |
| احتياطات قانونية                      | 104 104,000    |
| حساب خاص بالاستثمار                   | 572 573,295    |
| توزيع حصص الأسهم                      | 1 873 872,000  |
| المساهمة الصافية في الصندوق الاجتماعي | 400 000,000    |
| نتائج مؤجلة (بعد التخصيص)             | 8 578 081,036  |

- Suite -

وتحدّد بذلك مبلغ 500 مئيم كحصّة مرابيح يتمّ توزيعها من النتيجة المحاسبية الصافية لسنة 2014 بداية من 18 جوان 2015. صادقت الجمعية العامة العادية على هذه اللائحة بالأغلبية .

#### اللائحة الرابعة :

تحدّد الجمعية العامة العادية مكافأة حضور أعضاء مجلس الإدارة بعنوان سنة 2014 بمبلغ ألفي دينار خام ( 2.000 دينار) سنويًا بالنسبة لكلّ عضو. صادقت الجمعية العامة العادية على هذه اللائحة بالإجماع.

#### اللائحة الخامسة :

تحدّد الجمعية العامة العادية منحة أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق بعنوان سنة 2014 بمبلغ ألفي دينار خام ( 2.000 دينار) سنويًا بالنسبة لكلّ عضو. صادقت الجمعية العامة العادية على هذه اللائحة بالإجماع.

#### اللائحة السادسة :

طبقا لمقتضيات الفصل 19 من العقد التأسيسي ترخّص الجمعية العامة العادية لمجلس الإدارة ولمدّة سنة واحدة في إصدار، باسم الشركة ، قرض رقاعي إجمالي أو على عدّة ألساط وذلك في حدود 30 مليون دينار ( 30.000.000 دينار) وتحديد كيفية إصداره وخصائصه. صادقت الجمعية العامة العادية على هذه اللائحة بالإجماع.

#### اللائحة السابعة :

تصادق الجمعية العامة العادية على تعيين:

- السيد رضا حطاب كمتصرّف ممثل للشركة التونسية لصناعات التكرير عوضا عن السيد علي الفريخة للمدة المتبقية والتي تنتهي بإنعقاد الجمعية العامة العادية التي ستتولى المصادقة على القوائم المالية لسنة 2016،
  - السيدة هاجر حسني كمتصرّفة ممثلة للشركة التونسية لصناعات التكرير عوضا عن السيد محمد العيدودي للمدة المتبقية والتي تنتهي بإنعقاد الجمعية العامة العادية التي ستتولى المصادقة على القوائم المالية لسنة 2015،
  - السيدة راقية الحزامي كمتصرّفة ممثلة للشركة التونسية لصناعات التكرير عوضا عن السيد عفيف المبروكي للمدة المتبقية والتي تنتهي بإنعقاد الجمعية العامة العادية التي ستتولى المصادقة على القوائم المالية لسنة 2015،
  - السيد سمير ولهة كمتصرّف ممثل للشركة التونسية لصناعات التكرير عوضا عن السيد عبد العزيز بربرية لمدة ثلاثة سنوات تنتهي بإنعقاد الجمعية العامة العادية التي ستتولى المصادقة على القوائم المالية لسنة 2017.
- صادقت الجمعية العامة العادية على هذه اللائحة بالإجماع.

#### اللائحة الثامنة :

تمنح الجمعية العامة العادية كلّ الصلاحيات للممثل القانوني للشركة للقيام بالإجراءات المتعلقة بالتسجيل والإشهار وكلّ ما ينصّ عليه القانون. صادقت الجمعية العامة العادية على هذه اللائحة بالإجماع.

- Suite -

**2-Le bilan après affectation du résultat :**

| <b>B I L A N</b>                       |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>APRES AFFECTATION</b>               |                       |                       |
| <i>Exprimé en dinars</i>               |                       |                       |
|  |                       | <i>Au 31 Décembre</i> |
| <b>DESIGNATIONS</b>                    | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
| <b>Actifs</b>                          |                       |                       |
| <b><u>Actifs non courants</u></b>      |                       |                       |
| <b>Actifs immobilisés</b>              |                       |                       |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES          | 271 542,000           | 234 557,000           |
| Moins : Amortissements + provisions    | -220 496,000          | -211 617,000          |
|  | <b>51 046,000</b>     | <b>22 940,000</b>     |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES            | 45 773 571,000        | 45 126 673,000        |
| Moins : Amortissements + provisions    | -32 347 948,000       | -30 350 885,000       |
|  | <b>13 425 623,000</b> | <b>14 775 788,000</b> |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES            | 1 455 345,000         | 374 945,000           |
| Moins : Provisions                     | -20 709,000           | -20 709,000           |
|  | <b>1 434 636,000</b>  | <b>354 236,000</b>    |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>    | <b>14 911 305,000</b> | <b>15 152 964,000</b> |
| <b>Autres actifs non courants</b>      |                       |                       |
| <b>Total des actifs non courants</b>   | <b>14 911 305,000</b> | <b>15 152 964,000</b> |
| <b><u>Actifs courants</u></b>          |                       |                       |
| Stocks                                 | 698 841,000           | 632 354,000           |
| Moins : Provisions                     |                       |                       |
|  | <b>698 841,000</b>    | <b>632 354,000</b>    |
| Clients et comptes rattachés           | 4 669 884,000         | 5 240 227,000         |
| Moins : Provisions                     |                       |                       |
|  | <b>4 669 884,000</b>  | <b>5 240 227,000</b>  |
| Autres actifs courants                 | 776 731,000           | 740 412,000           |
| Moins : Provisions                     | -152 873,000          | -152 873,000          |
|  | <b>623 858,000</b>    | <b>587 539,000</b>    |
| Placements et autres actifs financiers | 13 550 588,000        | 11 870 757,000        |
| Liquidité et équivalents de liquidités | 4 024 427,000         | 3 121 458,000         |
| <b>Total des actifs courants</b>       | <b>23 567 598,000</b> | <b>21 452 335,000</b> |
| <b>Total des actifs</b>                | <b>38 478 903,000</b> | <b>36 605 299,000</b> |

- Suite -

# BILAN

## APRES AFFECTATION

Exprimé en dinars

Au 31 Décembre

| DESIGNATIONS   | 2014                  | 2013                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Passifs</b>   |                       |                       |
| <b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>                      |                       |                       |
| <b>Capitaux propres</b>  |                       |                       |
| Capital Social   | 18 738 720,000        | 17 697 680,000        |
| Réserves   | 3 054 938,000         | 2 860 760,000         |
| Autres capitaux propres  | 139 510,000           | 139 510,000           |
| Résultat reportés au 31/12/2013                                | 8 335 881,000         | 8 481 042,000         |
| Résultat reporté de l'exercice 2014                            | 242 200,000           |                       |
| Compte spécial d'investissement                                | 572 573,000           | 895 879,000           |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | <b>31 083 822,000</b> | <b>30 074 871,000</b> |
| Résultat de l'exercice   |                       |                       |
| <b>Total des capitaux propres après affectation</b>            | <b>31 083 822,000</b> | <b>30 074 871,000</b> |
| <b>Passifs</b>   |                       |                       |
| <b><u>Passifs non courants</u></b>                             |                       |                       |
| Provisions   | 1 222 460,000         | 741 313,000           |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          | <b>1 222 460,000</b>  | <b>741 313,000</b>    |
| <b><u>Passifs courants</u></b>                                 |                       |                       |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | 1 012 926,000         | 564 596,000           |
| Autres passifs courants  | 5 153 930,000         | 5 218 754,000         |
| Concours bancaire et autres passifs ,F                         | 5 765,000             | 5 765,000             |
| <b>Total des Passifs Courants</b>                              | <b>6 172 621,000</b>  | <b>5 789 115,000</b>  |
| <b>Total des passifs</b>                                       | <b>7 395 081,000</b>  | <b>6 530 428,000</b>  |
| <b>Total des capitaux propres et des passifs</b>               | <b>38 478 903,000</b> | <b>36 605 299,000</b> |

- Suite -

**3-L'état d'évolution des capitaux propres :**

|  | Capital<br>Social | Réserves<br>Légales | Réserves pour<br>Fonds social | Réserves<br>Extraordinaire | Autres<br>Capitaux | Résultats<br>Reportés | Compte<br>special d'inv | Resultat<br>de l'exercice | Total      |
|--|-------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|------------|
| <b>Solde au 31/12/2014</b>                                 | 18 738 720        | 1 717 716           | 672 913                       | 160 205                    | 139 510            | 8 335 881             |                         | 3 192 749                 | 32 957 694 |
| <b>affectation approuvée<br/>par l'A.G.O du 28/05/2015</b> |                   | 104 104             | 400 000                       |                            |                    | 2 116 072             | 572 573                 | -3 192 749                | 0          |
| <b>Dividendes 2014</b>                                     |                   |                     |                               |                            |                    | -1 873 872            |                         |                           | -1 873 872 |
| <b>Solde au 31/12/2014 après<br/>affectation</b>           | 18 738 720        | 1 821 820           | 1 072 913                     | 160 205                    | 139 510            | 8 578 081             | 572 573                 | 0                         | 31 083 822 |

## AVIS DES SOCIETES

معلومات ما بعد الجلسة العامة الخارقة للعادة**شركة النقل بواسطة الأنابيب**

المقر الاجتماعي: شارع الأرض - المركز العمراني الشمالي- 1003- تونس الخضراء

إثر انعقاد الجلسة العامة الخارقة للعادة بتاريخ 28 ماي 2015 تنشر شركة النقل بواسطة الأنابيب مايلي:

**اللائحة الأولى :**

- إنّ الجمعية العامة الخارقة للعادة لشركة النقل بواسطة الأنابيب بعد الإستماع إلى تقرير مجلس الإدارة ، و بعد النقاش، تقرر الترفيع في رأس مال الشركة من **18 738 720 دينار** إلى **19 324 305 دينار** وذلك بإدماج:
- مبلغ **572 573,295 دينار** يؤخذ من عنوان " حساب خاص بالإستثمار " بعد توزيع أرباح سنة 2014،
  - مبلغ **13 011,705 دينار** يؤخذ من عنوان " النتائج المؤجلة بعنوان سنة 2014".
- و يتمثل هذا الترفيع في رأس المال في إصدار **117 117** سهما جديدا يقع إسنادها للمساهمين القدامى وحاملي حقوق الإسناد على أساس سهم (01) جديد لكل إثنين وثلاثون (32) سهما قديما.

صادقت الجمعية العامة الخارقة للعادة على هذه اللائحة بالإجماع .

**اللائحة الثانية :**

- تتمتع الأسهم الجديدة المصدرة بحق الانتفاع انطلاقا من غرة جانفي 2015 .  
يقع اقتطاع قسيمة الإسناد انطلاقا من 18 جوان 2015.

صادقت الجمعية العامة الخارقة للعادة على هذه اللائحة بالإجماع.

**اللائحة الثالثة :**

- ينقح الفصل السادس من العقد التأسيسي كالاتي : حدد رأس المال الإجتماعي للشركة بـ **19 324 305 دينار** مقسمة إلى **3 864 861** سهما بقيمة اسمية قدرها خمسة (5) دنانير للسهم الواحد، محررة كليًا.

صادقت الجمعية العامة الخارقة للعادة على هذه اللائحة بالإجماع.

- Suite -

**اللائحة الرابعة :**

تفوض الجمعية العامة الخارقة للعادة لمجلس الإدارة الممثل في شخص رئيسه كلّ الصلاحيات للقيام بالإجراءات العمليّة والقانونيّة المتعلّقة بالترفيح في رأس المال والتأكد من إتمام عمليّة الترفيع وتنقيح العقد التأسيسي على أساس ذلك.

**صادقت الجمعية العامة الخارقة للعادة على هذه اللائحة بالإجماع.**

**اللائحة الخامسة :**

تمنح الجمعية العامة الخارقة للعادة كلّ الصلاحيات للممثل القانوني للشركة للقيام بالإجراءات المتعلّقة بالتسجيل والإشهار وكلّ ما ينصّ عليه القانون.

**صادقت الجمعية العامة الخارقة للعادة على هذه اللائحة بالإجماع.**

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

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

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

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

**Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2014, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2015.**

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

### EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

#### « UIB Subordonné 2015 »

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Union Internationale de Banques, réunie le 07/05/2014, a autorisé l'émission de nouveaux emprunts obligataires, pour un montant ne dépassant pas 300 000 000 DT, en une ou plusieurs émissions et a délégué, conformément à l'article 331 du code des sociétés commerciales, au Conseil d'Administration avec la faculté de subdélégation au Directeur Général, les pouvoirs nécessaires pour fixer le montant et arrêter les modalités et les conditions de chaque émission.

Cette autorisation est valable jusqu'à la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de 2015.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le 12/03/2015 a approuvé l'émission du premier emprunt « UIB Subordonné 2015 » dont le montant est de 50 000 000 DT.

Le Conseil d'Administration a donné à son tour pouvoir au Directeur Général de fixer les modalités et les conditions de l'emprunt obligataire subordonné « UIB Subordonné 2015 ».

A cet effet, le Directeur Général a fixé, en date du 22/04/2015, les modalités et les conditions de l'emprunt comme suit :

- |                            |  |
|----------------------------|--|
| a. Nominal de l'obligation | : 100 dinars par obligation subordonnée ;  |
| b. Nombre                  | : 500 000 obligations subordonnées réparties en deux catégories :<br>Catégorie A et Catégorie B  |
| c. Forme d'Obligation      | : Les obligations subordonnées sont toutes nominatives ;   |
| d. Prix d'émission         | : 100 dinars par Obligation subordonnée payable intégralement à souscription ;   |
| e. Taux d'intérêt          | : Catégorie A : 7,40% et/ou TMM+1,95% brut par an au choix c<br>souscripteur ;<br>: Catégorie B : 7,50% et/ou TMM+2,10% brut par an au choix c<br>souscripteur ;   |
| f. Durée                   | : 5 ans pour la catégorie A et 7 ans, dont deux années de franchis<br>pour la catégorie B ;  |
| g. Amortissement           | : Les obligations sont amortissables annuellement par un cinquièr<br>de valeur nominale, soit 20 dinars par obligation.<br>Cet amortissement commence à la 1 <sup>ère</sup> année pour la catégorie A et<br>la 3 <sup>ème</sup> année pour la catégorie B. |

- Suite -

**Dénomination de l'emprunt :** « UIB Subordonné 2015 ».

**Montant :** 50.000.000 dinars, divisé en 500.000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif de l'emprunt « UIB Subordonné 2015 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

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

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

**Taux d'intérêt :**

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

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

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,95 % brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 195 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Juin de l'année N-1 au mois de Mai de l'année N.

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

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

**Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont deux années de franchise :**

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,10 % brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 210 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Juin de l'année N-1 au mois de Mai de l'année N.

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

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

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Mars 2015 (à titre indicatif), qui est égale à 4,8075 %; et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,8075 % pour la catégorie A et de 6,9575 % pour la catégorie B. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,95% pour la catégorie A et de 2,10% pour la catégorie B, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- Suite -

**Durée totale :** Les obligations subordonnées du présent emprunt «UIB Subordonné 2015 » seront émises selon deux catégories :

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

Une catégorie B : sur une durée de **7 ans dont deux années de franchise**.

**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 subordonnées de cet emprunt est de **2,738 années** pour la catégorie A et **4,297 années** pour la catégorie B.

**Période de souscription et de versement :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le **18/05/2015** et clôturées au plus tard le **18/06/2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission (50 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 500 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 50 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **18/06/2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **30/06/2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

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

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre 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 subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **18/06/2015**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **18/06/2015**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la 1<sup>ère</sup> année pour la catégorie A et à la 3<sup>ème</sup> année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **18/06/2020** pour la catégorie A et le **18/06/2022** pour la catégorie B.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **18 juin** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **18/06/2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **18/06/2016** pour la catégorie A et le **18/06/2018** pour la catégorie B.

- Suite -

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

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **18/05/2015** auprès de MAC SA intermédiaire en Bourse, sis au Green Center – Bloc C 2<sup>ème</sup> étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac Tunis.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligataires subordonnées de l'emprunt «UIB Subordonné 2015 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par le Back Office Bourse de l'UIB.

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

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

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

**Cotation en Bourse :** L'Union Internationale de Banques s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse MAC SA de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt «UIB Subordonné 2015 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :** L'Union Internationale de Banques s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt «UIB Subordonné 2015 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

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

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

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

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

**Rang de créance :** En cas de liquidation de 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 emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 02/09/2014 sous le numéro 14-005<sup>(\*)</sup>.

---

(\*) Les modalités et les conditions de l'emprunt obligataire subordonné « UIB subordonné 2015 » diffèrent de celles annoncées au niveau du Business Plan 2014-2018 tel que figurant au niveau du Document de Référence « Union Internationale de Banques 2014 » enregistré auprès du CMF en date du 02/09/2014 sous le numéro 14-005.

La banque s'engage à actualiser ledit Business Plan et ce, afin de tenir compte des modalités et conditions définitives de l'emprunt obligataire subordonné sus-visé.

- Suite -

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Co de des Sociétés Commerciales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 15-0904 en date du 30 avril 2015, du document de référence « Union Internationale Banques 2014 » enregistré par le CMF en date du 02 septembre 2014 sous le N° 14-005 et des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2014.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Union Internationale de Banques, 65 Avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis, MAC SA Green Center Bloc C 2<sup>ème</sup> étage Rue du Lac Constance - Tunis, et sur les sites Internet du CMF ([www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)) et de l'Union Internationale de Banques ([www.uib.com.tn](http://www.uib.com.tn)).

Les états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2014 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

## A V I S

## COURBE DES TAUX DU 03 JUIN 2015

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence<br>d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied de<br>coupon) |
|--------------|--|---|-------------------|----------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 4,836%  |                   |                            |
| TN0008003006 | BTC 52 SEMAINES 01/09/2015                 |   | 4,902%            |                            |
| TN0008003022 | BTC 52 SEMAINES 29/09/2015                 |   | 4,923%            |                            |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015"               |   | 4,933%            | 999,955                    |
| TN0008003030 | BTC 52 SEMAINES 27/10/2015                 |   | 4,944%            |                            |
| TN0008003048 | BTC 52 SEMAINES 24/11/2015                 |   | 4,965%            |                            |
| TN0008003055 | BTC 52 SEMAINES 22/12/2015                 |   | 4,986%            |                            |
| TN0008003063 | BTC 52 SEMAINES 26/01/2016                 |   | 5,012%            |                            |
| TN0008003071 | BTC 52 SEMAINES 16/02/2016                 |   | 5,027%            |                            |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               |   | 5,045%            | 1 001,283                  |
| TN0008003089 | BTC 52 SEMAINES 15/03/2016                 |   | 5,048%            |                            |
| TN0008003097 | BTC 52 SEMAINES 12/04/2016                 |   | 5,069%            |                            |
| TN0008003113 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2016                 | 5,116%  |                   |                            |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |   | 5,300%            | 932,226                    |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"           |   | 5,396%            | 997,561                    |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |   | 5,723%            | 1 019,675                  |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"             | 6,014%  |                   | 982,776                    |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"             |   | 6,113%            | 981,473                    |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |   | 6,135%            | 810,755                    |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |   | 6,169%            | 977,792                    |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020"             |   | 6,293%            | 968,218                    |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"             |   | 6,383%            | 960,469                    |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"            | 6,417%  |                   | 969,902                    |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |   | 6,471%            | 1 023,232                  |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               |   | 6,482%            | 950,271                    |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024"                | 6,550%  |                   | 963,642                    |

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| Dénomination  | Gestionnaire              | Date d'ouverture | VL au 31/12/2014  | VL antérieure  | Dernière VL      |               |             |
|---|---------------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|-------------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| 1 TUNISIE SICAV   | TUNISIE VALEURS           | 20/07/92         | 153,079           | 155,252        | 155,266          |               |             |
| 2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE                              | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 16/04/07         | 103,089           | 104,536        | 104,547          |               |             |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| 3 FCP SALAMETT CAP  | AFC                       | 02/01/07         | 13,510            | 13,721         | 13,723           |               |             |
| 4 MCP SAFE FUND   | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14         | 99,995            | 100,823        | 100,828          |               |             |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| 5 FCP MAGHREBIA PRUDENCE                                    | UFI                       | 23/01/06         | 1,392             | 1,413          | 1,414            |               |             |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| 6 SICAV AMEN  | AMEN INVEST               | 01/10/92         | 37,429            | 37,965         | 37,969           |               |             |
| 7 SICAV PLUS  | TUNISIE VALEURS           | 17/05/93         | 50,906            | 51,572         | 51,577           |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>        |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| 8 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE                                | AXIS GESTION              | 02/04/08         | 164,460           | 163,430        | 163,279          |               |             |
| 9 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE                              | AXIS GESTION              | 02/04/08         | 578,304           | 586,730        | 586,056          |               |             |
| 10 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE                          | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 113,984           | 121,373        | 121,016          |               |             |
| 11 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE                         | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 125,520           | 130,982        | 130,862          |               |             |
| 12 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE                           | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 120,253           | 125,909        | 125,690          |               |             |
| 13 FCP MAXULA STABILITY                                     | MAXULA BOURSE             | 18/05/09         | 112,606           | 115,743        | 115,415          |               |             |
| 14 FCP INDICE MAXULA  | MAXULA BOURSE             | 23/10/09         | 95,252            | 103,794        | 103,701          |               |             |
| 15 FCP KOUNOUZ  | TSI                       | 28/07/08         | 134,724           | 139,336        | 139,307          |               |             |
| 16 FCP VALEURS AL KAOUTHER                                  | TUNISIE VALEURS           | 06/09/10         | 93,485            | 93,088         | 92,822           |               |             |
| 17 FCP VALEURS MIXTES                                       | TUNISIE VALEURS           | 09/05/11         | 102,726           | 101,868        | 101,871          |               |             |
| 18 MCP CEA FUND   | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14         | 99,994            | 114,833        | 114,891          |               |             |
| 19 MCP EQUITY FUND  | MENA CAPITAL PARTNERS     | 30/12/14         | 99,994            | 115,297        | 115,393          |               |             |
| 20 FCP BIAT-CROISSANCE                                      | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12         | 86,054            | 86,539         | 86,468           |               |             |
| 21 FCP BIAT-PRUDENCE  | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12         | 104,629           | 106,234        | 106,217          |               |             |
| 22 FCP BIAT-EQUILIBRE                                       | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 17/09/12         | 98,010            | 97,269         | 97,260           |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| 23 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE                           | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07         | 1 439,180         | 1 480,985      | 1 483,344        |               |             |
| 24 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT                                 | AXIS GESTION              | 05/02/04         | 2 385,305         | 2 439,603      | 2 444,995        |               |             |
| 25 FCP AMEN PERFORMANCE                                     | AMEN INVEST               | 01/02/10         | 112,115           | 114,172        | 113,710          |               |             |
| 26 FCP OPTIMA   | BNA CAPITAUX              | 24/10/08         | 104,580           | 109,374        | 108,821          |               |             |
| 27 FCP SECURITE   | BNA CAPITAUX              | 27/10/08         | 130,887           | 135,902        | 135,974          |               |             |
| 28 FCP FINA 60 *  | FINACORP                  | 28/03/08         | 1 207,035         | En liquidation | En liquidation   |               |             |
| 29 FCP CEA MAXULA   | MAXULA BOURSE             | 04/05/09         | 133,033           | 136,376        | 138,254          |               |             |
| 30 AIRLINES FCP VALEURS CEA                                 | TUNISIE VALEURS           | 16/03/09         | 16,255            | 16,314         | 16,418           |               |             |
| 31 FCP VALEURS QUIETUDE 2017                                | TUNISIE VALEURS           | 01/10/12         | 5 158,963         | 5 235,252      | 5 248,126        |               |             |
| 32 FCP VALEURS QUIETUDE 2018                                | TUNISIE VALEURS           | 01/11/13         | 5 004,703         | 5 092,592      | 5 094,601        |               |             |
| 33 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE                                  | UFI                       | 23/01/06         | 2,329             | 2,402          | 2,412            |               |             |
| 34 FCP MAGHREBIA MODERE                                     | UFI                       | 23/01/06         | 2,022             | 2,092          | 2,099            |               |             |
| 35 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS                             | UFI                       | 15/09/09         | 1,116             | 1,115          | 1,110            |               |             |
| 36 FCP HAYETT MODERATION                                    | AMEN INVEST               | 24/03/15         | -                 | 1,009          | 1,008            |               |             |
| 37 FCP HAYETT PLENITUDE                                     | AMEN INVEST               | 24/03/15         | -                 | 1,009          | 1,009            |               |             |
| 38 FCP HAYETT VITALITE                                      | AMEN INVEST               | 24/03/15         | -                 | 1,015          | 1,013            |               |             |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| Dénomination  | Gestionnaire              | Date d'ouverture | Dernier dividende |                | VL au 31/12/2014 | VL antérieure | Dernière VL |
|   |                           |                  | Date de paiement  | Montant        |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i>                                   |                           |                  |                   |                |                  |               |             |
| 39 SANADETT SICAV   | AFC                       | 01/11/00         | 14/05/15          | 4,345          | 108,488          | 106,046       | 106,058     |
| 40 AMEN PREMIERE SICAV                                      | AMEN INVEST               | 10/04/00         | 26/05/15          | 3,811          | 103,995          | 101,732       | 101,742     |
| 41 AMEN TRESOR SICAV  | AMEN INVEST               | 10/05/06         | 13/04/15          | 4,209          | 106,020          | 103,516       | 103,526     |
| 42 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV                               | ATTIJARI GESTION          | 01/11/00         | 11/05/15          | 4,276          | 102,733          | 100,125       | 100,136     |
| 43 TUNISO-EMIRATIE SICAV                                    | AUTO GEREE                | 07/05/07         | 11/05/15          | 4,319          | 103,916          | 101,527       | 101,540     |
| 44 SICAV AXIS TRÉSORERIE                                    | AXIS GESTION              | 01/09/03         | 22/05/15          | 3,552          | 106,837          | 105,029       | 105,039     |
| 45 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV                              | BNA CAPITAUX              | 06/01/97         | 29/05/15          | 4,282          | 104,303          | 101,936       | 101,947     |
| 46 SICAV TRESOR   | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 03/02/97         | 26/05/15          | 3,984          | 102,996          | 100,583       | 100,593     |
| 47 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV                              | CGF                       | 12/11/01         | 29/05/15          | 3,676          | 105,095          | 103,015       | 103,024     |
| 48 GENERALE OBLIG SICAV                                     | CGI                       | 01/06/01         | 29/05/15          | 3,625          | 102,119          | 99,964        | 99,971      |
| 49 CAP OBLIG SICAV  | COFIB CAPITAL FINANCE     | 17/12/01         | 25/05/15          | 3,866          | 104,165          | 102,004       | 102,014     |
| 50 FINA O SICAV   | FINACORP                  | 11/02/08         | 30/05/15          | 3,778          | 104,217          | 101,322       | 101,333     |
| 51 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV                         | UIB FINANCE               | 07/10/98         | 29/05/15          | 4,044          | 106,676          | 104,303       | 104,314     |
| 52 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV                               | MAC SA                    | 20/05/02         | 27/04/15          | 4,197          | 105,639          | 103,155       | 103,167     |
| 53 MAXULA PLACEMENT SICAV                                   | MAXULA BOURSE             | 02/02/10         | 29/05/15          | 3,231          | 103,337          | 101,573       | 101,582     |
| 54 SICAV RENDEMENT  | SBT                       | 02/11/92         | 30/04/15          | 3,786          | 102,629          | 100,449       | 100,459     |
| 55 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV                                | SCIF                      | 16/10/00         | 29/05/15          | 3,863          | 104,702          | 102,558       | 102,569     |
| 56 SICAV BH OBLIGATAIRE                                     | SIFIB-BH                  | 10/11/97         | 29/05/15          | 4,215          | 102,786          | 100,329       | 100,341     |
| 57 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT                            | SIFIB BH                  | 06/07/09         | 28/05/15          | 3,703          | 103,707          | 101,678       | 101,693     |
| 58 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV                              | SMART ASSET MANAGEMENT    | 05/06/08         | 29/05/15          | 3,525          | 104,892          | 102,903       | 102,911     |
| 59 SICAV L'ÉPARGNANT  | STB MANAGER               | 20/02/97         | 25/05/15          | 4,224          | 102,652          | 100,274       | 100,286     |
| 60 AL HIFADH SICAV  | TSI                       | 15/09/08         | 17/04/15          | 4,214          | 103,615          | 101,132       | 101,144     |
| 61 SICAV ENTREPRISE   | TUNISIE VALEURS           | 01/08/05         | 29/05/15          | 3,489          | 104,957          | 102,952       | 102,961     |
| 62 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV                            | UBCI FINANCE              | 15/11/93         | 15/05/15          | 3,624          | 102,377          | 100,345       | 100,356     |

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE  |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
|------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|------------|----------------|----------------|
| 63                                 | FCP SALAMMETT PLUS               | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,371  | 10,527     | 10,331         | 10,332         |
| 64                                 | FCP AXIS AAA                     | AXIS GESTION                | 10/11/08 | 29/05/15 | 3,379  | 102,823    | 101,164        | 101,175        |
| 65                                 | FCP HELION MONEO                 | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 4,443  | 104,004    | 101,398        | 101,410        |
| 66                                 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS     | STB FINANCE                 | 20/01/15 | -        | -      | -          | 100,845        | 100,857        |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 67                                 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP        | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 3,855  | 101,462    | 103,189        | 99,418         |
| SICAV MIXTES                       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 68                                 | ARABIA SICAV                     | AFC                         | 15/08/94 | 14/05/15 | 1,147  | 65,830     | 63,241         | 63,105         |
| 69                                 | ATTIJARI VALEURS SICAV           | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 11/05/15 | 2,421  | 148,724    | 148,175        | 148,214        |
| 70                                 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV        | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 11/05/15 | 22,766 | 1 489,820  | 1 506,771      | 1 507,550      |
| 71                                 | SICAV PROSPERITY                 | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 25/04/94 | 26/05/15 | 2,834  | 113,033    | 112,366        | 112,371        |
| 72                                 | SICAV OPPORTUNITY                | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 11/11/01 | 26/05/15 | 1,545  | 112,063    | 111,969        | 111,949        |
| 73                                 | SICAV BNA                        | BNA CAPITAUX                | 14/04/00 | 29/05/15 | 0,600  | 85,430     | 89,929         | 90,015         |
| 74                                 | SICAV SECURITY                   | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26/07/99 | 25/05/15 | 0,454  | 17,176     | 17,262         | 17,264         |
| 75                                 | SICAV CROISSANCE                 | SBT                         | 27/11/00 | 30/04/15 | 6,596  | 272,658    | 278,344        | 278,256        |
| 76                                 | SICAV BH PLACEMENT               | SIFIB-BH                    | 22/09/94 | 29/05/15 | 0,706  | 32,349     | 31,438         | 31,506         |
| 77                                 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV          | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/03/06 | 29/05/15 | 32,738 | 2 419,706  | 2 369,574      | 2 373,762      |
| 78                                 | SICAV L'INVESTISSEUR             | STB MANAGER                 | 30/03/94 | 21/05/15 | 2,540  | 78,209     | 73,169         | 73,089         |
| 79                                 | SICAV AVENIR                     | STB MANAGER                 | 01/02/95 | 19/05/15 | 1,822  | 57,858     | 55,518         | 55,557         |
| 80                                 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  | UBCI FINANCE                | 01/02/99 | 15/05/15 | 0,692  | 100,944    | 96,620         | 96,667         |
| 81                                 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI FINANCE                | 17/05/99 | 15/05/15 | 0,720  | 110,547    | 103,281        | 103,354        |
| 82                                 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV       | UBCI FINANCE                | 10/04/00 | 15/05/15 | 0,655  | 97,573     | 90,483         | 90,427         |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE        |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 83                                 | FCP IRADETT 20                   | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,268  | 11,421     | 11,151         | 11,142         |
| 84                                 | FCP IRADETT 50                   | AFC                         | 04/11/12 | 27/04/15 | 0,230  | 12,387     | 12,309         | 12,297         |
| 85                                 | FCP IRADETT 100                  | AFC                         | 04/01/02 | 27/04/15 | 0,205  | 15,946     | 15,831         | 15,777         |
| 86                                 | FCP IRADETT CEA                  | AFC                         | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,331  | 14,845     | 14,899         | 14,874         |
| 87                                 | ATTIJARI FCP CEA                 | ATTIJARI GESTION            | 30/06/09 | 25/05/15 | 0,350  | 13,041     | 13,311         | 13,285         |
| 88                                 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,093  | 11,559     | 11,850         | 11,743         |
| 89                                 | ATTIJARI FCP HARMONIE            | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,232  | 10,671     | 10,523         | 10,521         |
| 90                                 | ATTIJARI FCP SERENITE            | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,318  | 10,723     | 10,491         | 10,494         |
| 91                                 | BNAC PROGRÈS FCP                 | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,338  | 127,420    | 134,266        | 134,567        |
| 92                                 | BNAC CONFIANCE FCP               | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,236  | 124,932    | 128,735        | 128,913        |
| 93                                 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS      | CGF                         | 14/06/11 | 29/05/15 | 0,173  | 11,080     | 10,143         | 10,147         |
| 94                                 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB MANAGER                 | 08/09/08 | 18/05/15 | 2,657  | 109,024    | 102,051        | 101,799        |
| 95                                 | FCP VALEURS CEA                  | TUNISIE VALEURS             | 04/06/07 | 29/05/15 | 0,241  | 20,475     | 20,456         | 20,409         |
| 96                                 | FCP AL IMTIEZ                    | TSI                         | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,520  | 76,592     | 78,773         | 78,635         |
| 97                                 | FCP AFEK CEA                     | TSI                         | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,133  | 79,825     | 82,512         | 82,371         |
| 98                                 | TUNISIAN PRUDENCE FUND           | UGFS-NA                     | 02/01/12 | 29/05/15 | 3,062  | 98,109     | 95,073         | 94,953         |
| 99                                 | FCP GENERAL DYNAMIQUE **         | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 9,319      | En liquidation | En liquidation |
| 100                                | FCP AL BARAKA **                 | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 7,293      | En liquidation | En liquidation |
| 101                                | UBCI - FCP CEA                   | UBCI FINANCE                | 22/09/14 | -        | -      | 105,862    | 98,280         | 98,316         |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 102                                | FCP AMEN PREVOYANCE              | AMEN INVEST                 | 01/02/10 | 05/05/15 | 2,132  | 103,033    | 105,659        | 105,363        |
| 103                                | FCP AMEN CEA                     | AMEN INVEST                 | 28/03/11 | 05/05/15 | 1,867  | 99,614     | 100,246        | 100,162        |
| 104                                | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS         | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 15/01/07 | 26/05/15 | 3,275  | 140,321    | 141,446        | 141,588        |
| 105                                | AL AMANAH ETHICAL FCP            | CGF                         | 25/05/09 | 29/05/15 | 0,021  | 10,578     | 9,961          | 10,015         |
| 106                                | AL AMANAH EQUITY FCP             | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 1,346  | 122,856    | 119,002        | 118,537        |
| 107                                | AL AMANAH PRUDENCE FCP           | CGF                         | 25/02/08 | 29/05/15 | 2,300  | 121,140    | 120,096        | 118,126        |
| 108                                | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF      | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 1,995  | 104,666    | 105,949        | 106,127        |
| 109                                | FCP HELION ACTIONS PROACTIF      | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 08/05/15 | 0,417  | 104,777    | 105,013        | 105,404        |
| 110                                | MAC CROISSANCE FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,885  | 177,008    | 186,082        | 186,670        |
| 111                                | MAC EQUILIBRE FCP                | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,382  | 163,377    | 170,226        | 170,581        |
| 112                                | MAC ÉPARGNANT FCP                | MAC SA                      | 15/11/05 | 25/05/15 | 5,215  | 144,094    | 146,723        | 146,952        |
| 113                                | MAC EXCELLENCE FCP               | MAC SA                      | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 11 701,904 | 13 321,134     | 13 385,677     |
| 114                                | MAC EPARGNE ACTIONS FCP          | MAC SA                      | 20/07/09 | -        | -      | 18,545     | 19,660         | 19,971         |
| 115                                | MAC AL HOUDA FCP                 | MAC SA                      | 04/10/10 | -        | -      | 134,499    | 138,695        | 139,090        |
| 116                                | FCP SAFA                         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 27/05/11 | -        | -      | 104,934    | 104,977        | 104,834        |
| 117                                | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES * | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582  | 85,902     | En liquidation | En liquidation |
| 118                                | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 27/05/15 | 1,446  | 117,445    | 117,645        | 117,461        |
| 119                                | TUNISIAN EQUITY FUND             | UGFS-NA                     | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 818,505  | 8 641,686      | 8 717,893      |
| 120                                | FCP UNIVERS AMBITION CEA         | SCIF                        | 26/03/13 | 29/05/15 | 0,102  | 9,085      | 9,006          | 8,956          |
| 121                                | UGFS ISLAMIC FUND                | UGFS-NA                     | 11/12/14 | -        | -      | 99,599     | 99,052         | 99,598         |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE       |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 122                                | FCP INNOVATION                   | STB FINANCE                 | 20/01/15 | -        | -      | -          | 104,031        | 104,093        |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE      |                                  |                             |          |          |        |            |                |                |
| 123                                | FCP UNIVERS AMBITION PLUS        | SCIF                        | 12/02/13 | 29/05/15 | 0,107  | 8,892      | 9,092          | 9,030          |
| 124                                | CEA ISLAMIC FUND                 | UGFS-NA                     | 09/12/14 | -        | -      | 99,181     | 98,207         | 99,353         |

\* En liquidation pour expiration de la durée de vie  
 \*\* FCP en liquidation anticipée

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

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

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS DEFINITIFS**

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

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 15 juin 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des co-commissaires aux comptes : Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

| <b>ACTIFS</b>                           | <b>Notes</b> | <b>31/12/2014</b>  | <b>31/12/2013</b>  |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>              |              |                    |                    |
| <i>Immobilisations incorporelles</i>    |              |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles           |              | 4 831              | 4 831              |
| Moins amortissements                    |              | -4 831             | -4 831             |
|   | <b>1</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <i>Immobilisations corporelles</i>      |              |                    |                    |
| Immobilisations corporelles             |              | 8 621 534          | 8 361 684          |
| Moins amortissements                    |              | -3 321 835         | -2 664 354         |
|   | <b>1</b>     | <b>5 299 699</b>   | <b>5 697 330</b>   |
| <i>Immobilisations financières</i>      |              |                    |                    |
| Titres de participation                 |              | 326 871 606        | 315 550 831        |
| Moins provisions                        |              | 0                  | 0                  |
| Titres de participation nets            |              | <b>326 871 606</b> | <b>315 550 831</b> |
| Prêts                                   |              | 286 685            | 315 168            |
|   | <b>2</b>     | <b>327 158 291</b> | <b>315 865 999</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>     |              | <b>332 457 990</b> | <b>321 563 328</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>    |              | <b>332 457 990</b> | <b>321 563 328</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                  |              |                    |                    |
| Clients et comptes rattachés            | <b>3</b>     | 2 430 233          | 2 325 240          |
| Autres actifs courants                  | <b>4</b>     | 2 813 101          | 2 558 331          |
| Placements et autres actifs financiers  | <b>5</b>     | 401 372            | 129 413            |
| Liquidités et équivalents de liquidités | <b>6</b>     | 339 270            | 697 101            |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>        |              | <b>5 983 975</b>   | <b>5 710 085</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                 |              | <b>338 441 965</b> | <b>327 273 414</b> |

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                       | <b>Notes</b> | <b>31/12/2014</b>  | <b>31/12/2013</b>  |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                  |              |                    |                    |
| Capital social   |              | 180 003 600        | 180 003 600        |
| Réserves légales   |              | 12 223 856         | 9 554 975          |
| Autres réserves  |              | 80 692 860         | 67 785 860         |
| Résultats reportés                                       |              | 983                | 621                |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES RESULTAT DE L'EXERCICE</b> |              | <b>272 921 299</b> | <b>257 345 055</b> |
| <i>Résultat net de l'exercice</i>                        |              | <i>54 038 175</i>  | <i>53 376 999</i>  |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>      | <b>7</b>     | <b>326 959 474</b> | <b>310 722 055</b> |
| <b>PASSIFS</b>   |              |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                              |              |                    |                    |
| Emprunts   | <b>8</b>     | 6 545 810          | 8 242 408          |
| <b>Total des passifs non courants</b>                    |              | <b>6 545 810</b>   | <b>8 242 408</b>   |
| <b>Passifs courants</b>                                  |              |                    |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                        | <b>9</b>     | 1 143 881          | 1 236 841          |
| Autres passifs courants                                  | <b>10</b>    | 1 356 709          | 1 045 582          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers          | <b>11</b>    | 2 436 091          | 6 026 528          |
| <b>Total des passifs courants</b>                        |              | <b>4 936 681</b>   | <b>8 308 951</b>   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                 |              | <b>11 482 491</b>  | <b>16 551 359</b>  |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>             |              | <b>338 441 965</b> | <b>327 273 414</b> |

*Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.*

|   | Notes               | 31/12/2014         | 31/12/2013        |
|---|---------------------|--------------------|-------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                        | <b>12</b>           |                    |                   |
| Revenus   |                     | 64 290 576         | 63 876 204        |
| Autres produits d'exploitation                        |                     | 1 000              | 14 250            |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>              |                     | <b>64 291 576</b>  | <b>63 890 454</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                         |                     |                    |                   |
| Charges de personnel                                  | <b>13</b>           | -5 711 063         | -5 406 450        |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | <b>14</b>           | -970 341           | 325 163           |
| Autres charges d'exploitation                         | <b>15</b>           | -4 955 500         | -4 366 892        |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>               |                     | <b>-11 636 904</b> | <b>-9 448 179</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                        |                     | <b>52 654 672</b>  | <b>54 442 275</b> |
| Charges financières nettes                            | <b>16</b>           | 1 404 402          | -1 256 568        |
| Produits des placements                               |                     | 1 893              | 71 663            |
| Autres gains ordinaires                               | <b>17</b>           | 50 214             | 174 328           |
| Autres pertes ordinaires                              | <b>18 &amp; 1-2</b> | -44 323            | -28 401           |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>  |                     | <b>54 066 859</b>  | <b>53 403 298</b> |
| Impôt sur les sociétés                                |                     | -28 683            | -26 299           |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                     |                     | <b>54 038 175</b>  | <b>53 376 999</b> |

*Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.*

| <i>Désignation</i>  | <i>Notes</i>      | <i>31/12/2014</i>   | <i>31/12/2013</i>   |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|
| <b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>                        |                   |                     |                     |
| <b><i>Résultat net de l'exercice</i></b>                                      | <b>7</b>          | <b>54 038 175</b>   | <b>53 376 999</b>   |
| <b><u>Ajustements pour :</u></b>  |                   |                     |                     |
| * Dotations aux amortissements et aux provisions                              | <b>14</b>         | 970 341             | 972 042             |
| * Reprises sur provisions   | <b>14</b>         | 0                   | - 1 297 206         |
| * Moins-values sur cessions d'immobilisations financières                     | <b>2</b>          | 21 137              | 339 890             |
| * Plus-values sur cessions d'immobilisations financières                      | <b>2</b>          | - 2 970 001         | 0                   |
| * Plus-values latentes sur placements   |                   | 0                   | - 449               |
| * Plus-values sur cessions d'immobilisations                                  | <b>1 &amp; 17</b> | - 49 145            | - 113 322           |
| * Moins-values sur cessions d'immobilisations                                 | <b>1 &amp; 18</b> | 44 323              | 0                   |
| * Variation du BFR  |                   | - 141 999           | 251 807             |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                         |                   | <b>51 912 831</b>   | <b>54 465 355</b>   |
| <b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>          |                   |                     |                     |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | <b>1</b>          | - 706 341           | - 798 268           |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles     | <b>1</b>          | 138 185             | 300 241             |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières                  | <b>2</b>          | - 22 923 705        | - 22 475 625        |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations financières                      | <b>2</b>          | 14 551 986          | 0                   |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>             |                   | <b>-8 939 875</b>   | <b>- 22 973 652</b> |
| <b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>            |                   |                     |                     |
| Distribution de dividendes  | <b>7</b>          | - 37 800 756        | - 36 000 720        |
| Encaissements provenant des emprunts  | <b>8 &amp; 11</b> | 297 783             | 185 525             |
| Remboursement des emprunts  | <b>8 &amp; 11</b> | - 1 952 224         | - 1 792 776         |
| Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie     | <b>5</b>          | - 4 450 000         | 4 150 000           |
| Variation de trésorerie provenant placement courants                          | <b>5</b>          | 27 851              | 3 682 649           |
| Variation de trésorerie provenant des prêts                                   | <b>2</b>          | 29 152              | - 20 752            |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>               |                   | <b>- 43 848 194</b> | <b>- 30 731 668</b> |
| Variation de la trésorerie  | <b>6</b>          | <b>- 875 237</b>    | <b>760 034</b>      |
| Trésorerie au début de l'exercice   | <b>6</b>          | 680 160             | - 79 875            |
| <b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>                                      | <b>6</b>          | <b>- 195 078</b>    | <b>680 160</b>      |

*Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.*

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE L'EXERCICE 2014

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

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

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

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

Une augmentation du capital de la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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

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

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

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

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

### **1- Référentiel comptable :**

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

### **Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :**

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

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

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

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

#### ***a-Exercice comptable :***

La société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1<sup>er</sup> exercice.

### ***b- Immobilisations corporelles :***

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles

Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée. Les taux appliqués sont les suivants :

| <b>Rubriques</b>                                     | <b>Taux</b>    |
|--|----------------|
| <i>Logiciels</i>                                     | <b>33,33 %</b> |
| <i>Bâtiments et constructions</i>                    | <b>5 %</b>     |
| <i>Installations technique matériel et outillage</i> | <b>20 %</b>    |
| <i>Matériel et mobilier roulant</i>                  | <b>10 %</b>    |
| <i>Equipements de bureaux</i>                        | <b>20 %</b>    |
| <i>Matériel Informatique</i>                         | <b>15 %</b>    |
| <i>Agencements, Aménagements et Installations</i>    | <b>10 %</b>    |

### ***c-Revenus :***

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

### **3- Etat de résultat et Etat des flux de trésorerie :**

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

### **4- Evénements postérieurs à la date de clôture :**

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

## **III- NOTES EXPLICATIVES :**

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

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

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

AU 31 DECEMBRE 2014

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| Désignations  | IMMOBILISATIONS        |                                     |                           |                        | AMORTISSEMENTS         |                            |                           |                        |                  |                  |
|---|------------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|------------------|------------------|
|   | Solde au<br>31/12/2013 | Cessions ou / et<br>Régularisations | Nouvelles<br>acquisitions | Cumul au<br>31/12/2014 | Cumul au<br>31/12/2013 | Dotations de<br>l'exercice | Régul Amt.<br>et cessions | Cumul au<br>31/12/2014 | V.C.N.           |                  |
|   |                        |                                     |                           |                        |                        |                            |                           |                        | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
| <b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>           |                        |                                     |                           |                        |                        |                            |                           |                        |                  |                  |
| <i>Logiciels</i>                                      | 4 831                  | 0                                   | 0                         | 4 831                  | 4 831                  | 0                          | 0                         | 4 831                  | 0                | 0                |
|   |                        |                                     |                           |                        |                        |                            |                           |                        |                  |                  |
| <b><u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u></b> | <b>4 831</b>           | <b>0</b>                            | <b>0</b>                  | <b>4 831</b>           | <b>4 831</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>4 831</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
|   |                        |                                     |                           |                        |                        |                            |                           |                        |                  |                  |
| <b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>             |                        |                                     |                           |                        |                        |                            |                           |                        |                  |                  |
| <i>Terrains</i>                                       | 1 692 295              | 0                                   | 0                         | 1 692 295              | 0                      | 0                          | 0                         | 0                      | 1 692 295        | 1 692 295        |
| <i>Constructions</i>                                  | 1 087 601              | 0                                   | 0                         | 1 087 601              | 232 555                | 54 380                     | 0                         | 286 935                | 800 666          | 855 046          |
| <i>Matériel de Transport</i>                          | 3 843 461              | -342 906                            | 366 675                   | 3 867 229              | 1 760 607              | 672 776                    | -242 716                  | 2 190 666              | 1 676 563        | 2 082 854        |
| <i>Installations générales ag &amp; amé. Divers</i>   | 109 320                | 0                                   | 24 970                    | 134 290                | 27 563                 | 15 806                     | 136                       | 43 505                 | 90 786           | 81 757           |
| <i>Equipements de bureaux</i>                         | 1 610 019              | -103 584                            | 310 653                   | 1 817 088              | 635 679                | 224 537                    | -70 363                   | 789 853                | 1 027 235        | 974 340          |
| <i>Petit matériel d'exploitation</i>                  | 13 012                 | 0                                   | 4 042                     | 17 054                 | 7 949                  | 2 842                      | 83                        | 10 874                 | 6 180            | 5 063            |
|   |                        |                                     |                           |                        |                        |                            |                           |                        |                  |                  |
| <i>Immobilisations corporelles en cours</i>           | 5 975                  | 0                                   | 0                         | 5 975                  | 0                      | 0                          | 0                         | 0                      | 5 975            | 5 975            |
|   |                        |                                     |                           |                        |                        |                            |                           |                        |                  |                  |
| <b><u>Total Des Immobilisations Corporelles</u></b>   | <b>8 361 684</b>       | <b>-446 490</b>                     | <b>706 341</b>            | <b>8 621 533</b>       | <b>2 664 354</b>       | <b>970 341</b>             | <b>-312 861</b>           | <b>3 321 833</b>       | <b>5 299 699</b> | <b>5 697 330</b> |
|   |                        |                                     |                           |                        |                        |                            |                           |                        |                  |                  |
| <b>Totaux</b>   | <b>8 366 515</b>       | <b>-446 490</b>                     | <b>706 341</b>            | <b>8 626 364</b>       | <b>2 669 185</b>       | <b>970 341</b>             | <b>-312 861</b>           | <b>3 326 664</b>       | <b>5 299 699</b> | <b>5 697 330</b> |

### 1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT, il se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|                              | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Logiciels</i>             | 4 831                      | 4 831                      | 0                 |
| <b><i>Total Brut</i></b>     | <b>4 831</b>               | <b>4 831</b>               | <b>0</b>          |
| <b><i>Amortissements</i></b> | <b>-4 831</b>              | <b>-4 831</b>              | <b>0</b>          |
| <b><i>Total Net</i></b>      | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>          |

### 1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 8 621 534 DT, contre un solde brut débiteur de 8 361 684 DT au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Terrains</i>                                | 1 692 295                  | 1 692 295                  | 0                 |
| <i>Constructions</i>                           | 1 087 601                  | 1 087 601                  | 0                 |
| <i>Matériel de transport</i>                   | 3 867 230                  | 3 843 461                  | 23 769            |
| <i>Equipements de bureaux</i>                  | 1 817 088                  | 1 610 019                  | 207 069           |
| <i>Installations générales. ag. Am. Divers</i> | 134 291                    | 109 320                    | 24 971            |
| <i>Petits matériels d'exploitation</i>         | 17 054                     | 13 012                     | 4 042             |
| <i>Immobilisations corporelles en cours</i>    | 5 975                      | 5 975                      | 0                 |
| <b><i>Total Brut</i></b>                       | <b>8 621 534</b>           | <b>8 361 684</b>           | <b>259 851</b>    |
| <b><i>Amortissements</i></b>                   | <b>-3 321 835</b>          | <b>-2 664 354</b>          | <b>-657 481</b>   |
| <b><i>Total Net</i></b>                        | <b>5 299 699</b>           | <b>5 697 330</b>           | <b>-397 630</b>   |

✓ Les acquisitions de l'exercice se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| <i>Eléments</i>   | <i>Montants</i> |
|---|-----------------|
| <i>Matériel de transport</i>                                      | 366 675         |
| <i>Equipements de bureaux</i>                                     | 310 653         |
| <i>Installations générales agencements et aménagements divers</i> | 24 970          |
| <i>Petits matériels d'exploitation</i>                            | 4 042           |
| <b><i>Total acquisitions</i></b>                                  | <b>706 341</b>  |

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

(Exprimés en TND)

|                        | Valeurs<br>d'origine | VCN            | Prix de cessions | Plus-values   | Moins-values    |
|------------------------|----------------------|----------------|------------------|---------------|-----------------|
| Matériel de transport  | 342 906              | 100 190        | 137 585          | + 49 145      | - 11 702        |
| Equipements de bureaux | 103 584              | 33 221         | 600              | 0             | - 32 621        |
| <b>Total</b>           | <b>446 490</b>       | <b>133 411</b> | <b>138 185</b>   | <b>49 145</b> | <b>- 44 323</b> |

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde net débiteur de 327 158 291 DT contre un solde au 31/12/2013 de 315 865 999 DT. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                     | Solde au<br>31/12/2014 | Solde au<br>31/12/2013 | Variations        |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| Titres de participation             | 326 871 606            | 315 550 831            | 11 320 775        |
| Provisions pour dépréciation        | 0                      | 0                      | 0                 |
| <b>Titres de participation nets</b> | <b>326 871 606</b>     | <b>315 550 831</b>     | <b>11 320 775</b> |
| Prêts                               | 286 685                | 315 168                | -28 483           |
| <b>Total</b>                        | <b>327 158 291</b>     | <b>315 865 999</b>     | <b>11 292 292</b> |

Au 31/12/2014 les titres de participations se détaillent comme suit :

| Titres             | Au 31/12/2014 |            | Au 31/12/2013 |            | Acquisitions et Cessions 2014 |          |
|--------------------|---------------|------------|---------------|------------|-------------------------------|----------|
|                    | Nombre        | Valeur     | Nombre        | Valeur     | Acquisitions                  | Cessions |
| POULINA S.A.       | 636 224       | 32 418 580 | 599 994       | 29 918 710 | 2 499 870                     |          |
| ALMES S.A.         | 1 742 400     | 11 437 797 | 1 742 400     | 11 437 797 |                               |          |
| CEDRIA             | 11 502        | 1 030 235  | 11 502        | 1 030 235  |                               |          |
| ENNAJAH            | 38 953        | 1 352 448  | 38 953        | 1 352 448  |                               |          |
| ESSANAUBAR         | 14 893        | 81 765     | 14 893        | 81 765     |                               |          |
| OASIS              | 52 668        | 1 652 905  | 52 668        | 1 652 905  |                               |          |
| SABA               | 211 407       | 2 830 241  | 211 407       | 2 830 241  |                               |          |
| SELMA              | 74 384        | 1 043 658  | 74 384        | 1 043 658  |                               |          |
| SIDI OTHMAN        | 12 724        | 769 449    | 12 724        | 769 449    |                               |          |
| AGRICOLE DICK      | 283 707       | 1 446 816  | 283 707       | 1 446 816  |                               |          |
| AGRICOLE EL JENENE | 100           | 1 000      | 0             | 0          | 1 000                         |          |
| AGRICOLE SAOUF     | 0             | 0          | 21 577        | 32 118     |                               | - 32 118 |
| SNA S.A.           | 2 147 789     | 15 209 580 | 1 896 539     | 12 390 096 | 2 819 484                     |          |
| EL MAZRAA          | 1 069 620     | 2 611 942  | 1 069 620     | 2 611 942  |                               |          |

| Titres                           | Au 31/12/2014 |            | Au 31/12/2013 |            | Acquisitions et Cessions 2014 |             |
|----------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|-------------------------------|-------------|
|                                  | Nombre        | Valeur     | Nombre        | Valeur     | Acquisitions                  | Cessions    |
| YASMINE                          | 0             | 0          | 16 869        | 29 461     |                               | - 29 461    |
| ZAHRET MORNAG S.A.               | 73 471        | 2 803 666  | 73 471        | 2 803 666  |                               |             |
| AGROBUSINESS                     | 137 994       | 8 009 486  | 137 994       | 8 009 486  |                               |             |
| ASTER TRAINING                   | 20 014        | 200 136    | 20 014        | 200 136    |                               |             |
| I.T.C S.A.                       | 479           | 4 583      | 479           | 4 583      |                               |             |
| G.I.P.A S.A.                     | 129 858       | 8 785 230  | 129 858       | 8 785 230  |                               |             |
| I.B.P.                           | 0             | 0          | 16 043        | 1 641 525  |                               | - 1 641 525 |
| MED OIL COMPANY                  | 242 375       | 2 625 423  | 242 375       | 2 625 423  |                               |             |
| POULINA TRADING                  | 786           | 1 057      | 786           | 1 057      |                               |             |
| ROMULUS VOYAGES                  | 701           | 40 681     | 701           | 40 681     |                               |             |
| TRANSPPOOL                       | 7 443         | 838 384    | 7 443         | 838 384    |                               |             |
| INDUSTRIE ET TECHNIQUE           | 4 799 994     | 54 884 390 | 4 799 993     | 54 884 390 |                               |             |
| GAN                              | 292 329       | 1 604 893  | 212 329       | 541 373    | 1 063 520                     |             |
| M.B.G                            | 58 178        | 3 596 850  | 41 822        | 3 101 202  | 495 649                       |             |
| P.A.F.                           | 540 940       | 1 582 260  | 540 940       | 1 582 260  |                               |             |
| PROMETAL PLUS                    | 20            | 6 940      | 20            | 6 940      |                               |             |
| POULINA BATIMENT                 | 32 870        | 165 894    | 32 870        | 165 894    |                               |             |
| PPM                              | 982           | 29 387     | 982           | 29 387     |                               |             |
| UNIPACK                          | 1 832 671     | 19 193 379 | 2 408 671     | 25 225 770 |                               | - 6 032 390 |
| LE PASSAGE                       | 5 337         | 22 406 827 | 5 336         | 22 404 277 | 2 550                         |             |
| PROINJECT                        | 0             | 0          | 33 779        | 3 654 070  |                               | - 3 654 070 |
| T'PAP                            | 185 489       | 602 474    | 185 489       | 602 474    |                               |             |
| CARTHAGO                         | 115 043       | 12 893 873 | 72 420        | 7 653 696  | 5 240 177                     |             |
| EL MAZRAA MARKET                 | 2 960 708     | 61 138 065 | 2 674 994     | 57 138 069 | 3 999 996                     |             |
| ETTAAMIR                         | 914 994       | 25 498 259 | 903 327       | 24 936 516 | 561 743                       |             |
| ETTAAMIR NEGOCE                  | 2 000         | 2 690      | 2 000         | 2 690      |                               |             |
| COMPAGNIE GENERALE DES BATIMENTS | 0             | 0          | 1 980         | 184 999    |                               | - 184 999   |
| TDS                              | 23 995        | 2 399 500  | 23 995        | 2 399 500  |                               |             |
| NORDPACK                         | 500           | 5 000      | 500           | 5 000      |                               |             |
| CARTHAGO BRIQUES                 | 0             | 0          | 209           | 20 368     |                               | - 20 368    |
| BANQUE ZITOUNA                   | 2 000 000     | 4 000 000  | 2 000 000     | 4 000 000  |                               |             |
| LARIA INTERNATIONAL              | 1             | 100        | 1             | 100        |                               |             |
| MEDFACTOR                        | 9 995         | 999 500    | 9 995         | 999 500    |                               |             |
| PARTNER INVESTEMENT S.A.         | 0             | 0          | 800           | 8 000      |                               | - 8 000     |
| AGROMED                          | 1 095 267     | 1 057 347  | 1 095 267     | 1 057 347  |                               |             |
| EL HASSANA                       | 0             | 0          | 0             | 0          |                               |             |
| CHAHRAZED                        | 1 437         | 14 370     | 1 437         | 14 370     |                               |             |
| KISSES                           | 245 000       | 2 450 000  | 115 997       | 1 159 970  | 1 290 030                     |             |
| ENNAKL S.A.                      | 652 947       | 8 332 560  | 652 947       | 8 332 560  |                               |             |
| TECHNOFLEX                       | 5 000         | 50 000     | 5 000         | 50 000     |                               |             |
| BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A.    | 37 649        | 4 539 150  | 29 637        | 3 514 797  | 1 024 352                     |             |
| LINPACK                          | 15 000        | 150 000    | 15 000        | 150 000    |                               |             |

| Titres                           | Au 31/12/2014 |                    | Au 31/12/2013 |                    | Acquisitions et Cessions 2014 |                   |
|----------------------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|
|                                  | Nombre        | Valeur             | Nombre        | Valeur             | Acquisitions                  | Cessions          |
| CM LASER                         | 1 000         | 15 000             | 1 000         | 15 000             |                               |                   |
| BITUMEX                          | 1 325         | 132 500            | 1 325         | 132 500            |                               |                   |
| CLOUD TEMPLE TUNISIA SA          | 122 496       | 1 224 960          | 0             | 0                  | 1 224 960                     |                   |
| TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE | 247 500       | 2 685 375          | 0             | 0                  | 2 685 375                     |                   |
| STE TAZOHRANE                    | 1 500         | 15 000             | 0             | 0                  | 15 000                        |                   |
| <b>Total</b>                     |               | <b>326 871 606</b> |               | <b>315 550 831</b> | <b>22 923 706</b>             | <b>11 602 930</b> |

✓ Les mouvements sur titres de participation de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

| Mouvements sur titres de participation 2014 : Acquisitions  |                  |                  |                         |
|---|------------------|------------------|-------------------------|
| Titre   | Nature de l'acte | Nombre de Titres | Valeurs d'acquisition   |
| STE DE NUTRITION ANIMALE                                    | Acquisition      | 246 250          | 2 769 484               |
| LE PASSAGE  | Acquisition      | 1                | 2 550                   |
| MBG   | Acquisition      | 5 750            | 495 649                 |
| CARTHAGO  | Acquisition      | 42 623           | 5 240 177               |
| STE AGRICOLE EL JENENE                                      | Acquisition      | 100              | 1 000                   |
| TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE                            | Acquisition      | 247 500          | 2 685 375               |
| B.B.M   | Acquisition      | 8 000            | 1 024 352               |
| ETTAAMIR  | Acquisition      | 11 667           | 561 743                 |
| GAN   | Acquisition      | 80 000           | 1 063 520               |
| <i>Total des Acquisitions</i>                               |                  |                  | <b>13 843 850</b>       |
| Mouvements sur titres de participation 2014 : Souscriptions |                  |                  |                         |
| Titre   | Nature de l'acte | Nombre de Titres | Valeurs de Souscription |
| CLOUD TEMPLE TUNISIA SA                                     | Souscription     | 122 496          | 1 224 960               |
| KISSES  | Souscription     | 129 003          | 1 290 030               |
| STE DE NUTRITION ANIMALE                                    | Souscription     | 5 000            | 50 000                  |
| STE TAZOHRANE   | Souscription     | 1 500            | 15 000                  |
| POULINA   | Souscription     | 36 230           | 2 499 870               |
| EL MAZRAA MARKET  | Souscription     | 285 714          | 3 999 996               |
| <i>Total Souscriptions</i>                                  |                  |                  | <b>9 079 856</b>        |
| <i>Total Acquisitions et souscriptions</i>                  |                  |                  | <b>22 923 706</b>       |

**Mouvements sur titres de participation 2014 : Cessions**

| Nature du titre                     | Nature de l'acte | Nombre de Titres | Valeur de cession (CMUP) | Prix de cession   | +/- Values       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------------|-------------------|------------------|
| STE PARTNER INVESTEMENT             | Cession          | 800              | 8 000                    | 8 160             | 160              |
| CB                                  | Cession          | 209              | 20 368                   | 23 304            | 2 936            |
| CGB                                 | Cession          | 1 980            | 184 999                  | 164 053           | -20 946          |
| IBP                                 | Cession          | 16 043           | 1 641 525                | 2 582 923         | 941 398          |
| PROINJECT                           | Cession          | 33 779           | 3 654 070                | 3 777 370         | 123 300          |
| STE AGRICOLE SAOUEF                 | Cession          | 21 577           | 32 118                   | 260 607           | 228 489          |
| STE YASMINE                         | Cession          | 16 869           | 29 461                   | 184 209           | 154 748          |
| STE UNIPACK                         | Cession          | 191 000          | 2 000 324                | 2 504 010         | 503 686          |
| STE UNIPACK                         | Cession          | 385 000          | 4 032 066                | 5 047 350         | 1 015 284        |
| <b>Total des Cessions</b>           |                  |                  | <b>11 602 931</b>        | <b>14 551 986</b> | <b>2 949 055</b> |
| <b>Total Général des mouvements</b> |                  |                  | <b>11 320 776</b>        |                   |                  |

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

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 2 430 233 DT contre un solde de 2 325 240 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

*(Exprimés en TND)*

|                                   | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Clients(i)</i>                 | 2 360 981                  | 1 891 349                  | 469 632           |
| <i>Clients, effets à recevoir</i> | 69 251                     | 433 891                    | -364 640          |
| <b>Total</b>                      | <b>2 430 233</b>           | <b>2 325 240</b>           | <b>104 993</b>    |

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

**NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :**

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde débiteur de 2 813 101 DT contre un solde débiteur de 2 558 331 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i>           | 2 755 846                  | 2 514 560                  | 241 286           |
| <i>Produits à recevoir</i>                     | 48 125                     | 1 957                      | 46 168            |
| <i>Charges constatées d'avance</i>             | 3 088                      | 18 197                     | -15 109           |
| <i>Personnel avances et acomptes</i>           | 5 035                      | 3 109                      | 1 926             |
| <i>Créances sur cessions d'immobilisations</i> | 1 007                      | 20 508                     | -19 501           |
| <b><i>Total</i></b>                            | <b>2 813 101</b>           | <b>2 558 331</b>           | <b>254 770</b>    |

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

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde débiteur de 401 372 DT contre un solde débiteur de 129 413 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Placements courants</i>                 | 1 372                      | 29 413                     | -28 041           |
| <i>Placements en Billets de trésorerie</i> | 400 000                    | 100 000                    | 300 000           |
| <b><i>Total</i></b>                        | <b>401 372</b>             | <b>129 413</b>             | <b>271 959</b>    |

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

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde débiteur de 339 270 DT contre un solde débiteur de 697 101 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|                     | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|---------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Banques</i>      | 310 228                    | 671 563                    | -361 335          |
| <i>Caisses</i>      | 29 042                     | 25 538                     | 3 504             |
| <b><i>Total</i></b> | <b>339 270</b>             | <b>697 101</b>             | <b>-357 831</b>   |

La trésorerie de la société PGH à la clôture de l'exercice 2014 se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Liquidités et équivalents de liquidités</i> | 339 270                    | 697 101                    | -357 831          |
| <i>Découverts Bancaires</i>                    | -534 348                   | -16 941                    | -517 407          |
| <b><i>Total</i></b>                            | <b>-195 078</b>            | <b>680 160</b>             | <b>-875 238</b>   |

### III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

#### NOTE 7-1 / CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 326 959 474 DT se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Capital social</i>   | 180 003 600                | 180 003 600                | 0                 |
| <i>Réserves légales</i>   | 12 223 856                 | 9 554 975                  | 2 668 881         |
| <i>Autres réserves (y compris les primes d'émission)</i>              | 80 692 860                 | 67 785 860                 | 12 907 000        |
| <i>Résultats reportés</i>   | 983                        | 621                        | 362               |
| <b><i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i></b> | <b>272 921 299</b>         | <b>257 345 056</b>         | <b>15 576 243</b> |
| <i>Résultat de l'exercice</i>   | 54 038 175                 | 53 376 999                 | 661 176           |
| <b><i>Total des capitaux propres avant affectation</i></b>            | <b>326 959 474</b>         | <b>310 722 055</b>         | <b>16 237 419</b> |

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

|  <b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b><br>arrêté au 31 Décembre 2014<br>(Exprimés en TND) |                |   |                |                    |                        |                    |             |
|---|----------------|---|----------------|--------------------|------------------------|--------------------|-------------|
|   | Capital social | Autres réserves (y compris primes d'émission) | Réserve Légale | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Dividendes à payer | Total       |
| <b>Total Capitaux propres au 31/12/2013</b>   | 180 003 600    | 67 785 860                                    | 9 554 975      | 621                | 53 376 999             | 0                  | 310 722 055 |
| <i>Affectation 2013</i>   |                | 12 907 000                                    | 2 668 881      | 362                | -53 376 999            | 37 800 756         | 0           |
| <i>Dividendes</i>   |                |   |                |                    |                        | -37 800 756        | -37 800 756 |
| <b>Résultat au 31/12/2014</b>   |                |   |                |                    | 54 038 175             |                    | 54 038 175  |
| <b>Total Capitaux propres au 31/12/2014</b>   | 180 003 600    | 80 692 860                                    | 12 223 856     | 983                | 54 038 175             | 0                  | 326 959 474 |

Le bénéfice par action de valeur nominale de 1 DT s'élève en 2014 à 0,300 DT contre 0,296 DT en 2013.

**NOTE 7-2 / NOTE SUR LES FONDS PROPRES :**

Note sur les fonds propres disponibles au 31/12/2013 régis par le paragraphe 7 de l'Article 19 de la loi de finances n°2013-54 du 30 Décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014:

(Exprimés en TND)

| Fonds propres figurant au bilan clos au 31-12-2013   | Montants           |
|--|--------------------|
| Réserve légale   | 9 554 975          |
| Primes d'émission  | 27 195 900         |
| Réserves pour réinvestissements exonérés   | 1 954 460          |
| Autres réserves (statutaires, facultatives...)   | 38 635 500         |
| Résultats reportés créditeurs  | 621                |
| Bénéfice de l'exercice 2013  | 53 376 999         |
| <i>Dividendes distribués en 2014 sur le bénéfice de l'exercice 2013</i>  | <i>-37 800 756</i> |
| <b>Total des fonds propres régis par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi n°2013-54 du 30 Décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014</b> | <b>92 917 699</b>  |
| Dividendes décidés et prélevés sur résultats et réserves avant le 31/12/2013 à payer   | 10 921             |
| <b>Total général régis par le point 7 de l'article 19 de la loi de finances n°2013-54 du 30 Décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014</b>    | <b>92 928 620</b>  |

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

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 6 545 810 DT contre un solde créditeur de 8 242 408 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Echéances a + 1 an sur Crédit U.B.C.I.</i> | 5 714 286                  | 7 142 857                  | -1 428 571        |
| <i>Echéances à + 1 an sur Crédit U.I.B</i>    | 30 921                     | 92 762                     | -61 841           |
| <i>Echéances à + 1 an sur Crédits Leasing</i> | 800 604                    | 1 006 789                  | -206 185          |
| <b><i>Total</i></b>                           | <b>6 545 810</b>           | <b>8 242 408</b>           | <b>-1 696 598</b> |

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

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 143 881 DT contre un solde créditeur de 1 236 841 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Fournisseurs locaux et comptes rattachés</i> | 991 818                    | 1 094 699                  | -102 881          |
| <i>Fournisseurs étrangers</i>                   | 3 657                      | 6 685                      | -3 028            |
| <i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>       | 4 340                      | 4 340                      | 0                 |
| <i>Fournisseurs, effets à payer</i>             | 97 117                     | 6 000                      | 91 117            |
| <i>Fournisseurs factures non parvenues</i>      | 46 948                     | 125 117                    | -78 169           |
| <b><i>Total</i></b>                             | <b>1 143 881</b>           | <b>1 236 841</b>           | <b>-92 960</b>    |

**NOTE 10/ AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 1 356 709 DT contre un solde créditeur de 1 045 582 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Personnel, rémunérations dues</i>                | 6 524                      | 677                        | 5 847             |
| <i>Prêts CNSS</i>                                   | 2 908                      | 1 310                      | 1 598             |
| <i>Retenues à la source sur personnel</i>           | 144 588                    | 120 454                    | 24 134            |
| <i>Retenues à la source sur tiers</i>               | 16 558                     | 11 316                     | 5 242             |
| <i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i> | 627                        | 22                         | 605               |
| <i>Associés, dividendes à payer</i>                 | 2 836                      | 10 921                     | -8 085            |
| <i>CNSS</i>   | 338 887                    | 275 286                    | 63 601            |
| <i>Etat, taxes sur le Chiffre d'affaires</i>        | 20 084                     | 30 076                     | -9 992            |
| <i>Charges à payer</i>                              | 660 958                    | 450 321                    | 210 637           |
| <i>Créditeurs divers</i>                            | 162 740                    | 144 401                    | 18 339            |
| <i>Autres Créditeurs divers</i>                     | 0                          | 798                        | -798              |
| <b><i>Total</i></b>                                 | <b>1 356 709</b>           | <b>1 045 582</b>           | <b>311 127</b>    |

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

Au 31/12/2014, cette rubrique présente un solde créditeur de 2 436 091 DT contre un solde créditeur de 6 026 528 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i> | 1 490 413                  | 1 490 413                  | 0                 |
| <i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>   | 411 330                    | 369 173                    | 42 157            |
| <i>Billets de trésorerie</i>                           | 0                          | 4 150 000                  | -4 150 000        |
| <i>Découverts bancaires</i>                            | 534 348                    | 16 942                     | 517 406           |
| <b><i>Total</i></b>                                    | <b>2 436 091</b>           | <b>6 026 528</b>           | <b>-3 590 437</b> |

**NOTE 12 / REVENUS ET AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :**

Au 31/12/2014, les revenus ont totalisé 64 291 576 DT contre un total de 63 890 454 DT au 31/12/2013.

La variation de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                       | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Prestations de Services</i>        | 11 841 698                 | 11 429 626                 | 412 072           |
| <i>Dividendes Reçus</i>               | 52 448 878                 | 52 446 578                 | 2 300             |
| <i>Autres produits d'exploitation</i> | 1 000                      | 14 250                     | -13 250           |
| <b><i>Total</i></b>                   | <b>64 291 576</b>          | <b>63 890 454</b>          | <b>401 122</b>    |

**NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :**

Au 31/12/2014, les charges de personnel ont totalisé 5 711 063 DT contre un total de 5 406 450 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Salaires et compléments de salaires</i> | 5 007 290                  | 4 733 270                  | 274 020           |
| <i>Charges sociales légales</i>            | 703 772                    | 673 180                    | 30 592            |
| <b><i>Total</i></b>                        | <b>5 711 063</b>           | <b>5 406 450</b>           | <b>304 613</b>    |

**NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :**

Les dotations aux amortissements et aux provisions présentent une charge de 970 341 DT en 2014 contre un produit de 325 163 DT en 2013 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i> | 970 341                    | 972 042                    | -1 701            |
| <i>Reprises sur provisions sur Titres SCI</i>  | 0                          | -1 297 206                 | 1 297 206         |
| <b><i>Total</i></b>  | <b>970 341</b>             | <b>-325 163</b>            | <b>1 295 505</b>  |

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

Au 31/12/2014, les autres charges d'exploitation ont totalisé 4 955 500 DT contre un total de 4 366 892 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Electricité, eau et carburant</i>                | 420 048                    | 377 005                    | 43 043            |
| <i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i>  | 357 886                    | 329 585                    | 28 301            |
| <i>Locations</i>                                    | 638 976                    | 511 714                    | 127 262           |
| <i>Entretien et réparations</i>                     | 415 252                    | 253 969                    | 161 283           |
| <i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i> | 1 691 335                  | 1 455 882                  | 235 453           |
| <i>Publicités</i>                                   | 88 961                     | 122 242                    | -33 281           |
| <i>Transport et déplacements</i>                    | 149 014                    | 156 758                    | -7 744            |
| <i>Missions et réceptions</i>                       | 238 737                    | 208 925                    | 29 812            |
| <i>Primes d'assurance</i>                           | 92 522                     | 105 948                    | -13 426           |
| <i>Frais postaux et frais de télécommunications</i> | 173 830                    | 211 168                    | -37 338           |
| <i>Impôts et taxes</i>                              | 264 337                    | 270 396                    | -6 059            |
| <i>Charges diverses ordinaires</i>                  | 310 571                    | 270 623                    | 39 948            |
| <i>Jetons de présence</i>                           | 80 000                     | 35 000                     | 45 000            |
| <i>Subventions et dons</i>                          | 34 030                     | 57 677                     | -23 647           |
| <b><i>Total</i></b>                                 | <b>4 955 500</b>           | <b>4 366 892</b>           | <b>588 608</b>    |

**NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Au 31/12/2014, les charges financières nettes ont totalisé un produit net de 1 404 402 DT contre une charge nette de 1 256 568 DT au 31/12/2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Charges d'intérêt</i>                                 | 1 039 350                  | 935 594                    | 103 756           |
| <i>Autres charges financières</i>                        | 66 037                     | 0                          | 66 037            |
| <i>Produits financiers</i>                               | -12 464                    | -17 685                    | 5 221             |
| <i>Pertes de change</i>                                  | 4 259                      | 2 398                      | 1 861             |
| <i>Gains de change</i>                                   | -2 049                     | -3 180                     | 1 131             |
| <i>Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières</i> | 21 137                     | 1 881 885                  | -1 860 748        |
| <i>Produits nets sur cessions de valeurs mobilières</i>  | -2 520 672                 | -1 542 444                 | -978 228          |
| <b><i>Total</i></b>                                      | <b>-1 404 402</b>          | <b>1 256 568</b>           | <b>-2 660 970</b> |

**NOTE 17/ AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

Au 31/12/2014, les autres gains ordinaires ont totalisé 50 214 DT contre 174 328 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Produits nets sur cessions d'immobilisations (Voir Note 1)</i> | 49 145                     | 152 380                    | -103 235          |
| <i>Autre produits exceptionnels</i>                               | 1 070                      | 21 948                     | -20 878           |
| <b><i>Total</i></b>   | <b>50 214</b>              | <b>174 328</b>             | <b>-124 114</b>   |

**NOTE 18/ AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

Au 31/12/2014, les autres pertes ordinaires ont totalisé 44 323 DT contre 28 401 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Solde au 31/12/2013</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i> | 44 323                     | 28 352                     | 13 036            |
| <i>Autres pertes exceptionnelles</i>                 | 0                          | 49                         | 2 886             |
| <b><i>Total</i></b>                                  | <b>44 323</b>              | <b>28 401</b>              | <b>15 922</b>     |

**NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN :****1- Opérations d'achats inter groupe de biens et de prestations de services et soldes fournisseurs correspondants au 31/12/2014 :**

Les achats Hors TVA réalisés auprès des sociétés liées au groupe PGH, et les soldes fournisseurs correspondants arrêtés au 31/12/2014, se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| Sociétés liées au groupe               | 2014           |                     | 2013           |                     |
|--|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
|  | Achats HTVA    | Soldes Fournisseurs | Achats HTVA    | Soldes Fournisseurs |
| Société GIPA                           | 96             | 32                  | 108            | 90                  |
| Société Aster Informatique             | 89 078         | 5 572               | 145 800        | 41 493              |
| Société Aster Training                 | 353 474        | 26 507              | 174 382        | 2 353               |
| Société Le Passage                     | 1 460          | 0                   | 8 804          | 603                 |
| Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia) | 59 443         | 0                   | 58 854         | 0                   |
| Société Romulus                        | 66 940         | 0                   | 62 985         | 858                 |
| Société El Mazraa                      | 94 478         | 6 219               | 80 952         | 27 088              |
| Société Dick                           | 32 819         | 3 452               | 37 596         | 6 930               |
| Société Agro Business                  | 0              | 5 740               | 410            | 5 330               |
| Société Med Oil                        | 11 776         | 1 406               | 10 646         | 2 006               |
| Société Oasis                          | 12 280         | 2 547               | 10 382         | 2 057               |
| Société GAN                            | 14 702         | 1 979               | 20 684         | 788                 |
| Société Ettamir Négoce                 | 0              | 0                   | 6 824          | 0                   |
| Société Proinject                      | 82             | 0                   | 701            | 297                 |
| Société Essanaoubar                    | 40 976         | 5 754               | 34 741         | 5 617               |
| Société Stéo                           | 451            | 0                   | 1 478          | 0                   |
| Société Sokapo                         | 8 207          | 1 480               | 39 356         | 737                 |
| Société Industrie Technique            | 415            | 0                   | 224            | 0                   |
| Société Global Trading                 | 15 534         | 1 401               | 13 005         | 3 233               |
| Société AGROMED                        | 0              | 0                   | 17             | 0                   |
| Société MBG                            | 11 227         | 0                   | 0              | 0                   |
| <b>Total</b>                           | <b>813 439</b> | <b>62 088</b>       | <b>707 949</b> | <b>99 480</b>       |

**2- Opérations de ventes inter groupe de biens et de prestations de services, et soldes clients correspondants au 31/12/2014 :**

Les ventes en Hors TVA auprès des sociétés liées au groupe PGH, et les soldes clients correspondants arrêtés au 31/12/2014, se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| Sociétés liées au groupe            | 2014           |                | 2013           |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | Ventes en HTVA | Soldes Clients | Ventes en HTVA | Soldes Clients |
| Société Aster Informatique          | 12 448         | 0              | 22 949         | 15 181         |
| Société Aster training              | 643 027        | 144 041        | 596 264        | 64 234         |
| Société PollSider                   | 7 080          | 3 045          | 8 700          | 1 062          |
| Société GAN                         | 509 086        | 31 788         | 564 624        | 51 309         |
| Société Paf                         | 290 718        | 19 905         | 363 303        | 57 671         |
| Société STEO (Ex. Gan Distribution) | 63 681         | 5 123          | 82 385         | 0              |
| Société MBG                         | 309 584        | 0              | 251 663        | 12 971         |
| Société Transpool                   | 37 194         | 5 440          | 55 754         | 1 983          |
| Société SCI                         | 35 701         | 12 491         | 45 391         | 2 416          |
| Société Industrie Technique         | 4 150          | 0              | 1 229          | 0              |
| Société Briqueterie Bir Mchergua    | 94 490         | 15 830         | 109 134        | 19 812         |
| Société Le Passage                  | 45 110         | 13 345         | 56 076         | 33 643         |
| Société El Mazraa                   | 1 201 505      | 0              | 1 136 777      | 277 507        |
| Société Dick                        | 588 521        | 79 966         | 558 595        | 109 579        |
| Société Maghreb Industrie           | 82 924         | 14 779         | 23 053         | 4 601          |
| Société Med Oil                     | 750 287        | 63 892         | 674 020        | 177 822        |
| Société FMA                         | 2 100          | 0              | 400            | 400            |
| Société Yasmine                     | 231 020        | 48 546         | 88 640         | 3 296          |
| Société PPM                         | 127 100        | 9 909          | 86 661         | 4 697          |
| Société Ettaamir Négoce             | 82 151         | 59 388         | 61 348         | 0              |
| Société Essanaoubar                 | 130 642        | 11 281         | 52 005         | 2 587          |
| Société Unipack                     | 135 872        | 19 108         | 177 289        | 16 387         |
| Société Almés                       | 802 917        | 97 902         | 838 326        | 0              |
| Société Agricole Saouef             | 122 367        | 35 661         | 109 654        | 8 985          |
| Société T'PAP                       | 149 591        | 21 838         | 86 011         | 22 147         |
| Société Global Trading              | 211 353        | 109 771        | 158 021        | 38 313         |
| Société Selma                       | 5 551          | 0              | 5 447          | 71             |
| Société Ettaamir                    | 72 592         | 11 836         | 194 262        | 12 773         |
| Société Avipack                     | 17 078         | 814            | 19 702         | 850            |
| Société Prometal Plus               | 9 215          | 3 409          | 8 280          | 3 270          |
| Société Sud Pack                    | 64 833         | 21 162         | 46 614         | 6 362          |
| Société Carthago Béton Cellulaire   | 17 600         | 3 836          | 174 722        | 27 518         |
| Société Carthago Briques            | 3 500          | 1 181          | 146 850        | 33 218         |
| Société El Jenene                   | 64 658         | 13 996         | 15 171         | 5 310          |
| Société Ennajeh                     | 47 103         | 8 270          | 21 281         | 0              |
| Société Les Fruits de Carthage      | 0              | 0              | 23 580         | -4 430         |

(Exprimés en TND)

| Sociétés liées au groupe                      | 2014              |                  | 2013              |                  |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|   | Ventes en HTVA    | Soldes Clients   | Ventes en HTVA    | Soldes Clients   |
| <i>Société Med Industries (Ex. Medwoods)</i>  | 50 396            | 8 047            | 42 321            | 0                |
| <i>Société Oasis</i>                          | 103 257           | 44 693           | 51 488            | 33 050           |
| <i>Société Proinject</i>                      | 228 217           | 71 930           | 207 728           | 58 618           |
| <i>Société Romulus</i>                        | 5 938             | 751              | 6 095             | 1 429            |
| <i>Société Saba</i>                           | 68 373            | 9 167            | 54 630            | 89               |
| <i>Société Sovit (Ex. Salambo Céramic)</i>    | 1 650             | 1 240            | 19 550            | 21 832           |
| <i>Société Sidi Othmane</i>                   | 106 204           | 17 937           | 114 828           | 5 074            |
| <i>Tunisie Développement SICAR</i>            | 185 620           | 22 539           | 162 650           | 0                |
| <i>Société Technoflex</i>                     | 73 794            | 10 239           | 68 322            | 0                |
| <i>Société Orcade Négoce</i>                  | 1 150             | 1 151            | 1 100             | 366              |
| <i>Société AGROMED</i>                        | 0                 | 0                | 139 172           | 34 152           |
| <i>Société Medfactor</i>                      | 13 235            | 5 110            | 4 411             | 0                |
| <i>Société G.P.L</i>                          | 38 499            | 9 997            | 129 849           | 0                |
| <i>Société Poulina Trading</i>                | 0                 | 3 423            | 4 900             | 600              |
| <i>Société Chahrazed</i>                      | 64 959            | 15 765           | 45 741            | 5 929            |
| <i>Société Sokapo</i>                         | 119 381           | 43 657           | 110 207           | 4 707            |
| <i>Société ITC</i>                            | 58 344            | 0                | 48 803            | 0                |
| <i>Société Cedria</i>                         | 539 887           | 77 468           | 476 884           | 64 482           |
| <i>Société SNA</i>                            | 1 115 778         | 165 815          | 1 100 715         | 115 480          |
| <i>Société GIPA</i>                           | 568 071           | 148 745          | 747 856           | 193 918          |
| <i>Société Carthago</i>                       | 370 884           | 34 341           | 335 843           | 60 099           |
| <i>Société Equipement</i>                     | 75 601            | 13 021           | 109 575           | 27 952           |
| <i>Société Elborak</i>                        | 28 968            | 2 068            | 20 183            | 4 280            |
| <i>Société Kisses</i>                         | 34 268            | 11 919           | 19 467            | 5 826            |
| <i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i> | 14 334            | 211 553          | 27 051            | 14 784           |
| <i>Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)</i>      | 381 208           | 69 461           | 279 710           | 53 513           |
| <i>Société Agrobusiness</i>                   | 0                 | 0                | 44 436            | 0                |
| <i>Société Laria International</i>            | 12 390            | 0                | 1 707             | 27 247           |
| <i>Société Gipa Trading</i>                   | 88 265            | 0                | 0                 | 0                |
| <i>Société IBP</i>                            | 2 300             | 1 770            | 0                 | 58               |
| <i>Société Nutrimix</i>                       | 92 322            | 0                | 0                 | 0                |
| <i>Société Linpack</i>                        | 76 704            | 70 159           | 0                 | 0                |
| <i>Société CGB</i>                            | 6 800             | 5 253            | 0                 | 0                |
| <b>Total</b>                                  | <b>11 499 538</b> | <b>1 964 770</b> | <b>11 239 403</b> | <b>1 745 030</b> |

**3- Engagements hors bilan et Garanties données :**

| <b>Sociétés Cautionnées</b> | <b>Montant du Crédit en DT</b> | <b>Nature d'engagement</b> | <b>Banque</b> |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------|
| PARTNER INVESTMENT          | 4 000 000                      | Aval et de Cautionnement   | AMEN BANK     |
| SNA                         | 4 000 000                      | Caution                    | EL BARAKA     |
| EL MAZRAA                   | 4 770 000                      | Aval et de Cautionnement   | AMEN BANK     |
| CEDRIA                      | 3 105 676 820                  | Caution Solidaire          | EL BARAKA     |
| SNA                         | 4 140 902                      | Caution Solidaire          | EL BARAKA     |
| DICK                        | 2 625 000                      | Caution Solidaire          | BT            |
| SNA                         | 2 000 000                      | Caution Solidaire          | ZITOUNA       |
| ALMES                       | 4 140 902                      | Caution Solidaire          | EL BARAKA     |
| ALMES                       | 2 000 000                      | Caution Solidaire          | ZITOUNA       |
| GIPA                        | 7 440 000                      | Acte de Cautionnement      | BIAT          |
| EL MAZRAA                   | 3 000 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK |
| EL MAZRAA                   | 4 800 000                      | Caution Solidaire          | BT            |
| SNA                         | 6 200 000                      | Caution                    | STB           |
| EL MAZRAA                   | 2 120 000                      | Caution                    | STB           |
| GIPA                        | 513 747                        | Caution Solidaire          | BTE           |
| DICK                        | 1 750 000                      | Caution                    | ATB           |
| UNIPACK                     | 10 000 000                     | Caution                    | STB           |
| EL MAZRAA                   | 1 050 000                      | Caution Solidaire          | ATTIJARI BANK |
| CHAHRAZED                   | 1 900 000                      | Acte de caution Solidaire  | BNA           |
| FETHI SIDAOUI               | 15 000                         | Caution Solidaire          | BIAT          |
| EL MAZRAA                   | 2 880 000                      | Acte de Cautionnement      | BIAT          |
| GIPA                        | 423 797                        | Caution Solidaire          | BTE           |
| GAN                         | 6 960 000 000                  | Caution Solidaire          | STB           |
| EL JENENE                   | 10 000 000 000                 | Caution Solidaire          | UIB           |
| PAF                         | 5 000 000                      | Caution Solidaire          | BTK           |
| EL JENENE                   | 5 000 000                      | Caution Solidaire          | BTK           |
| MED OIL COMPANY             | 6 000 000                      | Caution Solidaire          | BTK           |
| CARTHAGO                    | 2 000 000                      | Caution Solidaire          | BH            |
| CEDRIA                      | 7 000 000                      | Caution Solidaire          | BH            |
| MBG                         | 500 000                        | Caution Solidaire          | BH            |
| PAF                         | 2 200 000                      | Caution Solidaire          | BH            |
| SNA                         | 83 000                         | Caution Solidaire          | BH            |
| GIPA                        | 368 616                        | Caution Solidaire          | BTE           |

**RAPPORT GENERAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers individuels*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2014*

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société Poulina Group Holding SA relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société Poulina Group Holding S.A. arrêtés au 31 Décembre 2014. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité de l'auditeur :**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

**3. Opinion sur les états financiers :**

(i) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT.

Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

A notre avis, et sous réserve du point (i) ci-dessus indiqué, les états financiers ci-annexés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société « POULINA GROUP HOLDING S.A. », ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **4. Vérifications spécifiques :**

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'Article 19 du Décret N° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par la société Poulina Group Holding S.A. conformément à la réglementation en vigueur.

**Tunis, le 19 Mai 2015,**

#### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

***Salah MEZIOU***

***Mohamed FESSI***

**RAPPORT SPECIAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers individuels*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2014*

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions des Articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par lesdits articles.

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

**1- *Souscriptions, acquisitions et cessions des titres de participation :***

Les souscriptions, les acquisitions et les cessions de titres de participation dans les sociétés du Groupe PGH sont présentées à la **Note 2** annexée aux états financiers. Le montant total des acquisitions et souscriptions auprès des sociétés du groupe réalisées en 2014 s'élèvent à 22 923 706 DT. Le montant total des cessions des titres de participations réalisés en 2014 s'élèvent à 14 551 986 DT et ont dégagé une plus-value nette de 2 949 057 DT.

**2- *Engagements de la société envers les dirigeants :***

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général au titre de l'année 2014 telle que décidée par le Conseil d'administration s'élève à 562 734 dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un Administrateur telle que décidée par le conseil d'administration de la société du groupe concernée au titre de l'année 2014 s'élève à 140 000 Dinars.

**3- *Informations sur les parties liées :***

Les achats et les ventes réalisés par la société PGH avec ses parties liées sont présentés dans la **Note 19** relative aux informations sur les parties liées et aux engagements hors bilan. Le montant total des ventes s'élève en HTVA à 11 499 538 DT. Celui des achats, au cours de 2014, s'élève en HTVA à 813 439 DT.

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Tunis, le 19 Mai 2015,**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

***Salah MEZIOU***

***Mohamed FESSI***

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **POULINA GROUP HOLDING -PGH -**

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La société Poulina Group Holding, publie ci-dessous , ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 15 juin 2015. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

**ACTIFS**

| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                       | <b>Notes</b> | <b>31/12/2014</b>    | <b>31/12/2013</b>    |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| <i>Actifs immobilisés</i>                        |              |                      |                      |
| Immobilisations incorporelles                    |              | 12 364 398           | 11 664 558           |
| Amortissements des immobilisations incorporelles |              | - 8 427 022          | - 7 103 235          |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b>      | <b>1</b>     | <b>3 937 376</b>     | <b>4 561 324</b>     |
| Immobilisations corporelles                      |              | 1 410 892 979        | 1 237 059 102        |
| Amortissements des immobilisations corporelles   |              | - 652 927 087        | - 589 825 894        |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>        | <b>2</b>     | <b>757 965 892</b>   | <b>647 233 208</b>   |
| Immobilisations financières                      |              | 235 605 110          | 231 744 984          |
| Provisions pour dépréciation                     |              | - 1 964 251          | - 4 263 355          |
| <b>Immobilisations financières nettes</b>        | <b>3</b>     | <b>233 640 859</b>   | <b>227 481 628</b>   |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>              |              | <b>995 544 127</b>   | <b>879 276 160</b>   |
| Autres actifs non courants                       | <b>4</b>     | 4 849 767            | 5 765 396            |
| <b>Total des actifs non courants</b>             |              | <b>1 000 393 894</b> | <b>885 041 557</b>   |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                           |              |                      |                      |
| Stocks   |              | 426 490 166          | 415 460 771          |
| Provisions sur stocks                            |              | - 2 608 514          | - 4 550 524          |
| <b>Stocks nets</b>                               | <b>5</b>     | <b>423 881 653</b>   | <b>410 910 248</b>   |
| Clients et comptes rattachés                     |              | 290 091 263          | 268 544 863          |
| Provisions sur comptes clients                   |              | - 23 671 190         | - 23 573 610         |
| <b>Clients nets</b>                              | <b>6</b>     | <b>266 420 073</b>   | <b>244 971 253</b>   |
| Autres actifs courants                           | <b>7</b>     | 131 831 209          | 130 382 675          |
| Placements et autres actifs financiers           | <b>8</b>     | 17 148 737           | 17 914 804           |
| Liquidités et équivalents de liquidités          | <b>9</b>     | 57 235 825           | 87 037 500           |
| <b>Total des actifs courants</b>                 |              | <b>896 517 497</b>   | <b>891 216 480</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                          |              | <b>1 896 911 390</b> | <b>1 776 258 036</b> |

*Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.*

## BILAN CONSOLIDE

Arrêté au 31/12/2014

(Exprimé en TND)

### CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  | <b>Notes</b> | <b>31/12/2014</b>    | <b>31/12/2013</b>    |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| Capital social   |              | 180 003 600          | 180 003 600          |
| Réserves consolidées   |              | 329 067 091          | 308 191 767          |
| Résultats consolidés   |              | 72 423 551           | 67 243 989           |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | <b>10</b>    | <b>581 494 242</b>   | <b>555 439 356</b>   |
| <b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>                                   |              |                      |                      |
| Part des minoritaires dans les réserves                            |              | 14 688 404           | 18 448 952           |
| Part des minoritaires dans le résultat                             |              | - 1 283 670          | - 1 276 272          |
| <b>Total des intérêts des minoritaires</b>                         | <b>11</b>    | <b>13 404 734</b>    | <b>17 172 680</b>    |
| <b>Total des intérêts des minoritaires et des capitaux propres</b> |              | <b>594 898 976</b>   | <b>572 612 037</b>   |
| <b>PASSIFS</b>   |              |                      |                      |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>  |              |                      |                      |
| Emprunts   |              | 609 776 600          | 573 470 163          |
| Provisions pour risques et charges                                 |              | 3 592 048            | 3 671 599            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                              | <b>12</b>    | <b>613 368 648</b>   | <b>577 141 762</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>  |              |                      |                      |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                  | <b>13</b>    | 192 022 301          | 195 393 165          |
| Autres passifs courants  | <b>14</b>    | 47 026 990           | 36 044 834           |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                    | <b>15</b>    | 449 594 476          | 395 066 238          |
| <b>Total des passifs courants</b>                                  |              | <b>688 643 766</b>   | <b>626 504 237</b>   |
| <b>Total des passifs</b>   |              | <b>1 302 012 415</b> | <b>1 203 646 000</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                       |              | <b>1 896 911 390</b> | <b>1 776 258 036</b> |

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                | <b>Notes</b> | <b>31/12/2014</b>      | <b>31/12/2013</b>      |
|---|--------------|------------------------|------------------------|
| Revenus   | <b>16</b>    | 1 523 738 579          | 1 495 494 818          |
| Autres produits d'exploitation                                | <b>17</b>    | 8 858 620              | 6 399 375              |
| Production Immobilisée  |              | 229 871                | 132 802                |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                      |              | <b>1 532 827 071</b>   | <b>1 502 026 996</b>   |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                 |              |                        |                        |
| Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés      |              | - 1 044 061 705        | - 1 035 159 628        |
| Charges de personnel  |              | - 94 362 342           | - 93 488 611           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                |              | - 79 987 905           | - 77 521 401           |
| Autres charges d'exploitation                                 | <b>18</b>    | - 178 043 498          | - 167 941 968          |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                       |              | <b>- 1 396 455 450</b> | <b>- 1 374 111 608</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                |              | <b>136 371 621</b>     | <b>127 915 388</b>     |
| Charges financières nettes                                    | <b>19</b>    | - 60 836 101           | - 56 042 122           |
| Produits des placements                                       |              | 1 208 590              | 1 719 998              |
| Autres gains ordinaires                                       |              | 2 043 931              | 1 981 629              |
| Autres pertes ordinaires                                      |              | - 4 948 936            | - 2 093 567            |
| Dotations aux amortissements sur Goodwill                     |              | - 448 138              | - 448 138              |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | <b>3</b>     | 4 284 792              | - 184 027              |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>          |              | <b>77 675 759</b>      | <b>72 849 160</b>      |
| Impôt sur les bénéfices                                       |              | - 6 535 878            | - 6 881 442            |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>          |              | <b>71 139 881</b>      | <b>65 967 718</b>      |
| Part des minoritaires dans le résultat                        |              | - 1 283 670            | - 1 276 272            |
| <b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>                   |              | <b>72 423 551</b>      | <b>67 243 989</b>      |

*Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.*

## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Arrêté au 31/12/2014

(Exprimé en TND)

| FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION   | 31/12/2014           | 31/12/2013           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Résultat consolidé de l'exercice</b>  | <b>72 423 551</b>    | <b>67 243 989</b>    |
| <b>Ajustements pour :</b>  |                      |                      |
| • Dotations aux amortissements et aux provisions   | 80 436 043           | 77 969 539           |
| • Variation du BFR   | - 27 777 830         | - 33 199 327         |
| • Plus ou moins-values de cession  | 371 672              | 2 510 172            |
| • Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat  | 1 283 670            | 1 276 272            |
| • Quote-part des subventions d'investissement  | - 1 644 887          | - 1 477 019          |
| • Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence  | - 4 284 792          | 184 027              |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>  | <b>120 807 427</b>   | <b>114 507 653</b>   |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>  |                      |                      |
| - Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles              | - 172 305 528        | - 115 936 910        |
| - Variation de trésorerie provenant des acquisitions et des cessions d'immobilisations financières et autres actifs non courants | - 4 417 948          | - 3 527 550          |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>  | <b>- 176 723 476</b> | <b>- 119 464 460</b> |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>  |                      |                      |
| - Encaissements suite à la libération du capital   | 321 424              | 2 769 745            |
| - Rachat d'actions propres   | -7 724 748           | 0                    |
| - Rachat d'actions auprès des actionnaires hors groupe   | -492 800             | 0                    |
| - Dividendes et autres distributions   | - 39 694 922         | - 38 057 230         |
| - Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement  | 113 521 315          | 51 342 191           |
| - Subventions reçues   | 1 263 465            | 1 791 768            |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>   | <b>22 480 845</b>    | <b>17 846 474</b>    |
| <b>Variation de la trésorerie</b>  | <b>- 33 435 204</b>  | <b>12 889 667</b>    |
| <b>- Trésorerie au début de l'exercice</b>   | <b>- 43 806 274</b>  | <b>- 56 695 941</b>  |
| <b>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>   | <b>- 77 241 478</b>  | <b>- 43 806 274</b>  |

*Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.*

## **POULINA GROUP HOLDING S.A. (P.G.H.)**

### **NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**Exercice clos au 31 Décembre 2014**

#### **PRESENTATION DU GROUPE :**

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

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

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

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

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

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

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

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

#### **I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**

##### **I. 1- Référentiel comptable :**

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING S.A. sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1) ;
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37) ; et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

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

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*
  
- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

## **I. 2- Principes de consolidation :**

### **I. 2. 1. Périmètre de consolidation :**

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le Groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Soit des statuts ou d'un contrat ;
- Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement **40 %** au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

## **- Définition du périmètre de consolidation :**

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

### **I. 2. 2. Méthode de consolidation :**

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING S.A. et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et / ou les capitaux propres consolidés, essentiellement les marges sur stocks estimées et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'en 2014, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **95** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 Décembre 2014, figure à la Note **II.1**.

### **I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :**

#### **I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :**

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

#### **I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :**

(a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

### **I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :**

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (Positif ou Négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle du groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PROMETAL + ;
- S.C.I. ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- TMT ;
- CGB.

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwil négatif » est porté au niveau de l'état de résultat de l'année d'acquisition.

### I-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :

#### I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées.

(Fonds de commerce : 5 % ; Logiciels : 33,33 %).

#### I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

|  | Taux d'amort.<br>(en %) |
|--|-------------------------|
| Constructions  | 5                       |
| Installations Techniques Matériels et outillages industriels | 10                      |
| Matériel de transport  | 20                      |
| Installations générales, Agencements et Aménagements         | 10                      |
| Matériel informatique  | 15                      |
| Mobilier et matériel de bureaux                              | 10                      |
| Matériel d'emballage   | 10                      |
| Petit matériel d'exploitation                                | 33,33                   |

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

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

#### I. 3. 3. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe en aval décrite au § I-2-2.

#### **I. 3. 4. Titres mis en équivalence :**

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

La mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité ont été acquis à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL.

Par ailleurs, et selon le paragraphe 23 de la norme international IAS 28 « *Comptabilisation des participations dans des entreprises associées* » toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1<sup>er</sup> Janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation annuelle est déduite de quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

#### **I. 3. 5. Stocks :**

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

#### **I. 3. 6. Placements et autres actifs financiers :**

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

#### **I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :**

Les sociétés du « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfices. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par les Articles 49 bis et suivants du Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation des marges sur stocks.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur titres de participation hors groupe, comptabilisés au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

### **I. 3. 8.      *Revenus :***

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

### **I. 3. 9.      *Etat des Flux de trésorerie et état de Résultat consolidés :***

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

## II. NOTES EXPLICATIVES :

### II. 1. Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

| N° | Société                                  | % d'intérêt |            | % Contrôle |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|--|-------------|------------|------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
|    |  | 31/12/2014  | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |                                   |                          |
| 1  | POULINA GROUP HOLDING                    | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Société mère                      | Intégration Globale      |
| 2  | LES GRANDS ATELIERS DU NORD              | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 3  | SOCIETE D'EQUIPEMENTS                    | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 4  | ASTER TRAINING                           | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 5  | STE EL MAZRAA MARKET                     | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 6  | AGRO BUSINESS                            | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 7  | MED OIL COMPANY                          | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 8  | POULINA TRADING                          | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 9  | P.A.F.                                   | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 10 | M.B.G                                    | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 11 | CARTHAGO                                 | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 12 | SELMA                                    | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 13 | Société de Construction Industrialisée   | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 14 | HERMES INT BUSINESS LTD                  | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 15 | SOVIT                                    | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 16 | BORAQ                                    | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 17 | MED FOOD                                 | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 18 | STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 19 | FRUITS DE CARTHAGE                       | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 20 | NUTRIMIX                                 | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 21 | Premix Sebri                             | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 22 | INDUSTRIE ET TECHNIQUE                   | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 23 | ENNAJAH                                  | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 24 | POULINA                                  | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 25 | STE AGR DICK                             | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 26 | STE AGRICOLE SAOUEF                      | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 27 | OASIS                                    | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 28 | ZAHRET MORNAG                            | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 29 | MED INDUSTRIE                            | 100,00%     | 100,00%    | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 30 | ASTER INFORMATIQUE                       | 99,99%      | 99,99%     | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 31 | TRANSPPOOL                               | 99,99%      | 99,99%     | 99,99%     | 99,99%     | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 32 | ALMES SA                                 | 99,99%      | 99,99%     | 99,99%     | 99,99%     | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 33 | MEDFACTOR                                | 99,98%      | 99,98%     | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 34 | G.I.P.A SA                               | 99,97%      | 99,97%     | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |
| 35 | La Générale des Produits Laitiers        | 99,97%      | 99,97%     | 100,00%    | 100,00%    | Contrôle exclusif                 | Intégration Globale      |

| Société | % d'intérêt                           |            | % Contrôle |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |                     |
|---------|---------------------------------------|------------|------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|
|         | 31/12/2014                            | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |                                   |                          |                     |
| 36      | CHAHRAZED                             | 99,97%     | 99,97%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 37      | I.B.P                                 | 99,97%     | 99,97%     | 99,97%     | 99,97%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 38      | CEDRIA                                | 99,96%     | 99,96%     | 99,96%     | 99,96%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 39      | UNIPACK                               | 99,96%     | 99,96%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 40      | PARTNER INVESTMENT                    | 99,96%     | 99,96%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 41      | GLOBAL TRADING                        | 99,96%     | 99,96%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 42      | STE DE NUTRITION ANIMALE              | 99,96%     | 99,96%     | 99,96%     | 99,96%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 43      | Transport Maritime et Terrestre "TMT" | 99,96%     | 99,96%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 44      | TECHNOFLEX                            | 99,95%     | 99,95%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 45      | T'PAP                                 | 99,95%     | 99,95%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 46      | STE GENERALE NOUHOUD                  | 99,95%     | 99,95%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 47      | CARTHAGO BRIQUES                      | 99,94%     | 99,94%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 48      | TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE      | 99,94%     | 0,00%      | 100,00%    | 0,00%                             | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 49      | SOCIETE MARITIME AMIRA                | 99,93%     | 99,93%     | 99,96%     | 99,96%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 50      | SIDI OTHMAN                           | 99,93%     | 99,93%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 51      | STE F.M.A                             | 99,92%     | 99,92%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 52      | Idéal Industrie de l'Est Algérie      | 99,92%     | 99,92%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 53      | LINPACK                               | 99,92%     | 99,92%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 54      | PROINJECT                             | 99,90%     | 99,90%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 55      | POOLSIDER                             | 99,89%     | 99,89%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 56      | LE PASSAGE                            | 99,89%     | 99,89%     | 99,89%     | 99,89%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 57      | AVIPACK                               | 99,89%     | 99,89%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 58      | Agro-Industrielle ESMIRALDA           | 99,89%     | 99,89%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 59      | MAGHREB INDUSTRIE                     | 99,89%     | 99,89%     | 99,89%     | 99,89%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 60      | STEO                                  | 99,89%     | 99,89%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 61      | YASMINE                               | 99,86%     | 99,86%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 62      | SOCIETE TAZOGRANE                     | 99,81%     | 0,00%      | 100,00%    | 0,00%                             | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 63      | ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE      | 99,80%     | 99,80%     | 99,91%     | 99,91%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 64      | Compagnie Générale de bâtiment "CGB"  | 99,78%     | 97,44%     | 100,00%    | 97,45%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 65      | STE AGRICOLE EL JENENE                | 99,76%     | 99,76%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 66      | KELY DISTRIBUTION                     | 99,75%     | 99,75%     | 99,75%     | 99,75%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 67      | BRIQUETERIE BIR M'CHERGA              | 99,73%     | 99,73%     | 99,74%     | 99,74%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 68      | CONCORDE TRADE COMPANY                | 99,70%     | 99,70%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 69      | SABA                                  | 99,64%     | 99,64%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 70      | ROMULUS VOYAGES                       | 99,50%     | 99,50%     | 99,50%     | 99,50%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 71      | ETTAAMIR NEGOCE                       | 99,17%     | 99,17%     | 99,55%     | 99,55%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 72      | ELIOS LOCALISATION                    | 99,08%     | 40,00%     | 100,00%    | 40,00%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 73      | ESSANA OUBAR                          | 98,91%     | 98,91%     | 99,99%     | 99,99%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 74      | EL MAZRAA                             | 98,71%     | 98,71%     | 98,71%     | 98,71%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 75      | CARTHAGO BETON CELLULAIRE             | 98,17%     | 99,72%     | 98,46%     | 99,74%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 76      | MECAWAYS                              | 97,42%     | 97,42%     | 97,43%     | 97,43%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 77      | ORCADE NEGOCE                         | 97,42%     | 99,95%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |

| Société | % d'intérêt                           |            | % Contrôle |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |                     |
|---------|---------------------------------------|------------|------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|
|         | 31/12/2014                            | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |                                   |                          |                     |
| 78      | GIPAM                                 | 97,38%     | 94,44%     | 98,22%     | 98,23%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 79      | STE ETTAAMIR                          | 96,32%     | 95,09%     | 96,32%     | 95,09%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 80      | SICMA                                 | 96,24%     | 97,99%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 81      | SOKAPO                                | 94,93%     | 93,32%     | 95,02%     | 93,36%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 82      | INTERNATIONAL TRADING COMPANY         | 91,48%     | 91,48%     | 100,00%    | 100,00%                           | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 83      | STE SUD PACK                          | 84,93%     | 84,93%     | 85,00%     | 85,00%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 84      | TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR           | 79,98%     | 79,98%     | 79,98%     | 79,98%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 85      | Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel   | 79,98%     | 79,98%     | 80,00%     | 80,00%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 86      | KISSES                                | 70,00%     | 77,33%     | 70,00%     | 77,33%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 87      | BITUMEX                               | 69,98%     | 69,98%     | 69,98%     | 69,98%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 88      | MED OIL SENEGAL                       | 69,90%     | 69,90%     | 70,00%     | 70,00%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 89      | CARVEN                                | 68,01%     | 73,62%     | 68,31%     | 73,93%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 90      | IDEAL CERAMIQUE                       | 67,15%     | 80,79%     | 67,27%     | 80,91%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 91      | Poulina Bâtiments et Travaux Publics  | 60,24%     | 60,24%     | 60,25%     | 60,25%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 92      | Poulina de Produits Métalliques "PPM" | 60,00%     | 60,00%     | 60,00%     | 60,00%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 93      | PROMETAL PLUS                         | 60,00%     | 60,00%     | 60,00%     | 60,00%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 94      | ORCADE CORPORATION                    | 57,18%     | 57,18%     | 58,19%     | 58,19%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 95      | LARIA international                   | 50,00%     | 50,00%     | 50,00%     | 50,00%                            | Contrôle exclusif        | Intégration Globale |
| 96      | MED INVEST COMPANY                    | 48,85%     | 48,85%     | 48,99%     | 48,99%                            | Influence notable        | Mise en équivalence |
| 97      | Sté International Dealer              | 32,64%     | 35,34%     | 48,00%     | 48,00%                            | Influence notable        | Mise en équivalence |
| 98      | ENNAKL AUTOMOBILES                    | 28,18%     | 27,19%     | 28,36%     | 27,92%                            | Influence notable        | Mise en équivalence |

## II. 2 Sociétés exclues du périmètre de consolidation en 2014 :

| Société | % d'intérêt                                       |            | % Contrôle |            | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |                |
|---------|---|------------|------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------|
|         | 31/12/2014  | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |                                   |                          |                |
| 1       | Technique d'Emballage en Carton Lybie             | 92,31%     | 92,31%     | 92,36%     | 92,36%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 2       | AGROMED   | 87,98%     | 87,98%     | 87,98%     | 87,98%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 3       | Africaine de Transformation de Métaux             | 78,94%     | 100,00%    | 79,08%     | 100,00%                           | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 4       | Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa              | 72,00%     | 72,00%     | 72,00%     | 72,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 5       | Charika Afriquia Lissinaat Elajor                 | 69,81%     | 69,81%     | 70,34%     | 70,34%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 6       | Selja Lisinaat Elmothalajat                       | 68,91%     | 68,91%     | 70,00%     | 70,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 7       | Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics | 59,02%     | 59,02%     | 59,75%     | 59,75%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 8       | LebdaLissinaat El Plastiquia El Moussahama        | 51,98%     | 51,98%     | 52,00%     | 52,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 9       | Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania                  | 50,95%     | 40,98%     | 51,00%     | 41,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 10      | Ettatouir Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka      | 36,15%     | 36,15%     | 60,00%     | 60,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |
| 11      | Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet    | 33,13%     | 33,13%     | 55,00%     | 55,00%                            | Exclue du périmètre      | Non consolidée |

## II. 3. ACTIFS :

### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 Décembre 2014 à 3 937 376 DT contre 4 561 324 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Investissement de recherche et de développement</i> | 67 047              | 67 063              |
| <i>Concessions de marques, brevets, licences</i>       | 693 984             | 612 338             |
| <i>Logiciels</i>                                       | 7 949 137           | 6 647 367           |
| <i>Fonds commercial</i>                                | 1 601 054           | 2 197 749           |
| <i>Droit au bail</i>                                   | 81 000              | 81 000              |
| <i>Autres immobilisations incorporelles</i>            | 510 413             | 149 140             |
| <i>Goodwill net d'amortissement (i)</i>                | 1 461 763           | 1 909 901           |
| <b>Total</b>   | <b>12 364 398</b>   | <b>11 664 558</b>   |
| <i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>            | - 8 427 022         | - 7 103 235         |
| <b>Total net</b>                                       | <b>3 937 376</b>    | <b>4 561 324</b>    |

#### **(i) Goodwill :**

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 31 Décembre 2014 un solde net d'amortissements de 1 461 763 DT.

**Note 2 : Immobilisations corporelles :**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2014 à 757 965 892 DT contre 647 233 208 DT au 31 Décembre 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014  | Solde au 31/12/2013  |
|--|----------------------|----------------------|
| <i>Terrains</i>  | 61 316 618           | 61 768 643           |
| <i>Constructions</i>   | 300 467 368          | 284 702 614          |
| <i>Plantations et cheptels</i>                                     | 8 030 092            | 9 398 427            |
| <i>Installations Techniques Matériel et outillage industriel</i>   | 592 031 814          | 572 577 522          |
| <i>Matériel de Transport</i>                                       | 73 124 276           | 58 006 671           |
| <i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i> | 146 052 438          | 125 829 619          |
| <i>Equipements de bureaux</i>                                      | 21 087 852           | 20 427 622           |
| <i>Matériel d'emballage</i>  | 22 561 391           | 20 678 281           |
| <i>Petit matériel d'exploitation</i>                               | 17 357 511           | 17 476 749           |
| <i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>              | 11 808 493           | 11 725 493           |
| <i>Immobilisations en cours</i>                                    | 157 055 125          | 54 470 162           |
| <b>Total</b>   | <b>1 410 892 979</b> | <b>1 237 059 102</b> |
| <i>Moins Amortissements</i>  | - 652 927 087        | - 589 825 894        |
| <b>Total net</b>   | <b>757 965 892</b>   | <b>647 233 208</b>   |

**Note 3 : Immobilisations financières :**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2014 à 233 640 589 DT contre 227 481 628 DT au 31 Décembre 2013 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Titres de participation</i>            | 83 185 135          | 81 350 331          |
| <i>Titres mis en équivalence</i>          | 141 478 175         | 142 710 739         |
| <i>Prêts</i>                              | 2 510 961           | 2 683 223           |
| <i>Dépôts et cautionnements</i>           | 5 982 709           | 4 099 940           |
| <i>Autres immobilisations financières</i> | 2 448 130           | 900 750             |
| <b>Total brut</b>                         | <b>235 605 110</b>  | <b>231 744 984</b>  |
| <i>Moins Provisions</i>                   | - 1 964 251         | - 4 263 355         |
| <b>Total net</b>                          | <b>233 640 859</b>  | <b>227 481 628</b>  |

### 3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 31 Décembre 2014 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| Titres  | 2014       | 2013       | Variations |
|---|------------|------------|------------|
| Africaine De Transformation de Métaux (i)       | 10 483 878 | 16 019 914 | -5 536 036 |
| MAGASIN GENERAL                                 | 5 158 601  | 5 158 601  | 0          |
| ICC   | 4 196 836  | 3 284 256  | 912 580    |
| BANQUE ZITOUNA                                  | 4 000 000  | 4 000 000  | 0          |
| ADACTIS   | 3 203 480  | 0          | 3 203 480  |
| TUNIFIB   | 2 000 000  | 2 000 000  | 0          |
| Cloud temple Tunisia                            | 1 224 960  | 0          | 1 224 960  |
| AGROMED   | 1 057 348  | 1 057 348  | 0          |
| Société Bouzguenda frères (SBF)                 | 1 000 000  | 0          | 1 000 000  |
| AMEN BANK                                       | 728 710    | 0          | 728 710    |
| SITS  | 670 000    | 0          | 670 000    |
| BTP France                                      | 567 815    | 567 815    | 0          |
| ACM   | 501 000    | 501 000    | 0          |
| OXYMETAL France                                 | 324 267    | 324 267    | 0          |
| TECHNIQUE INSPECTION ET CONTRÔLE                | 0          | 306 787    | - 306 787  |
| UNIFACTOR                                       | 300 000    | 300 000    | 0          |
| Daouajine Bouznika                              | 226 001    | 226 001    | 0          |
| LA MARINA                                       | 200 000    | 200 000    | 0          |
| MONTAZAH HAMMAMET SUD                           | 0          | 195 228    | -195 228   |
| AMEN SICAR                                      | 167 882    | 167 882    | 0          |
| BITUMEN   | 99 300     | 99 300     | 0          |
| CM LASER  | 90 000     | 90 000     | 0          |
| AFFICHE TUNISIE                                 | 70 000     | 70 000     | 0          |
| UMA   | 0          | 55 806     | -55 806    |
| BTS   | 50 500     | 47 500     | 3 000      |
| SICAB   | 50 000     | 50 000     | 0          |
| Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS) | 50 000     | 50 000     | 0          |
| NUTRISTAR INT                                   | 43 886     | 43 886     | 0          |
| TUNICODE  | 39 000     | 39 000     | 0          |
| MAILLE MODE                                     | 26 250     | 26 250     | 0          |
| NEGOCIM   | 26 000     | 26 000     | 0          |
| FIT   | 20 000     | 20 000     | 0          |
| CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE   | 12 500     | 12 500     | 0          |
| COMPROAGRI                                      | 10 000     | 10 000     | 0          |
| NORD PARK                                       | 10 000     | 10 000     | 0          |
| O'claire  | 7 500      | 7 500      | 0          |
| BANQUE POPULAIRE                                | 226        | 226        | 0          |
| ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR          | 17 725 339 | 17 725 339 | 0          |
| SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA               | 7 591 441  | 7 591 441  | 0          |
| TEC LYBIE                                       | 7 264 398  | 7 264 398  | 0          |

(Exprimés en TND)

| Titres  | 2014              | 2013              | Variations       |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC | 6 341 449         | 6 665 188         | -323 739         |
| GIPA LYBIE                                      | 2 958 611         | 2 958 611         | 0                |
| EZZAOUIA  | 2 546 631         | 2 216 061         | 330 570          |
| SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA | 1 171 201         | 1 172 097         | -896             |
| STE Trabols LIINTEJ ALAF                        | 970 125           | 790 129           | 179 996          |
| <b>Total</b>                                    | <b>83 185 135</b> | <b>81 350 331</b> | <b>1 834 804</b> |

- (i) Il s'agit d'un remboursement aux filiales suite à l'annulation d'une augmentation du capital.

### 3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31/12/2014, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 141 478 175 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| Entreprise Associée | Titres mis en équivalence |                    | Quote-part dans les réserves |                | Quote-part dans les résultats |                 |
|---------------------|---------------------------|--------------------|------------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|
|                     | 31/12/2014                | 31/12/2013         | 31/12/2014                   | 31/12/2013     | 31/12/2014                    | 31/12/2013      |
| MED INVEST COMPANY  | 34 860 506                | 34 855 776         | -633 215                     | -569 998       | -266 224                      | -334 171        |
| DEALER              | 361 470                   | 356 057            | 160 792                      | 173 227        | 5 413                         | -12 435         |
| ENNAKL              | 106 256 199               | 107 498 906        | -7 296 349                   | 670 951        | 4 545 603                     | 162 578         |
| <b>Total</b>        | <b>141 478 175</b>        | <b>142 710 739</b> | <b>-7 768 772</b>            | <b>274 180</b> | <b>4 284 792</b>              | <b>-184 027</b> |

### Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 Décembre 2014 comme suit :

(Exprimés en TND)

|                            | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Frais préliminaires</i> | 2 648 754           | 5 332 816           |
| <i>Charges à répartir</i>  | 2 201 012           | 432 580             |
| <b>Total</b>               | <b>4 849 767</b>    | <b>5 765 396</b>    |

**Note 5 : Stocks :**

La valeur nette des stocks s'élève au 31 Décembre 2014 à 423 881 653 DT contre 410 910 248 DT en 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                    | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Matières premières</i>          | 255 759 514         | 241 463 760         |
| <i>Fournitures et consommables</i> | 14 536 233          | 12 153 676          |
| <i>Travaux en cours</i>            | 45 984 288          | 40 609 687          |
| <i>Produits finis</i>              | 89 488 163          | 77 277 350          |
| <i>Stock de marchandises</i>       | 20 721 968          | 43 956 299          |
| <b>Total</b>                       | <b>426 490 166</b>  | <b>415 460 771</b>  |
| <i>Provisions sur stocks</i>       | -2 608 514          | - 4 550 524         |
| <b>Total net</b>                   | <b>423 881 653</b>  | <b>410 910 248</b>  |

**Note 6 : Clients et comptes rattachés :**

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 266 420 073 DT contre 244 971 253 DT en 2013. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Clients</i>                    | 128 715 544         | 125 093 682         |
| <i>Clients, effets à recevoir</i> | 53 189 264          | 49 275 507          |
| <i>Clients étrangers</i>          | 108 186 455         | 94 175 674          |
| <b>Total</b>                      | <b>290 091 263</b>  | <b>268 544 863</b>  |
| <i>Provisions clients</i>         | -23 671 190         | -23 573 610         |
| <b>Total net</b>                  | <b>266 420 073</b>  | <b>244 971 253</b>  |

**Note 7 : Autres actifs courants :**

Au 31 Décembre 2014, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Etat, impôts et taxes</i>      | 73 781 214          | 71 051 538          |
| <i>Débiteurs divers</i>           | 12 057 239          | 1 297 916           |
| <i>Comptes de régularisations</i> | 45 992 756          | 58 033 221          |
| <b>Total</b>                      | <b>131 831 209</b>  | <b>130 382 675</b>  |

## **Note 8 : Placements et autres actifs financiers :**

Au 31 Décembre 2014, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <i>Échéances courantes sur prêts</i>      | 7 578                      | 4 398                      |
| <i>Placements courants</i>                | 12 662 159                 | 7 099 718                  |
| <i>Placement en billets de trésorerie</i> | 4 500 000                  | 11 000 000                 |
| <i>Provisions</i>                         | - 21 000                   | - 189 312                  |
| <b>Total</b>                              | <b>17 148 737</b>          | <b>17 914 804</b>          |

## **Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 Décembre 2014 un montant de 57 235 825 DT contre 87 037 500 DT au 31 Décembre 2013 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                  | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Effets remis à l'escompte</i> | 14 068 272                 | 243 323                    |
| <i>Banques</i>                   | 42 544 539                 | 86 529 582                 |
| <i>Caisses</i>                   | 623 014                    | 264 595                    |
| <b>Total</b>                     | <b>57 235 825</b>          | <b>87 037 500</b>          |

## **II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :**

### **Note 10 : Capitaux propres groupe :**

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                 | <b>Solde au 31/12/2014</b> | <b>Solde au 31/12/2013</b> |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Capital social</i>           | 180 003 600                | 180 003 600                |
| <i>Réserves consolidés</i>      | 336 791 839                | 308 191 767                |
| <i>Actions propres détenues</i> | - 7 724 748                | 0                          |
| <i>Résultats consolidés</i>     | 72 423 551                 | 67 243 989                 |
| <b>Total</b>                    | <b>581 494 242</b>         | <b>555 439 356</b>         |

**Note 11 : Intérêts minoritaires :**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 13 404 734 DT au 31 Décembre 2014 contre un solde de 17 172 680 DT au 31 Décembre 2013. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Part des minoritaires dans les réserves</i> | 14 688 404          | 18 448 952          |
| <i>Part des minoritaires dans le résultat</i>  | -1 283 670          | -1 276 272          |
| <b>Total</b>                                   | <b>13 404 734</b>   | <b>17 172 680</b>   |

**Note 12 : Passifs non courants :**

Au 31 Décembre 2014, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i> | 609 776 600         | 573 470 163         |
| <i>Provisions pour risques et charges</i>                     | 3 592 048           | 3 671 599           |
| <b>Total</b>  | <b>613 368 648</b>  | <b>577 141 762</b>  |

(i) Dont 94 120 000 DT fonds gérés de TDS.

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :**

Le solde de cette rubrique a atteint 192 022 301 DT au 31 Décembre 2014 contre un solde de 195 393 165 DT au 31 Décembre 2013. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Fournisseurs locaux</i>                  | 78 836 797          | 105 668 722         |
| <i>Fournisseurs, effets à payer</i>         | 49 148 354          | 41 818 231          |
| <i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>   | 7 815 566           | 562 194             |
| <i>Fournisseurs d'immobilisations</i>       | 3 215 229           | 1 747 371           |
| <i>Fournisseurs étrangers</i>               | 40 816 868          | 36 703 639          |
| <i>Fournisseurs, factures non parvenues</i> | 12 189 488          | 8 893 008           |
| <b>Total</b>                                | <b>192 022 301</b>  | <b>195 393 165</b>  |

**Note 14 : Autres passifs courants :**

Au 31 Décembre 2014, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                       | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Clients avances et acomptes</i>    | 3 193 184           | 1 568 782           |
| <i>Personnel et comptes rattachés</i> | 1 977 769           | 7 193 455           |
| <i>Impôts et taxes</i>                | 11 967 494          | 2 940 163           |
| <i>Comptes associés</i>               | 73 996              | 16 536              |
| <i>Créditeurs divers</i>              | 24 519 754          | 21 564 441          |
| <i>Provisions courantes</i>           | 5 294 793           | 2 761 457           |
| <b>Total</b>                          | <b>47 026 990</b>   | <b>36 044 834</b>   |

**Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>          | 255 572 688         | 194 586 320         |
| <i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i> | 59 544 485          | 69 636 144          |
| <i>Découverts bancaires</i>                           | 134 477 303         | 130 843 774         |
| <b>Total</b>  | <b>449 594 476</b>  | <b>395 066 238</b>  |

**II. 5. ETAT DE RESULTAT :****Note 16 : Revenus :**

Les revenus ont totalisé 1 523 738 579 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|   | Solde au 31/12/2014  | Solde au 31/12/2013  |
|---|----------------------|----------------------|
| <i>Vente de produits finis et prestations de services</i> | 1 431 190 600        | 1 398 460 687        |
| <i>Vente de marchandises</i>                              | 117 549 025          | 122 229 126          |
| <i>Remises accordées</i>                                  | -25 001 046          | -25 194 994          |
| <b>Total</b>  | <b>1 523 738 579</b> | <b>1 495 494 818</b> |

**Note 17 : Autres produits d'exploitation :**

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 8 858 620 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i> | 1 644 887           | 1 477 019           |
| <i>Subventions d'exploitation</i>                                    | 5 021 398           | 4 910 712           |
| <i>Autres produits d'exploitation</i>                                | 2 192 334           | 11 644              |
| <b>Total</b>   | <b>8 858 620</b>    | <b>6 399 375</b>    |

**Note 18 : Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 178 043 498 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|  | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Achats non stockés de fournitures</i> | 46 899 040          | 42 311 314          |
| <i>Services extérieurs</i>               | 126 596 870         | 122 669 887         |
| <i>Impôts et taxes</i>                   | 4 547 588           | 2 960 767           |
| <b>Total</b>                             | <b>178 043 498</b>  | <b>167 941 968</b>  |

**Note 19 : Charges financières nettes :**

Les charges financières nettes ont totalisé 60 836 101 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

|                                 | Solde au 31/12/2014 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Charges d'intérêt</i>        | -60 030 956         | -54 021 930         |
| <i>Produits financiers nets</i> | 590 499             | 1 509 606           |
| <i>Perte de change</i>          | -14 137 727         | -11 309 499         |
| <i>Gain de change</i>           | 12 742 083          | 7 779 700           |
| <b>Total</b>                    | <b>-60 836 101</b>  | <b>-56 042 122</b>  |

**RAPPORT GENERAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
*Avis d'auditeurs indépendants*  
*Etats financiers consolidés*  
*Exercice clos au 31 Décembre 2014*

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrêtés au 31 Décembre 2014. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité de l'auditeur :**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

### **3. Opinion sur les états financiers consolidés :**

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2014 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2014.

2- Comme indiqué dans la Note II-2 la société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause. Cette participation est donc comptabilisée au coût historique pour un montant de 1 057 348 DT. En outre, les billets de trésorerie émis par les filiales de la société PGH au profit de la société AGROMED s'élèvent au 31/12/2014 à 4 400 000 DT.

Selon les normes comptables en vigueur, cette filiale aurait dû être consolidée du fait qu'elle est contrôlée par la société PGH à hauteur de 87,98 %.

3- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire Libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de 21 122 505 DT relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Libye. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs.

A notre avis, et sous réserve des points évoqués aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus, les états financiers consolidés annexés aux pages 6 à 9 du présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe PGH, ainsi que du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2013, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

### **4. Vérifications spécifiques :**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles et notamment à la vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du groupe.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le projet de rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

**Tunis le 19 Mai 2015,**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :**

**Salah MEZIOU**

**Mohamed FESSI**

## بلاغ الشركات

### القوائم المالية المجمعّة

#### الشركة العقارية التونسية السعوودية

المقرّ الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي- شارع 7 نوفمبر- مركز المدينة الدولي (برج المكاتب) - تونس-

تنشر الشركة العقارية التونسية السعوودية قوائمها المالية المجمعّة للسنة المحاسبية المختومة في 2014/12/31 و التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 05 جوان 2015. هذه القوائم مصحوبة بتقرير مراقبي الحسابات : مصطفى المذيب و خالد دريرة.

القوائم المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2014

\*\*\*\*\*

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

| 31 ديسمبر  |             | المذكرات  |                                 |
|------------|-------------|-----------|---------------------------------|
| 2013       | 2014        | التفسيرية |                                 |
|            |             |           | <u>الأصول</u>                   |
|            |             |           | <u>الأصول غير الجارية</u>       |
|            |             |           | الأصول الثابتة                  |
| 755 753    | 755 753     |           | - الأصول الثابتة غير المادية    |
| (755 753)  | (755 753)   |           | - الإستهلاكات                   |
| -          | -           | 5         |                                 |
| 1 267 221  | 1 279 417   |           | - الأصول الثابتة المادية        |
| (857 369)  | (940 881)   |           | - الإستهلاكات                   |
| 409 852    | 338 536     | 5         |                                 |
| 103 474    | 64 842      | 6         | - الأصول المالية                |
| 1 004 932  | 1 002 769   |           | - أصول الأداءات المؤجلة         |
| 1 518 258  | 1 406 147   |           | <u>مجموع الأصول الثابتة</u>     |
| 1 518 258  | 1 406 147   |           | <u>مجموع الأصول غير الجارية</u> |
|            |             |           | <u>الأصول الجارية</u>           |
| 80 296 864 | 92 501 532  | 7         | - المخزونات                     |
| 2 928 597  | 17 981 476  | 8         | - الحرفاء والحسابات المتصلة بهم |
| 4 612 957  | 5 492 860   | 9         | - أصول جارية أخرى               |
| 1 880 836  | 243 632     | 10        | - السيولة وما يعادل السيولة     |
| 89 719 254 | 116 219 500 |           | <u>مجموع الأصول الجارية</u>     |
| 91 237 512 | 117 625 647 |           | <u>مجموع الأصول</u>             |

القوائم المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2014

\*\*\*\*\*

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

| 31 ديسمبر         |                    | المذكرات  |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| 2013              | 2014               | التفسيرية |   |
|                   |                    |           | <u>الأموال الذاتية والخصوم</u>                      |
|                   |                    |           | <u>الأموال الذاتية</u>                              |
| 15 600 000        | 15 600 000         |           | - رأس المال الإجتماعي                               |
| 19 250 770        | 18 635 484         |           | - الإحتياطات المجمعّة                               |
| <b>34 850 770</b> | <b>34 235 484</b>  |           | <u>مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة</u> |
| 163 871           | 3 945 591          |           | <u>نتيجة السنة الصافية المجمعّة</u>                 |
| <b>35 014 641</b> | <b>38 181 075</b>  | 11        | <u>مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص</u>            |
| <b>3 652 996</b>  | <b>5 787 731</b>   | 12        | <u>حقوق الأقلية</u>                                 |
|                   |                    |           | <u>الخصوم</u>                                       |
|                   |                    |           | <u>الخصوم الغير الجارية</u>                         |
| 21 157 876        | 4 578 504          | 13        | - القروض  |
| 200 000           | 400 000            |           | - مدخرات  |
| 76 991            | 76 993             |           | - خصوم الأداءات المؤجلة                             |
| <b>21 434 867</b> | <b>5 055 497</b>   |           | <u>مجموع الخصوم الغير الجارية</u>                   |
|                   |                    |           | <u>الخصوم الجارية</u>                               |
| 4 600 009         | 3 705 717          | 14        | - المزودون والحسابات المتصلة بهم                    |
| 12 113 747        | 24 388 701         | 15        | - الخصوم الجارية الاخرى                             |
| 14 421 252        | 40 506 926         | 16        | - المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية        |
| <b>31 135 008</b> | <b>68 601 344</b>  |           | <u>مجموع الخصوم الجارية</u>                         |
| <b>52 569 875</b> | <b>73 656 841</b>  |           | <u>مجموع الخصوم</u>                                 |
| <b>91 237 512</b> | <b>117 625 647</b> |           | <u>مجموع الأموال الذاتية والخصوم</u>                |

القوائم المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2014

\*\*\*\*\*

قائمة النتائج

(محتسب بالدينار التونسي)

| 31 ديسمبر         |                   | المذكرات  |   |
|-------------------|-------------------|-----------|---|
| 2013              | 2014              | التفسيرية |   |
|                   |                   |           | <b>إيرادات الاستغلال</b>                      |
| 16 800 500        | 24 636 848        | 17        | - المداخيل                                    |
| 124 882           | 46 675            | 18        | - إيرادات الاستغلال الأخرى                    |
| 1 142 613         | 972 152           |           | - تحويل أعباء ضمن المخزون                     |
| <b>18 067 995</b> | <b>25 655 675</b> |           | <b>مجموع إيرادات الاستغلال</b>                |
|                   |                   |           | <b>أعباء الاستغلال</b>                        |
| 13 510 787        | 16 456 067        | 19        | - كلفة المحلات المباعة                        |
| 766 326           | 606 556           | 20        | - أعباء الأعوان                               |
| 552 228           | 368 308           | 22        | - مخصصات الإستهلاكات والمدخرات                |
| 1 507 594         | 691 147           | 21        | - أعباء الاستغلال الأخرى                      |
| <b>16 336 935</b> | <b>18 122 078</b> |           | <b>مجموع أعباء الاستغلال</b>                  |
| <b>1 731 060</b>  | <b>7 533 597</b>  |           | <b>نتيجة الاستغلال</b>                        |
| (1 485 530)       | (1 422 584)       | 23        | - أعباء مالية صافية                           |
| -                 | 6                 |           | - إيرادات التوظيفات                           |
| 173 384           | 180 079           | 24        | - الأرباح العادية الأخرى                      |
| (448 535)         | (40 145)          | 25        | - الخسائر العادية الأخرى                      |
| <b>(29 621)</b>   | <b>6 250 953</b>  |           | <b>نتيجة الأنشطة العادية للشركات المدمجة</b>  |
| 258 837           | (2 163)           |           | - الأداءات المؤجلة                            |
| (345 642)         | (1 068 465)       |           | - الأداءات المستوجبة                          |
| <b>(116 426)</b>  | <b>5 180 325</b>  |           | <b>النتيجة الصافية للشركات المدمجة</b>        |
| 280 297           | (1 234 734)       | 12        | - حصة الأقلية                                 |
| <b>163 871</b>    | <b>3 945 591</b>  |           | <b>النتيجة الصافية العائدة للشركة المجمعة</b> |

القوائم المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2014

\*\*\*\*\*

جدول التدفقات النقدية

(محتسب بالدينار التونسي)

| 31 ديسمبر  |                     | المذكرات  |  |
|--|---------------------|-----------|--|
| 2013   | 2014                | التفسيرية |  |
| <b>التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال</b>       |                     |           |  |
| (116 426)  | 5 180 325           |           | - النتيجة الصافية للشركات المدمجة                                |
|  |                     |           | - تسويات بالنسبة لـ :  |
| 620 406  | 371 108             | 22        | . مخصصات الإستهلاكات والمخزونات                                  |
| (68 178)   | (283 990)           | 25 و 22   | . استرداد على مخزونات  |
| 631  | 843                 | 11        | . فوائد لفائدة الصندوق الإجتماعي                                 |
| (258 837)  | 2 165               |           | . الأداءات الموجلة   |
| <b>- تغيرات :</b>                                |                     |           |  |
| 1 770 158  | (12 204 668)        | 26        | . المخزونات  |
| 6 409 693  | (15 050 079)        | 26        | . الحرفاء والحسابات المتصلة بهم                                  |
| (1 360 535)                                      | (623 848)           | 26        | . الأصول الجارية الأخرى  |
| (251 528)  | 12 088 962          | 26        | . المزودون والخصوم الجارية الأخرى                                |
| <b>6 745 384</b>                                 | <b>(10 519 182)</b> |           | <b>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) الاستغلال</b>       |
| <b>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار</b> |                     |           |  |
| (5 897)  | (12 196)            | 5         | . الدفوعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة مادية وغير مادية        |
| -  | (35 000)            | 6         | . الدفوعات المتأتية من اقتناء أصول مالية                         |
| 5 964  | 11 172              | 6         | . المقاييض المتأتية من بيع وتسديد أصول مالية                     |
| <b>67</b>  | <b>(36 024)</b>     |           | <b>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة الاستثمار</b> |
| <b>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل</b>   |                     |           |  |
| -  | 900 000             | 12        | . مقاييض إثر إصدار أسهم  |
| 9 598 116  | 14 762 000          | 16 و 13   | . المقاييض المتأتية من القروض                                    |
| (18 044 475)                                     | (5 556 002)         | 16 و 13   | . الدفوعات المتأتية من سداد قروض                                 |
| (2 776 718)                                      | (1 039 667)         | 15 و 11   | . صرف المرابيح وغيرها من أنواع التوزيع                           |
| <b>(11 223 077)</b>                              | <b>9 066 331</b>    |           | <b>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة التمويل</b>   |
| <b>(4 477 626)</b>                               | <b>(1 488 875)</b>  |           | <b>تغير الخزينة</b>  |
| 3 256 307  | (1 221 319)         | 16 و 10   | . الخزينة في بداية السنة   |
| (1 221 319)                                      | (2 710 194)         | 16 و 10   | . الخزينة في نهاية السنة   |

## الإيضاح الأول : تقديم المجموعة

### 1.1 - الصيغة القانونية لشركات المجموعة

تتكون مجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية من ثلاث شركات مختصة في مجال البعث العقاري :

- الشركة العقارية التونسية السعودية شركة خفية الاسم أنشئت في أبريل 1984 و تتمثل أغراضها أساسا في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج. وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.

يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2014 ما قدره 15.600.000 دينار مقسم إلى 15.600.000 سهم بقيمة دينار للسهم الواحد.

- شركة انترناشيونال سيتي سنتر شركة خفية الاسم أحدثت في أبريل 1991 ويتمثل الغرض الأساسي للشركة في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبيع وتسويق وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج. وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.

يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2014 ما قدره 15.000.000 دينار ومقسم إلى 1.500.000 سهم بقيمة 10 دنانير للسهم الواحد.

- شركة القابضة العربية للتعمير شركة خفية الاسم أنشئت في أبريل 2007 و تتمثل أغراضها أساسا في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج. وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.

يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2014 ما قدره 8.277.300 دينار مدفوع بالكامل ومقسم إلى 827.730 سهم بقيمة 10 دنانير للسهم الواحد.

## 2.1 - مساهمة الشركة الأم في رأس مال الشركات الفرعية

- تملك الشركة العقارية التونسية السعودية 1.050.000 سهم في رأس مال شركة انترناشيونال سيتي سنتر وهو ما يمثل مساهمة بنسبة 70,00 %.
- تملك شركة انترناشيونال سيتي سنتر 817.730 سهم في رأس مال شركة القابضة العربية للتعمير وهو ما يمثل مساهمة بنسبة 98,79 %.

## 3.1 - جداول المساهمات وهيكل المجموعة

يمكن عرض المساهمات داخل مجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية ضمن الجداول الآتية :

- الجدول عدد 1 : ملخص مساهمات شركات المجموعة.
- الجدول عدد 2 : تحليل نسب الحقوق المباشرة وغير المباشرة للشركة المجمعّة.
- الجدول عدد 3 : محيط التجميع.

جدول المساهمات في 31 ديسمبر 2014

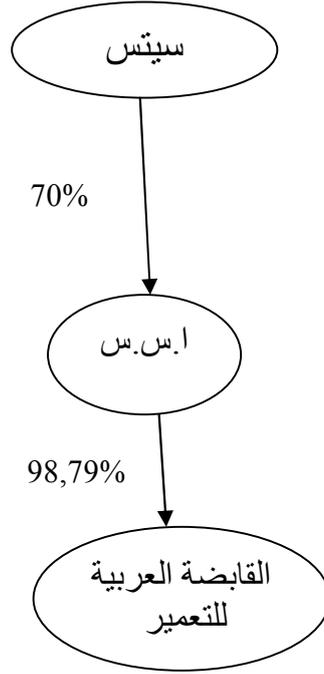
| القابضة العربية للتعمير |                | أس.س           |                  |                                   |
|-------------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------------------------|
| النسبة                  | عدد الأسهم     | النسبة         | عدد الأسهم       |                                   |
|                         |                | 70,00%         | 1 050 000        | الشركة العقارية التونسية السعودية |
| 98,79%                  | 817 730        |                |                  | انترناسيونل سيتي سنتر             |
| 1,21%                   | 10 000         | 30,00%         | 450 000          | الغير                             |
| <b>100,00%</b>          | <b>827 730</b> | <b>100,00%</b> | <b>1 500 000</b> | <b>المجموع</b>                    |

تحليل نسب الحقوق المباشرة وغير المباشرة للشركة الممّعة في 31 ديسمبر 2014

| القابضة العربية للتعمير |                 | أس.س                |                 |                                   |
|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------------------------|
| النسبة غير المباشرة     | النسبة المباشرة | النسبة غير المباشرة | النسبة المباشرة |                                   |
|                         |                 |                     | 70,00%          | الشركة العقارية التونسية السعودية |
| 69,15%                  |                 |                     |                 | انترناسيونل سيتي سنتر             |
| <b>69,15%</b>           | -               | -                   | <b>70,00%</b>   | <b>المجموع</b>                    |
| <b>69,15%</b>           |                 | <b>70,00%</b>       |                 | <b>مجموع المساهمة</b>             |

محيط التجميع لمجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية

في 31 ديسمبر 2014



## الإيضاح الثاني : طرق ومراحل التجميع

### 1.2 - طريقة التجميع

يتم اختيار طريقة التجميع حسب نسبة حقوق التصويت التي تمتلكها الشركة العقارية التونسية السعودية في كل من الشركات الفرعية وكذلك حسب قدرتها على توجيه السياسة المالية وكذلك التأثير بصفة فعالة على سياسة التصرف في الشركة.

وعلى هذا الأساس، تم اعتماد طريقة التجميع التام باعتبار درجة المراقبة التي تمارسها الشركة الأم، بصفة مباشرة أو غير مباشرة، في كل من الشركات الفرعية.

### 2.2 - تاريخ الإقفال

اعتمدنا كتاريخ للقوائم المالية المجمعّة نفس تاريخ القوائم المالية الفردية لشركات المجموعة وهو 31 ديسمبر من كل سنة.

### 3.2 - مراحل التجميع

تم إعداد القوائم المالية المجمعّة بإتباع المراحل التالية :

- تجميع جميع بنود القوائم المالية للشركة الأم والمؤسسات الفرعية سطرا سطرا وذلك عن طريق جمع العناصر المتشابهة للأصول والخصوم وحقوق المساهمين وكذلك الشأن بالنسبة للإيرادات والمصروفات،
- إلغاء الأرصدة والعمليات المنجزة بين شركات المجموعة،
- مراجعة كافة الطرق المحاسبية المعتمدة وذلك للتأكد من تطبيق نفس المبادئ في جميع شركات المجموعة،
- إلغاء القيمة المحاسبية لمساهمة الشركة الأم في المؤسسات الفرعية والحصة الراجعة للشركة الأم في حقوق المساهمين في هذه المؤسسات الفرعية،
- تحتسب حصص الأقلية من النتيجة الصافية للمؤسسة الفرعية وتخصم من نتيجة المجموعة للحصول على النتيجة الصافية المتعلقة بمالكي الشركة الأم،
- تحتسب حصص الأقلية من الأصول الصافية للمؤسسة الفرعية وتعرض بالموازنة المجمعّة بصفة منفردة عن الخصوم وحقوق المساهمين للشركة الأم.

## 4.2 - أهداف التجميع

يقع إعداد القوائم المالية المجمعة لأهداف مالية واقتصادية وتبعاً لذلك فإن الحسابات المجمعة تهدف إلى إعطاء مساهمي الشركة العقارية التونسية السعودية (الشركة الأم) القيمة الحقيقية لأسهمهم وذلك في إطار وحدة اقتصادية تجمع حصص الأغلبية والأقلية على حد سواء. وتترجم تبعات هذا التوجه كالاتي :

- فارق الاقتناء : يؤخذ هذا الفارق في حدود نسبة الشركة الأم عند الاقتناء.
- النتائج بين شركات المجموعة : تلغى بالكامل النتائج المحققة والمتعلقة بصفقات مبرمة بين الشركة الأم والمؤسسات تحت المراقبة الكاملة.
- عرض حصص الأقلية : تعرض حصص الأقلية بالموازنة وحساب النتيجة على التوالي بين حقوق المساهمين والخصوم، وخصما من النتائج المجمعة.

### الإيضاح الثالث : التصريح بالمطابقة

أعدت القوائم المالية طبقاً لمقتضيات نظام المحاسبة للمؤسسات ونخص بالذكر المعيار العام للمحاسبة والمعيار المحاسبي رقم 35 (القوائم المالية المجمعة) وخاصة المبادئ المتعلقة بتقنيات وقواعد العرض والإفصاح الخاصة بإعداد ونشر القوائم المالية المجمعة.

## الإيضاح الرابع : المعايير والمبادئ المحاسبية المعتمدة

تشتمل القوائم المالية لمجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية بالنسبة للسنة المحاسبية المنتهية في 31 ديسمبر 2014 على الموازنة وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية والإيضاحات وقد تم إعدادها طبقاً لأحكام نظام المحاسبة للمؤسسات.

وتتلخص أهم المبادئ المحاسبية المعتمدة في إعداد القوائم المالية كالآتي :

### 1.4 الوحدة النقدية

تحتسب الجداول المالية بالدينار التونسي.

### 2.4 المجمدات

لا تشمل المجمدات إلا على العناصر التي تتجاوز مع ضوابط الإقرار بالأصول. وتسجل المجمدات بسعر تكلفتها أو بقيمة اقتناءها. يدرج في التكلفة ثمن الشراء والمعاليم والأداءات المحتملة والغير قابلة للإسترجاع والمصاريف المباشرة مثل مصاريف التسليم والتركيب.

تستهلك المجمدات عند بدأ الاستعمال حسب طريقة الاستهلاك المتساوي الاقساط وعلى أساس النسب التالية :

|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| - المنظومات الإعلامية             | 33% |
| - مبان                            | 5%  |
| - معدات نقل                       | 20% |
| - معدات اعلامية                   | 15% |
| - الأثاث والمعدات الإدارية        | 10% |
| - أشغال الترتيب والتهيئة والتركيب | 10% |

### 3-4 سندات ثابتة

تسجل السندات الثابتة بقيمة اقتناءها. ويتخذ مخصص لنقص القيمة بالنسبة للسندات التي تتجاوز قيمة اقتناءها حصة الأصول الصافية الراجعة لشركات المجموعة. وتحدد هذه الأصول الصافية حسب آخر الجداول المالية المتوفرة.

#### 4.4 المخزونات

تقيم الأراضي والمحلات التجارية والشقق المعدة للبيع بسعر التكلفة. إلا أنه وبالنسبة لمشروع برج خفشة 3 تضم قيمة المخزون نسبة من الهامش بعنوان القسط الذي تمت فيه وعود بيع رسمية وذلك وفقا لطريقة النسبة المئوية لتقدم الأشغال في إطار عقود البناء مثلما ورد بالفقرة 11 وما يليها من المعيار المحاسبي عدد 9 المتعلق بعقود البناء. تسجل كل المصاريف المتعلقة بالأشغال الجارية في الشراءات. عند نهاية السنة تحول كل الشراءات والقسط الصحيح من التكاليف المباشرة والتكاليف غير المباشرة التي تتصل بصفة معقولة بكل مشروع إلى حساب المخزونات وتحول تكلفة المحل المباع من حساب المخزونات إلى حساب " كلفة المحلات المباعة ".

#### 5.4 القروض

يتم احتساب أصل القروض التي يقع إسنادها من طرف البنوك ضمن الخصوم الغير الجارية. فيما تدرج الأقساط التي ستحل آجالها في أقل من سنة ضمن الخصوم الجارية. هذا و يقع دمج فوائد القروض المخصصة لتمويل مشاريع معينة، ضمن كلفة المخزونات.

| الإيضاحات حول الموازنة  |             |
|---|-------------|
| مذكرة 5 : الأصول الثابتة المادية وغير المادية   |             |
| بلغت الأصول الثابتة المادية وغير المادية الصافية من الاستهلاكات في 31 ديسمبر 2014 ما قدره 338.536 د، مقابل 409.852 د في 31 ديسمبر 2013. |             |
| 31 ديسمبر   |             |
| 2013  | 2014        |
| 755 753   | 755 753     |
| 1 267 221   | 1 279 417   |
| 2 022 974   | 2 035 170   |
| القيمة الخام  |             |
| (755 753)   | (755 753)   |
| (857 369)   | (940 881)   |
| (1 613 122)   | (1 696 634) |
| قيمة الاستهلاكات  |             |
| 409 852   | 338 536     |
| القيمة الصافية  |             |
| يقدم الجدول المفصل للأصول الثابتة المادية وغير المادية كما يلي :  |             |

جدول الاصول الثابتة المادية وغير المادية والاستهلاكات

في 31 ديسمبر 2014

( محتسب بالدينار )

| القيمة الصافية المحاسبية | الاستهلاكات      |                   |               |           |                  | القيمة الخام     |                   |               |                  | نسبة الاستهلاكات | الأصول المادية وغير المادية       |
|--------------------------|------------------|-------------------|---------------|-----------|------------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|------------------|-----------------------------------|
|                          | 2014/12/31       | تصفية أرصدة قديمة | استهلاكات     | التعديلات | 2013/12/31       | 2014/12/31       | تصفية أرصدة قديمة | إقتباعات      | 2013/12/31       |                  |                                   |
|                          |                  |                   |               |           |                  |                  |                   |               |                  |                  | <u>الأصول الثابتة غير المادية</u> |
| -                        | 19 997           | -                 | -             | -         | 19 997           | 19 997           | -                 | -             | 19 997           | 33%              | المنظومات الإعلامية               |
| -                        | 327 248          | -                 | -             | -         | 327 248          | 327 248          | -                 | -             | 327 248          | 20%              | فارق الإقتناء                     |
| -                        | 408 508          | -                 | -             | -         | 408 508          | 408 508          | -                 | -             | 408 508          | 20%              | أصول أخرى                         |
| -                        | <b>755 753</b>   | -                 | -             | -         | <b>755 753</b>   | <b>755 753</b>   | -                 | -             | <b>755 753</b>   |                  | <b>المجموع</b>                    |
|                          |                  |                   |               |           |                  |                  |                   |               |                  |                  | <u>الأصول الثابتة المادية</u>     |
| 270 191                  | 221 061          | -                 | 24 562        | -         | 196 499          | 491 252          | -                 | -             | 491 252          | 5%               | مبان                              |
| 12 333                   | 445 904          | -                 | 29 600        | -         | 416 304          | 458 237          | -                 | -             | 458 237          | 20%              | معدات النقل                       |
| 16 396                   | 74 942           | -                 | 8 551         | -         | 66 391           | 91 338           | -                 | -             | 91 338           | 10%              | أثاث ولوازم المكاتب               |
| 32 377                   | 157 319          | -                 | 17 624        | -         | 139 695          | 189 696          | -                 | 9 637         | 180 059          | 10%              | التهئية والتجهيز والتركيب         |
| 7 239                    | 41 655           | -                 | 3 175         | -         | 38 480           | 48 894           | -                 | 2 559         | 46 335           | 15%              | معدات اعلامية                     |
| <b>338 536</b>           | <b>940 881</b>   | -                 | <b>83 512</b> | -         | <b>857 369</b>   | <b>1 279 417</b> | -                 | <b>12 196</b> | <b>1 267 221</b> |                  | <b>المجموع</b>                    |
| <b>338 536</b>           | <b>1 696 634</b> | -                 | <b>83 512</b> | -         | <b>1 613 122</b> | <b>2 035 170</b> | -                 | <b>12 196</b> | <b>2 022 974</b> |                  | <b>المجموع العام</b>              |

مذكرة 6 : الأصول المالية

تحلل الأصول المالية كما يلي :

| <u>31 ديسمبر</u> |                |                |  |
|------------------|----------------|----------------|--|
| <u>2013</u>      | <u>2014</u>    |                |  |
| 85 033           | 85 033         | (أ)            | مساهمات  |
| 18 441           | 42 269         | (ب)            | قروض   |
| <b>103 474</b>   | <b>127 302</b> | <b>المجموع</b> |  |
| -                | (62 460)       |                | مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول الثابتة                 |
| <b>103 474</b>   | <b>64 842</b>  |                |  |
|                  |                |                | تحلل المساهمات كما يلي :                           |
| 2 340            | 2 340          |                | " الشركة المدنية " الأروقة 1 "                     |
| 5 233            | 5 233          |                | " الشركة المدنية " الأروقة 2 "                     |
| 62 460           | 62 460         |                | " الشركة المدنية " نابل سنتر "                     |
| 15 000           | 15 000         |                | البنك التونسي للتضامن                              |
| <b>85 033</b>    | <b>85 033</b>  | <b>المجموع</b> |  |
|                  |                |                | تحلل عمليات التداول المسجلة في بند القروض كالآتي : |
|                  | 18 441         |                | <b>الرصيد في 31 ديسمبر 2013</b>                    |
|                  | 35 000         |                | إضافات   |
|                  | (11 172)       |                | تسديدات  |
|                  | <b>42 269</b>  |                | <b>الرصيد في 31 ديسمبر 2014</b>                    |

**مذكرة 7 : المخزونات**

تحلل المخزونات كما يلي :

| <u>31 ديسمبر</u>  |                   |                |  |
|---|-------------------|----------------|--|
| <u>2013</u>   | <u>2014</u>       |                |  |
| 67 147 510  | 83 448 657        | (أ)            | أشغال قيد الإنجاز  |
| 13 149 354  | 9 052 875         | (ب)            | مخزون المحلات  |
| <b>80 296 864</b>   | <b>92 501 532</b> | <b>المجموع</b> |  |
| تتجزأ الأشغال قيد الإنجاز كما يلي :                           |                   |                |  |
| 68 081  | 68 081            |                | أشغال قيد الإنجاز " بيتش كليب نابل "                             |
| 2 055 338   | 2 109 433         |                | أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي EHC "                |
| 3 293 896   | 3 293 896         |                | أشغال قيد الإنجاز " اسراء "                                      |
| 7 912 410   | 7 912 410         |                | أشغال قيد الإنجاز " نزهة "                                       |
| 4 332 812   | 4 332 812         |                | أشغال قيد الإنجاز " لمياء "                                      |
| 5 283 435   | 13 555 505        |                | أشغال قيد الإنجاز " ارض النصر "                                  |
| 15 355 075  | 22 629 686        |                | أشغال قيد الإنجاز " انترناشيونال سيتي سنتر III "                 |
| 16 037 403  | 16 737 774        |                | أشغال قيد الإنجاز " انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب التجاري) " |
| 12 809 060  | 12 809 060        |                | البحيرة  |
| <b>67 147 510</b>   | <b>83 448 657</b> | <b>المجموع</b> |  |
| تحلل مخزون المحلات كما يلي :                                  |                   |                |  |
| 839 308   | 1                 |                | مخزون محلات " ديار الرحاب 5 "                                    |
| 10 310 175  | 7 302 559         |                | مخزون محلات " شاطئ القطاوي "                                     |
| 41 500  | 41 500            |                | مخزون محلات " برج خفشة 1 "                                       |
| 1 222 168   | 1 222 168         |                | مخزون محلات " برج خفشة 3 "                                       |
| 14 687  | 14 687            |                | مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "                               |
| 79 250  | -                 |                | مخزون محلات " بنزرت سنتر 1 "                                     |
| 66 350  | 66 350            |                | مخزون محلات " قابس سنتر "  |
| 51 650  | 7 650             |                | مخزون محلات " نابل سنتر " (حصص في رأس مال شركة مدنية)            |
| 464 091   | 350 385           |                | مخزون محلات " انترناشيونال سيتي سنتر I (برج المكاتب) "           |
| 60 175  | 47 575            |                | مخزون محلات " انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب السكني) "        |
| <b>13 149 354</b>   | <b>9 052 875</b>  | <b>المجموع</b> |  |
| يمكن تقديم العمليات المسجلة ضمن المخزونات عبر الجدول التالي : |                   |                |  |

جدول التغييرات المسجلة على المخزونات

| الرصيد في<br>31 ديسمبر 2014 | تكلفة المبيعات      | التحويلات | الأشغال المنجز<br>انجازها عند نهاية<br>السنة | الأشغال المنجزة   | الأشغال المنجز<br>انجازها عند بداية<br>السنة | الرصيد في<br>31 ديسمبر 2013 |  |
|-----------------------------|---------------------|-----------|--|-------------------|--|-----------------------------|--|
|                             |                     |           |  |                   |  |                             | <b>أشغال قيد الإنجاز</b>                   |
| 68 081                      | -                   | -         | -  | -                 | -  | 68 081                      | بيتش كليب نابل                             |
| 2 109 433                   | -                   | -         | -  | 54 095            | -  | 2 055 338                   | المركز العمراني الشمالي EHC                |
| 3 293 896                   | -                   | -         | -  | -                 | -  | 3 293 896                   | اسراء                                      |
| 7 912 410                   | -                   | -         | -  | -                 | -  | 7 912 410                   | نزهة                                       |
| 4 332 812                   | -                   | -         | -  | -                 | -  | 4 332 812                   | لمياء                                      |
| 13 555 505                  | (2 444 495)         | -         | 5 906 008                                    | 4 810 557         | -  | 5 283 435                   | النصر                                      |
| 22 629 686                  | (9 915 093)         | -         | 6 326 017                                    | 10 863 687        | -  | 15 355 075                  | انترناشيونال سيتي سنتر III                 |
| 16 737 774                  | -                   | -         | -  | 700 371           | -  | 16 037 403                  | انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب التجاري) |
| 12 809 060                  | -                   | -         | -  | -                 | -  | 12 809 060                  | البحيرة                                    |
| <b>83 448 657</b>           | <b>(12 359 588)</b> | <b>-</b>  | <b>12 232 025</b>                            | <b>16 428 710</b> | <b>-</b>                                     | <b>67 147 510</b>           | <b>مجموع الأشغال قيد الإنجاز</b>           |
|                             |                     |           |  |                   |  |                             | <b>مخزون المحلات</b>                       |
| 1                           | (839 307)           | -         | -  | -                 | -  | 839 308                     | ديار الرحاب 5                              |
| 7 302 559                   | (3 007 616)         | -         | -  | -                 | -  | 10 310 175                  | شاطئ القنطاوي                              |
| 41 500                      | -                   | -         | -  | -                 | -  | 41 500                      | برج خفشة 1                                 |
| 1 222 168                   | -                   | -         | -  | -                 | -  | 1 222 168                   | برج خفشة 3                                 |
| 14 687                      | -                   | -         | -  | -                 | -  | 14 687                      | ديار سيدي سليمان 2                         |
| -                           | (79 250)            | -         | -  | -                 | -  | 79 250                      | بنزرت سنتر 1                               |
| 66 350                      | -                   | -         | -  | -                 | -  | 66 350                      | قايس سنتر                                  |
| 7 650                       | (44 000)            | -         | -  | -                 | -  | 51 650                      | نابل سنتر                                  |
| 350 385                     | (113 706)           | -         | -  | -                 | -  | 464 091                     | انترناشيونال سيتي سنتر I (برج المكاتب)     |
| 47 575                      | (12 600)            | -         | -  | -                 | -  | 60 175                      | انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب السكني)  |
| <b>9 052 875</b>            | <b>(4 096 479)</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>                                     | <b>-</b>          | <b>-</b>                                     | <b>13 149 354</b>           | <b>مجموع مخزون المحلات</b>                 |
| <b>92 501 532</b>           | <b>(16 456 067)</b> | <b>-</b>  | <b>12 232 025</b>                            | <b>16 428 710</b> | <b>-</b>                                     | <b>80 296 864</b>           | <b>المجموع</b>                             |

(\*) أنظر مذكرة 4-4

**مذكرة 8 : الحرفاء والحسابات المتصلة بهم**

بلغ حساب " الحرفاء والحسابات المتصلة بهم " في 31 ديسمبر 2014، ما قدره 17.981.476 د مقابل 2.928.597 د عند اختتام السنة الماضية ويتجزأ كالاتي :

| <u>31 ديسمبر</u> |                   |  |
|------------------|-------------------|--|
| <u>2013</u>      | <u>2014</u>       |  |
| 3 361 262        | 6 177 694         | -حرفاء الشركة العقارية التونسية السعودية |
| -                | 12 233 647        | -حرفاء شركة انترناشيونال سيتي سنتر       |
| <b>3 361 262</b> | <b>18 411 341</b> | <b>المجموع الخام</b>                     |
| (432 665)        | (429 865)         | -مدخرات لإنخفاض قيمة حسابات الحرفاء      |
| <b>2 928 597</b> | <b>17 981 476</b> | <b>المجموع الصافي</b>                    |

**مذكرة 9 : أصول جارية أخرى**

تتجزأ الأصول الجارية الأخرى كالاتي :

| <u>31 ديسمبر</u> |                  |                         |
|------------------|------------------|-------------------------|
| <u>2013</u>      | <u>2014</u>      |                         |
| 1 569 868        | 4 195 861        | -تسبيقات للمزودين       |
| 5 627            | 10 000           | -تسبيقات للأعوان        |
| 2 737 334        | 992 544          | -الدولة ، ضرائب وأداءات |
| 490 598          | 254 298          | -مدينون مختلفون         |
| 60 680           | 36 387           | -أعباء مسجلة مسبقا      |
| 31 744           | 31 744           | -حساب مرتقب             |
| <b>4 895 851</b> | <b>5 519 700</b> | <b>المجموع الخام</b>    |
| (282 894)        | (26 840)         | -مدخرات                 |
| <b>4 612 957</b> | <b>5 492 860</b> | <b>المجموع الصافي</b>   |

**مذكرة 10 : السيولة ومايعادل السيولة**

تحلل أرصدة السيولة وما يعادل السيولة كما يلي :

| <u>31 ديسمبر</u> |                |                         |
|------------------|----------------|-------------------------|
| <u>2013</u>      | <u>2014</u>    |                         |
| 404 300          | 7 588          | -كمبيالات وشيكات للتقيض |
| 1 475 344        | 235 267        | -بنوك                   |
| 1 192            | 777            | -الخزينة                |
| <b>1 880 836</b> | <b>243 632</b> | <b>المجموع</b>          |

مذكرة 11 : الأموال الذاتية

تحلل الأموال الذاتية كالآتي :

31 ديسمبر

| 2013              | 2014              |   |
|-------------------|-------------------|---|
| 15 600 000        | 15 600 000        | - رأس المال الإجتماعي                         |
| 1 514 940         | 1 560 000         | - احتياطات قانونية (أ)                        |
| 11 500 000        | 11 500 000        | - منح إصدار                                   |
| 39 226            | 40 069            | - احتياطات الصندوق الاجتماعي                  |
| 1 802 438         | 1 300 158         | - احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص           |
| 3 836 921         | 4 436 921         | - احتياطي إعادة استثمار معفاة                 |
| 190 143           | 190 143           | - حصص تكميلية أخرى (ب)                        |
| 367 102           | (391 807)         | - النتائج المؤجلة                             |
| <b>34 850 770</b> | <b>34 235 484</b> | <b>مجموع الأموال الذاتية قبل النتيجة</b>      |
| (116 426)         | 5 180 325         | - النتيجة الصافية للشركات المدمجة             |
| 280 297           | (1 234 734)       | - حصة الأقلية                                 |
| <b>163 871</b>    | <b>3 945 591</b>  | <b>النتيجة الصافية العائدة للشركة المجمعة</b> |
| <b>35 014 641</b> | <b>38 181 075</b> | <b>مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص (ج)</b>  |

(أ) وقع تكوين الإحتياطي القانوني وفقا لمقتضيات الفصل 287 من مجلة الشركات التجارية. حيث يجب على الشركة تخصيص نسبة 5% من الأرباح القابلة للتوزيع لهذا الإحتياطي وذلك إلى أن يبلغ عشر رأس مال الشركة. هذا ولا يمكن توزيع هذا الإحتياطي.

(ب) يمثل رصيد هذا البند فائض قيمة التفويت في الأسهم الذاتية التي كانت قد اقتنتها الشركة قصد تعديل سعرها ببورصة الأوراق المالية بتونس.

(ج) فيما يلي جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية :

جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية

في 31 ديسمبر 2014

( محتسب بالدينار )

| المجموع     | توزيع الأرباح | نتيجة السنة | التنتاج المؤجلة | أرباح مرصودة | حصص تكميلية أخرى | إحتياطي إعادة إستثمار معفاة | احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص | احتياطات الصندوق الإجتماعي | منح إصدار  | الإحتياطي القانوني | رأس المال الإجتماعي |   |
|-------------|---------------|-------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------|--------------------|---------------------|---|
| 35 229 752  | 1 300 000     | (334 208)   | 1 687 254       | 1 146 641    | 190 143          | 2 318 019                   | 1 802 438                         | 38 595                     | 11 500 000 | 1 280 870          | 15 600 000          | الرصيد في 31 ديسمبر 2012  |
| (2 808 000) | 2 808 000     | (675 537)   | (310 407)       | (1 146 641)  |                  | 1 518 902                   | -                                 |                            |            | 234 070            |                     | التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 14 جوان 2013 |
| -           |               | 1 009 745   | (1 009 745)     |              |                  |                             |                                   |                            |            |                    |                     | التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسات العامة العادية للشركات الفرعية         |
| 631         |               |             |                 |              |                  |                             |                                   | 631                        |            |                    |                     | فوائد على الصندوق الإجتماعي   |
| 163 871     |               | 163 871     |                 |              |                  |                             |                                   |                            |            |                    |                     | نتيجة السنة   |
| 35 014 641  | 2 808 000     | 163 871     | 367 102         | -            | 190 143          | 3 836 921                   | 1 802 438                         | 39 226                     | 11 500 000 | 1 514 940          | 15 600 000          | الرصيد في 31 ديسمبر 2013  |
| (780 000)   | 780 000       | (802 343)   | (120 437)       | -            |                  | 600 000                     | (502 280)                         |                            |            | 45 060             |                     | التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 13 جوان 2014 |
| -           |               | 638 472     | (638 472)       |              |                  |                             |                                   |                            |            |                    |                     | التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسات العامة العادية للشركات الفرعية         |
| 843         |               |             |                 |              |                  |                             |                                   | 843                        |            |                    |                     | فوائد على الصندوق الإجتماعي   |
| 3 945 591   |               | 3 945 591   |                 |              |                  |                             |                                   |                            |            |                    |                     | نتيجة السنة   |
| 38 181 075  | 780 000       | 3 945 591   | (391 807)       | -            | 190 143          | 4 436 921                   | 1 300 158                         | 40 069                     | 11 500 000 | 1 560 000          | 15 600 000          | الرصيد في 31 ديسمبر 2014  |

**مذكرة 12 : حقوق الأقلية**

تحلل حقوق الأقلية كالتالي :

| <b>31 ديسمبر</b> |                  |                |  |  |
|------------------|------------------|----------------|--|--|
| <b>2013</b>      | <b>2014</b>      |                |  |  |
|                  |                  |                |  | <b>حقوق الأقلية في الأموال الذاتية لشركة انترناشيونال سيتي سنتر</b>  |
| 2 489 555        | 3 111 944        |                |  | -في رأس المال  |
| 20 113           | (184 672)        |                |  | -في الإحتياطيات  |
| (204 785)        | 1 364 900        | (1)            |  | -في النتيجة  |
|                  |                  |                |  | <b>حقوق الأقلية في الأموال الذاتية لشركة القابضة العربية للتعمير</b> |
| 1 210 445        | 1 488 056        |                |  | -في رأس المال  |
| 213 180          | 137 669          |                |  | -في الإحتياطيات  |
| (75 512)         | (130 166)        | (2)            |  | -في النتيجة  |
| <b>3 652 996</b> | <b>5 787 731</b> | <b>المجموع</b> |  |  |
| <b>(280 297)</b> | <b>1 234 734</b> | <b>(2+1)</b>   |  | <b>حصصة النتيجة العائدة لحقوق الأقلية</b>                            |

## جدول القروض في 31 ديسمبر 2014

(محتسب بالدينار)

| الرصيد في 31 ديسمبر 2014 |            |             | التسهيلات  | إعادة جدولة | الإضافات    | الرصيد في بداية الفترة | مدة التسديد |               | نسبة الفائدة  | مبلغ القرض  | المقرضون   |   |
|--------------------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|------------|---|
| غير خالص                 | أقل من سنة | أكثر من سنة |            |             |             |                        |             |               |               |             |            |   |
| 166 666                  | 166 667    | -           | 333 333    | -           | (333 334)   | -                      | 666 667     | (2015 - 2014) | كل ثلاثة أشهر | TMM + 2,50% | 666 667    | الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي |
| -                        | 333 334    | -           | 333 334    | -           | 333 334     | -                      | -           | (2015)        | جانفي و فيفري | TMM + 2,50% | 333 334    | الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي |
| 67 105                   | 833 297    | 284 243     | 1 184 645  | (718 002)   | -           | -                      | 1 902 647   | (2016 - 2013) | شهريا         | TMM + 1,5%  | 2 400 000  | بنك تونس العربي الدولي                      |
| -                        | -          | -           | -          | -           | (3 741 983) | -                      | 3 741 983   | (2013 - 2012) | كل ثلاثة أشهر | TMM + 1,5%  | 5 000 000  | الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي |
| 500 000                  | 2 241 983  | -           | 2 741 983  | -           | 2 741 983   | -                      | -           | (2015-2014)   | كل ثلاثة أشهر | TMM + 2,50% | 2 741 983  | الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي |
| -                        | 1 000 000  | -           | 1 000 000  | -           | 1 000 000   | -                      | -           | (2015)        | كل شهرين      | TMM + 2,50% | 1 000 000  | الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي |
| -                        | 705 739    | 4 294 261   | 5 000 000  | -           | -           | 5 000 000              | -           | (2017-2014)   | شهريا         | TMM + 2,50% | 7 000 000  | بنك تونس العربي الدولي                      |
| -                        | 2 356 660  | -           | 2 356 660  | -           | -           | -                      | 2 356 660   | (2015)        | كل ثلاثة أشهر | TMM + 2%    | 2 356 660  | الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي |
| -                        | 9 400 000  | -           | 9 400 000  | -           | -           | -                      | 9 400 000   | (2015)        | بصفة كائنة    | TMM + 1,75% | 9 400 000  | بنك الأمان                                  |
| -                        | 9 467 000  | -           | 9 467 000  | -           | -           | 4 562 000              | 4 905 000   | (2015)        | بصفة كائنة    | TMM + 2,25% | 9 467 000  | بنك الأمان                                  |
| -                        | 4 612 000  | -           | 4 612 000  | (388 000)   | -           | -                      | 5 000 000   | (2016 - 2013) | كل ثلاثة أشهر | TMM + 1,75% | 5 000 000  | بنك تونس العربي الدولي                      |
| 733 771                  | 31 116 680 | 4 578 504   | 36 428 955 | (1 106 002) | -           | 9 562 000              | 27 972 957  | -             | -             | -           | 45 365 644 | جملة القروض                                 |

**مذكرة 14 : المزودون والحسابات المتصلة بهم**

يحل بند " المزودون والحسابات المتصلة بهم " كالاتي :

| 31 ديسمبر        |                  |                            |
|------------------|------------------|----------------------------|
| 2013             | 2014             |                            |
| 1 484 363        | 850 736          | -مزودو استغلال             |
| 2 383 711        | 1 511 739        | -مزودون، خصم بعنوان الضمان |
| 731 935          | 1 343 242        | -مزودون، سندات متعين دفعها |
| <b>4 600 009</b> | <b>3 705 717</b> | <b>المجموع</b>             |

**مذكرة 15 : الخصوم الجارية الأخرى**

تحلل الخصوم الجارية الأخرى كما يلي :

| 31 ديسمبر         |                   |  |
|-------------------|-------------------|--|
| 2013              | 2014              |  |
| 7 684 637         | 8 120 484         | -تسبقات الحرفاء  |
| 60 369            | 251               | -الأعوان، أجور مستحقة  |
| 687 724           | 723 336           | -الدولة، الضرائب والأداءات                                   |
| 2 614 785         | 2 355 118         | -إحصص أرباح للرفع  |
| 707 884           | 509 312           | -مختلف الدائنين  |
| 328 950           | 418 777           | -أعباء أخرى للرفع  |
| 29 398            | 29 398            | -مخدرات جارية للمخاطر و الأعباء                              |
| -                 | 5 906 008         | -مصارييف الأشغال المزمع انجازها / النصر                      |
| -                 | 6 326 017         | -مصارييف الأشغال المزمع انجازها / انترناشيونال سيئي سنتر III |
| <b>12 113 747</b> | <b>24 388 701</b> | <b>المجموع</b>   |

**مذكرة 16 : المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية**

بلغ حساب " المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية " في 31 ديسمبر 2014، 40.506.926 د مقابل 14.421.252 د عند اختتام السنة الماضية وتتجزأ كالاتي :

| 31 ديسمبر         |                   |                   |                                    |
|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|
| 2013              | 2014              |                   |                                    |
| 3 073 098         | 31 116 680        | ( انظر مذكرة 13 ) | -أجل أقل من سنة على قروض غير جارية |
| 3 741 983         | 733 771           | ( انظر مذكرة 13 ) | -أجل غير خالصة على قروض غير جارية  |
| 3 950 000         | 4 200 000         |                   | -قروض قصيرة المدى                  |
| 500 000           | 1 000 000         |                   | -الأوراق المالية                   |
| 1 906             | 2 415             |                   | -بنك الإسكان المنستير 2            |
| 2 258 552         | 1 546 842         |                   | -استوسيد بنك                       |
| 369 832           | 1 026 876         |                   | -بنك تونس العربي الدولي            |
| 470 752           | 373 314           |                   | -بنك الأمان                        |
| -                 | 3 148             |                   | -التجاري بنك                       |
| 1 113             | 1 231             |                   | -الشركة التونسية للبنك             |
| 54 016            | 502 649           |                   | -إفوائد مطلوبة                     |
| <b>14 421 252</b> | <b>40 506 926</b> | <b>المجموع</b>    |                                    |

**الإيضاحات حول قائمة النتائج**

**مذكرة 17 : المداخل**

تحلل المداخل كما يلي :

| <b>31 ديسمبر</b>  |                   |  |
|-------------------|-------------------|--|
| <b>2013</b>       | <b>2014</b>       |  |
| -                 | 3 473 407         | - مبيعات النصر   |
| 4 215 000         | 3 925 000         | - مبيعات شاطئ القنطاوي                                 |
| 12 564 000        | 1 127 000         | - مبيعات ديار رحاب 5                                   |
| 10 000            | 10 000            | - مبيعات المركز العمراني الشمالي                       |
| -                 | 218 644           | - مبيعات " انترناشيونال سيتي سنتر I (برج المكاتب) "    |
| 11 500            | 27 000            | - مبيعات " انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب السكني) " |
| -                 | 15 725 167        | - مبيعات " انترناشيونال سيتي سنتر III "                |
| -                 | 89 830            | - مبيعات بنزرت سنتر                                    |
| -                 | 40 800            | - مبيعات نابل سنتر                                     |
| <b>16 800 500</b> | <b>24 636 848</b> | <b>المجموع</b>   |

**مذكرة 18 : إيرادات الإستغلال الأخرى**

تحلل إيرادات الإستغلال الأخرى كما يلي :

| <b>31 ديسمبر</b> |               |                                   |
|------------------|---------------|-----------------------------------|
| <b>2013</b>      | <b>2014</b>   |                                   |
| 75 612           | 23 915        | - إسترجاع مصاريف الملكية المشتركة |
| 35 360           | 19 370        | - أتعاب انجاز العقود              |
| 13 910           | 3 390         | - إيرادات أخرى                    |
| <b>124 882</b>   | <b>46 675</b> | <b>المجموع</b>                    |

**مذكرة 19 : كلفة المحلات المباعة**

تحلل كلفة المحلات المباعة كما يلي :

| <b>31 ديسمبر</b>  |                   |  |
|-------------------|-------------------|--|
| <b>2013</b>       | <b>2014</b>       |  |
| -                 | 2 444 495         | - كلفة المحلات المباعة " النصر "                                     |
| 3 645 559         | 3 007 616         | - كلفة المحلات المباعة " شاطئ القنطاوي "                             |
| 9 858 028         | 839 307           | - كلفة المحلات المباعة " ديار الرحاب 5 "                             |
| -                 | 79 250            | - كلفة المحلات المباعة " بنزرت سنتر 1 "                              |
| -                 | 44 000            | - كلفة المحلات المباعة " نابل سنتر "                                 |
| -                 | 113 706           | - كلفة المحلات المباعة " انترناشيونال سيتي سنتر I (برج المكاتب) "    |
| 7 200             | 12 600            | - كلفة المحلات المباعة " انترناشيونال سيتي سنتر II (المركب السكني) " |
| -                 | 9 915 093         | - كلفة المحلات المباعة " انترناشيونال سيتي سنتر III "                |
| <b>13 510 787</b> | <b>16 456 067</b> | <b>المجموع</b>   |

|                              |                | مذكرة 20 : أعباء الأعوان |                          |
|------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
| تحلل أعباء الأعوان كالتالي : |                |                          |                          |
|                              |                | 31 ديسمبر                |                          |
|                              | 2013           | 2014                     |                          |
|                              | 684 285        | 547 025                  | -الرواتب وملحقات الرواتب |
|                              | 72 145         | 69 794                   | -أعباء إجتماعية قانونية  |
|                              | 9 896          | 7 384                    | -أعباء إجتماعية أخرى     |
|                              | <b>766 326</b> | <b>606 556</b>           | <b>المجموع</b>           |

|                                       |                  | مذكرة 21 : أعباء الإستغلال الأخرى |                                      |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| تحلل أعباء الإستغلال الأخرى كما يلي : |                  |                                   |                                      |
|                                       |                  | 31 ديسمبر                         |                                      |
|                                       | 2013             | 2014                              |                                      |
|                                       |                  |                                   | <u>الخدمات الخارجية</u>              |
|                                       | 13 685           | 14 169                            | -إكرارات وأعباء أخرى                 |
|                                       | 27 810           | 22 305                            | -صيانة واصلاحات                      |
|                                       | 13 498           | 4 168                             | -أقساط التأمين                       |
|                                       | 1 074            | 2 037                             | -أخرى                                |
|                                       | <b>56 067</b>    | <b>42 679</b>                     | <b>المجموع الجزئي (1)</b>            |
|                                       |                  |                                   | <u>الخدمات الخارجية الأخرى</u>       |
|                                       | 221 147          | 186 740                           | -امرتبات الوسطاء وأتعاب              |
|                                       | 690 204          | 47 058                            | -إشهار ونشريات وعلاقات عامة          |
|                                       | 23 796           | 14 490                            | -مهمات                               |
|                                       | 25 123           | 13 560                            | -هيات                                |
|                                       | 160 771          | 85 827                            | -استقبال (نفقات مجلس الإدارة)        |
|                                       | 17 441           | 15 820                            | -نفقات بريدية وهاتفية                |
|                                       | 17 350           | 29 177                            | -كهرباء وماء                         |
|                                       | 7 693            | 5 756                             | -خدمات بنكية وخدمات مماثلة           |
|                                       | 128 750          | 50 000                            | -مكافآت حضور                         |
|                                       | 54 856           | 60 885                            | -خدمات خارجية أخرى                   |
|                                       | <b>1 347 131</b> | <b>509 313</b>                    | <b>المجموع الجزئي (2)</b>            |
|                                       |                  |                                   | <u>ضرائب وأداءات</u>                 |
|                                       | 11 023           | 9 802                             | -الإداء على التكوين المهني           |
|                                       | 5 512            | 4 902                             | -صندوق النهوض بالمسكن لفائدة الأجراء |
|                                       | 34 901           | 54 198                            | -معلوم الجماعات المحلية              |
|                                       | 12 247           | 15 934                            | -أداء التسجيل والطابع الجبائي        |
|                                       | 4 570            | 4 570                             | -معلوم جولان السيارات                |
|                                       | 36 143           | 49 749                            | -ضرائب وأداءات أخرى                  |
|                                       | <b>104 396</b>   | <b>139 155</b>                    | <b>المجموع الجزئي (3)</b>            |
|                                       | <b>1 507 594</b> | <b>691 147</b>                    | <b>المجموع (1)+(2)+(3)</b>           |

**مذكرة 22 : مخصصات الإستهلاكات والمدخرات**

تحلل مخصصات الإستهلاكات والمدخرات كما يلي :

| 31 ديسمبر      |                |   |
|----------------|----------------|---|
| 2013           | 2014           |   |
| 82 847         | 83 512         | - مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة المادية             |
| -              | 62 460         | - مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة الأصول المالية              |
| 279 611        | -              | - مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة المستحقات على الحرفاء       |
| 28 550         | 25 136         | - مخصصات مدخرات إنخفاض قيمة الأصول الجارية الأخرى       |
| 229 398        | 200 000        | - مدخرات المخاطر والأعباء                               |
| -              | (2 800)        | - استرداد على مدخرات لإنخفاض قيمة المستحقات على الحرفاء |
| (68 178)       | -              | - استرداد على مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول الجارية الأخرى |
| <b>552 228</b> | <b>368 308</b> | <b>المجموع</b>  |

**مذكرة 23 : أعباء مالية صافية**

تحلل الأعباء المالية الصافية كما يلي :

| 31 ديسمبر        |                  |                             |
|------------------|------------------|-----------------------------|
| 2013             | 2014             |                             |
| 1 734 443        | 2 109 412        | - إقوائد القروض             |
| 1 158 460        | 688 685          | - إقوائد بنكية              |
| 95 918           | 70 000           | - إقوائد التأخير على القروض |
| 4 531            | 3 505            | - أعباء مالية أخرى          |
| (1 507 822)      | (1 449 018)      | - أعباء مدمجة ضمن المخزون   |
| <b>1 485 530</b> | <b>1 422 584</b> | <b>المجموع</b>              |

**مذكرة 24 : الأرباح العادية الأخرى**

بلغت الأرباح العادية الأخرى خلال سنة 2014 ما قدره 180.079 د مقابل 173.384 د في السنة الماضية وتحلل كالاتي :

| 31 ديسمبر      |                |  |
|----------------|----------------|--|
| 2013           | 2014           |  |
| 155 290        | 99 509         | - تصفية حسابات قديمة                     |
| 15 447         | -              | - منحة متعلقة بتغطية مصاريف مأموريات عمل |
| -              | 63 986         | - إسترجاع مصاريف                         |
| 2 647          | 16 584         | - الأرباح الأخرى                         |
| <b>173 384</b> | <b>180 079</b> | <b>المجموع</b>                           |

**مذكرة 25 : الخسائر العادية الأخرى**

تحلل الخسائر العادية الأخرى كما يلي :

| 31 ديسمبر      |               |   |
|----------------|---------------|---|
| 2013           | 2014          |   |
| 140 579        | 286 099       | - تصفية حسابات  |
| -              | (281 190)     | - استرداد على مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول الجارية الأخرى |
| 277 492        | 17 317        | - مصاريف أشغال لمشاريع تمت تصفيتها                      |
| -              | 9 429         | - منح تعويض جزافي                                       |
| 30 464         | 8 490         | - إفسائر أخرى   |
| <b>448 535</b> | <b>40 145</b> | <b>المجموع</b>  |

| الإيضاحات حول جدول التدفقات النقدية                                   |             |              |   |
|---|-------------|--------------|---|
| مذكرة 26 : جدول تغييرات الأصول والخصوم المتصلة بجدول التدفقات النقدية |             |              |   |
| 31 ديسمبر   |             | التغييرات    |   |
| 2013  | 2014        |              |   |
| 80 296 864  | 92 501 532  | (12 204 668) | المخزونات                                       |
| 3 361 262   | 18 411 341  | (15 050 079) | الحرفاء والحسابات المتصلة بهم                   |
| 4 895 851   | 5 519 700   | (623 848)    | الأصول الجارية الأخرى                           |
| 4 600 009   | 3 705 717   | (894 292)    | المزودون والحسابات المتصلة بهم                  |
| 12 113 747  | 24 388 701  | 12 274 954   | الخصوم الجارية الأخرى                           |
| (2 614 785)   | (2 355 118) | 259 667      | إحصى أرباح للدفع                                |
| (29 398)  | (29 398)    | -            | مخزونات جارية للمخاطر و الأعباء                 |
| 54 016  | 502 649     | 448 633      | فوائد مطلوبة                                    |
| 14 123 589  | 26 212 551  | 12 088 962   | التغيير في حساب المزودين والخصوم الجارية الأخرى |

### مذكرة 27 : المعاملات بين الأطراف المرتبطة

◆ شركة انترناشيونال سيتي سنتر

#### I- إيداء خدمات

صادق مجلس إدارة الشركة العقارية التونسية السعودية المنعقد في 5 ديسمبر 2003 على اتفاقية تأدية خدمات لفائدة شركة انترناشيونال سيتي سنتر مقابل :

- عمولة بنسبة 3 % من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.

- عمولة بنسبة 2 % من قيمة المبيعات السنوية.

- تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحددها الشركة.

- تحمل تكلفة الدراسات السابقة لمراحل المشروع حتى حصولها على التراخيص.

خلال سنة 2014، بلغت قيمة العمولتين ما قدره على التوالي 481.973 دينار و 633.280 دينار.

كما تم تحويل نسبة من المصاريف غير المباشرة بلغت قيمتها 505.979 دينار.

#### II- الحساب الجاري مع الشركة العقارية التونسية السعودية

بلغ الحساب الجاري لشركة انترناشيونال سيتي سنتر في 31 ديسمبر 2014 ما قدره 2.636.357 دينار.

و قد سجلت الشركة العقارية التونسية السعودية فوائد موظفة بنسبة 8% على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2014 بلغت قيمتها 144.101 دينار.

### III- الأجر والإمتيازات الممنوحة للمديرين العامين، رؤساء وأعضاء مجالس إدارة

صادق مجلس إدارة شركة انترناشيونال سيتي سنتر المنعقد بتاريخ 25 مارس 2010 على منح مديرها العام منحة شهرية صافية قدرها 1.000 دينار ومكافأة أداء سنوية يحددها مجلس الإدارة و كذلك على تحمل الشركة، مرة واحدة في السنة، مصاريف سفره مع أفراد عائلته "تونس - القاهرة - تونس".

بلغ الأجر الخام السنوي للمدير العام، بعنوان سنة 2014، ما قدره 14.118 دينار.

وافق مجلس إدارة شركة انترناشيونال سيتي سنتر المنعقد بتاريخ 25 مارس 2010 على تحمل الشركة مصاريف وإقامة رئيس وأعضاء مجلس إدارتها خلال التنقل لتونس بالنسبة للأعضاء السعوديين أو خارجها بالنسبة للأعضاء التونسيين، وذلك في إطار متابعة نشاط الشركة أو حضور اجتماعات مجالس إدارتها و جمعياتها العامة، كما صادق على الترفيع في المنحة المخصصة، عند كل إجتماع و مهمة عمل، لرئيس وأعضاء و سكرتير مجلس الإدارة إلى مبلغ ألفين دينار تونسي.

بلغت مصاريف إقامة أعضاء مجلس الإدارة، بعنوان سنة 2014، ما قدره 25.913 دينار.

وضعت شركة انترناشيونال سيتي سنتر على ذمة رئيس مجلس إدارتها سيارة وظيفية، تم اقتناؤها سنة 2008، بمبلغ قدره 280.000 دينار.

### ◆ شركة القابضة العربية للتعمير

#### I- إسداء خدمات

أبرمت الشركة العقارية التونسية السعودية بتاريخ 11 جانفي 2012 اتفاقية تأدية خدمات لفائدة شركة القابضة العربية للتعمير مقابل :

- عمولة بنسبة 3 % من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.
- عمولة بنسبة 2 % من قيمة المبيعات السنوية.
- تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحددها الشركة.
- تحمل تكلفة الدراسات السابقة لمراحل المشروع حتى حصولها على التراخيص.

خلال سنة 2014، لم تسجل الشركة إيرادات بعنوان العمولتين كما لم يتم تحويل أي نسبة من المصاريف الغير المباشرة.

## II- الحساب الجاري مع الشركة العقارية التونسية السعودية

بلغ الحساب الجاري لشركة القابضة العربية للتعمير في 31 ديسمبر 2014 ما قدره 41.078 دينار. و قد تحملت الشركة العقارية التونسية السعودية أعباء مالية بنسبة 8% على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2014 بلغت قيمتها 7.589 دينار.

## III- الحساب الجاري مع شركة انترناشيونال سيتي سنتر

بلغ الحساب الجاري لشركة القابضة العربية للتعمير في 31 ديسمبر 2014 ما قدره 2.026.240 دينار. و قد تحملت شركة انترناشيونال سيتي سنتر أعباء مالية بنسبة 8% على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2014 بلغت قيمتها 163.897 دينار.

## ◆ الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي

● تحصلت الشركة العقارية التونسية السعودية خلال سنة 2008 على قرض بمقداره 4.000.000 دينار من الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي يقع تسديده بالكامل خلال سنة 2013 و بنسبة فائض تساوي المعدل الثلاثي للنسب الشهرية للسوق النقدية زائد نقطة ونصف في السنة. خلال سنة 2013 و 2014 ، وقعت جدولة جاري هذا القرض والذي بلغ 666.667 دينار حيث يقع تسديده بالكامل خلال سنة 2015 و بنسبة فائض تساوي المعدل الثلاثي للنسب الشهرية للسوق النقدية زائد نقطتان ونصف في السنة. و قد بلغت قيمة الأعباء المالية بعنوان هذا القرض سنة 2014 ما قدره 39.478 دينار.

● تحصلت الشركة العقارية التونسية السعودية خلال سنة 2011 على قرض بمقداره 5.000.000 دينار من الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي بنسبة فائض تساوي المعدل الثلاثي للنسب الشهرية للسوق النقدية زائد نقطة ونصف في السنة. خلال سنة 2014 ، وقعت جدولة جاري هذا القرض والذي بلغ 3.741.983 دينار حيث يقع تسديده بالكامل خلال سنة 2015 و بنسبة فائض تساوي المعدل الثلاثي للنسب الشهرية للسوق النقدية زائد نقطتان ونصف في السنة.

و يبلغ جاري القرض في 31 ديسمبر 2014 ما قدره 3.741.983 دينار.

و قد بلغت قيمة الأعباء المالية بعنوان هذا القرض سنة 2014 ما قدره 244.384 دينار.

● تحصلت شركة انترناشيونال سيتي سنتر خلال سنة 2008 على قرض بما قدره 2.513.000 دينار  
من الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي يقع تسديده بالكامل خلال سنة 2013 و بنسبة  
فائض تساوي المعدل الثلاثي للنسب الشهرية للسوق النقدية زائد نقطة ونصف في السنة.

● خلال سنة 2013، وقعت جدولة جاري هذا القرض والذي بلغ 2.356.660 دينار حيث يقع تسديده  
بالكامل خلال سنة 2015 و بنسبة فائض تساوي المعدل الثلاثي للنسب الشهرية للسوق النقدية زائد  
نقطتان في السنة.

و قد بلغت قيمة الأعباء المالية بعنوان هذا القرض سنة 2014 ما قدره 34.376 دينار.

#### ◆ أجور المسيرين

#### I- أجر المدير العام

● صادق مجلس إدارة الشركة العقارية التونسية السعودية المنعقد بتاريخ 26 أفريل 2002 على منح  
المدير العام راتب شهري صافي قدره 1.200 دولار أمريكي أو ما يعادله بالدينار التونسي و على  
تحمل الشركة لمصاريف سكنه و تنقله.

● صادق مجلس إدارة الشركة العقارية التونسية السعودية المنعقد بتاريخ 25 مارس 2010 على :

- الترفيع في الراتب الشهري للمدير العام ليصبح ابتداء من غرة أفريل 2010، 3.000  
دينار صافي من الأعباء و الأعباء الأخرى ؛
- منحه مكافأة أداء سنوية يحددها مجلس الإدارة ؛

- تحمل الشركة، مرة واحدة في السنة، مصاريف سفره مع أفراد عائلته "تونس-القاهرة-تونس".

● كما صادق مجلس إدارة الشركة العقارية التونسية السعودية المنعقد بتاريخ 20 مارس 2014 على  
منحه مكافأة صافية على نتائج السنة المالية 2013 قدرها 15.000 دينار.

بلغ مجموع الرواتب و الامتيازات العينية الممنوحة للمدير العام بعنوان سنة 2014 ما قيمته  
111.538 دينار، يمكن تفصيله كالآتي :

- أجر خام سنوي بما قدره 65.035 دينار،

- مكافأة ومنحة إستثنائية خام بما قدره 23.198 دينار،

- امتيازات أخرى خام بما قدره 23.305 دينار.

كما وطّعت الشركة على ذمة المدير العام سيارة وظيفية، تم اقتناؤها سنة 2010، بمبلغ قدره  
148.000 دينار مع تحمّل جميع المصاريف المتصلة بها.

## II- الامتيازات الممنوحة لرئيس وأعضاء مجلس الإدارة

وافق مجلس إدارة الشركة العقارية التونسية السعودية المنعقد بتاريخ 27 ديسمبر 2013 على تحميل الشركة مصاريف وإقامة رئيس وأعضاء مجلس الإدارة خلال التنقل لتونس بالنسبة للأعضاء السعوديين أو خارجها بالنسبة للأعضاء التونسيين، وذلك في إطار متابعة نشاط الشركة أو حضور اجتماعات مجالس إدارتها وجمعياتها العامة، كما صادق على قيمة المنحة المخصصة لكل اجتماع بمبلغ 2.000 دينار تونسي لكل عضو.

بلغت مصاريف إقامة أعضاء مجلس الإدارة، بعنوان سنة 2014، ما قدره 55.495 دينار.

### مذكرة 28 : التعهدات خارج الموازنة

تتمثل التعهدات خارج الموازنة في رهون عقارية مقدّمة لفائدة البنوك يمكن تفصيلها كالآتي :

| المبلغ     | البنك المستفيد         | إسم العقار    | المشروع                |
|------------|------------------------|---------------|------------------------|
| 9.000.000  | ستوسيد بنك             | شط المرسي V   | شاطئ القنطاوي          |
| 3.000.000  | التجاري بنك            | السعادة       | الرحاب 5               |
| 9.400.000  | بنك تونس العربي الدولي | وردة 21       | النصر                  |
| 4.550.000  | بنك تونس العربي الدولي | نزهة 544      | نجمة القنطاوي          |
| 10.600.000 | بنك الأمان             |               |                        |
| 5.000.000  | بنك تونس العربي الدولي | المقسم عدد 13 | انترناشيونال سيتي سنتر |
| 5.000.000  | بنك الأمان             |               |                        |
| 15.000.000 | بنك الأمان             |               |                        |
| 2.513.000  | ستوسيد بنك             | السلام والأمل | سكاي سنتر              |
| 5.000.000  | بنك تونس العربي الدولي |               |                        |

### مذكرة 29 : الوقائع اللاحقة لتاريخ الختم

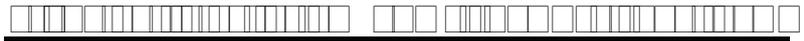
لا توجد وقائع هامة جدت بعد تاريخ ختم السنة المحاسبية والتي تجعل من الضروري تبسيوية بعض عناصر وخصوم القوائم المالية أو تقديم معلومة تكميلية.

## تقرير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2014

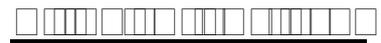
حضرات السادة المساهمين،

تنفيذا للمهمة التي أسندتها لنا جمعيتكم العامة العادية، نقدم إليكم في ما يلي تقريرنا حول مراقبة القوائم المالية المجمعة لمجمع الشركة العقارية التونسية السعودية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2014 والتي تبرز جملة للموازنة تبلغ 117.625.647 دينار تونسي وربحا صافيا قدره 3.945.591 دينار تونسي، وكذلك حول الفحوصات والمعلومات الخصوصية المنصوص عنها بالقانون والمعايير المهنية.

لقد قمنا بتدقيق القوائم المالية المجمعة لمجمع الشركة العقارية التونسية السعودية المصاحبة لهذا التقرير والشاملة للموازنة في 31 ديسمبر 2014، قائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية وإيضاحات تشمل خلاصة لأهم الطرق المحاسبية وإيضاحات تفسيرية أخرى.



1- إن الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض العادل لهذه القوائم المالية المجمعة وفقا للقانون المتعلق بنظام المحاسبة للمؤسسات بتونس. تشمل هذه المسؤولية تصور ووضع ومناجعة نظام الرقابة الداخلية لعرض إعداد وتقديم عادل لقوائم مالية خالية من أخطاء جوهرية ناجمة عن غش أو خطأ وكذلك تحديد التقديرات المحاسبية المعقولة بموجب الظروف المتوفرة.



2- إن مسؤوليتنا هي إبداء رأي حول هذه القوائم المالية المجمعة بناء على عملية التدقيق. لقد أجرينا تدقيقنا وفقا لمعايير التدقيق المتداولة في تونس. تبتدعي هذه المعايير التزامنا بقواعد أخلاقيات المهنة والقيام بتخطيط وتنفيذ عملية التدقيق للتوصل إلى درجة مقبولة من القناعة فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من أي خطأ جوهري.

تتطلب من عملية التدقيق القيام بالإجراءات للحصول على عناصر إثبات تؤيد المبالغ والمعلومات الواردة في القوائم المالية. ويتم اختيار هذه الإجراءات على أساس تقدير مراقب الحسابات بما في ذلك تقييم مخاطر احتواء القوائم المالية على أخطاء جوهرية، سواء كانت نتيجة للغش أو الخطأ. وعند تقييم تلك المخاطر فإن مراقب الحسابات يأخذ في الاعتبار الرقابة الداخلية المعمول بها بالمؤسسة والمتعلقة بالإعداد والعرض العادل للقوائم المالية وذلك قصد تحديد إجراءات التدقيق الملائمة للظروف المتوفرة.

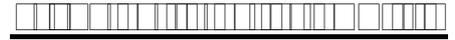
تتضمن عملية التدقيق كذلك تقييما لمدى ملائمة القواعد المحاسبية المعتمدة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية المتوقعة من قبل الإدارة وكذلك تقييما لطريقة العرض الإجمالي للقوائم المالية المجمعة.

نعتقد أنّ نتائج التدقيق توفر أساسا معقولا لصياغة الإحتراز التالي و أنّ عناصر الإثبات التي تحصلنا عليها كافية وملائمة وتوفر أساسا معقولا لإبداء رأينا حول القوائم المالية المجمعة.

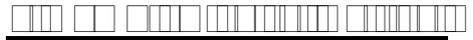
3- يضمّ رصيد المخزونات لشركة العقارية التونسية السعيدة محلات بيرج خفشة 3 بقيمة 1.222.168 دينار.

تم انجاز هذا المشروع خلال سنة 2005، إلا أنه ومنذ سنة 2008 لم تبجل الشركة بيوعات بعنوانه.

وبالتالي، ونظرا لعدم توفر عناصر اثبات قيمة التحقيق الصافية لهذه المحلات، فإننا لا نستطيع إبداء رأي حول قيمة هذا المخزون.



4- حسب رأينا وباستثناء الإحتراز الوارد بالفقرة الثالثة أعلاه وانعكاسه على النتيجة العائدة للشركة المجمعة والوضعية المالية للمجمع، إن القوائم المالية المجمعة لمجمع الشركة العقارية التونسية السعيدة المقفلة في 31 ديسمبر 2014 والمرققة لهذا التقرير قانونية وصادقة وتعكس بصورة وفيه الوضعية المالية للمجمع ونتائج عملياته وكذلك تدفقاته النقدية للسنة المنتهية بذات التاريخ، وفقا للمبادئ المحاسبية المعتمدة بالبلاد التونسية.



5- قمنا طبقا للمعايير المهنية، بالفحوصات التي ينص عليها القانون. وبناءا على فحوصاتنا فإنه ليس لدينا أية ملاحظة على مصداقية ومطابقة المعلومات المحاسبية المضمّنة بتقرير نشاط المجمع لسنة 2014 مع القوائم المالية المجمعة.

تونس ، في 16 ماي 2015

شركة تدقيق، محاسبة ومساعدة

فينور

خلاد دريرة

مصطفى المذبوب

## **POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTE AU 31 MARS 2015**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 Avril 2013 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 31 Mars 2015, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 53.387.920 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier 2015 au 31 Mars 2015 de 480.760 dinars.

#### ***Responsabilité de la Direction***

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

#### ***Etendue de l'examen***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

#### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2015 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### ***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code.

De cette appréciation, il ressort que la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT a employé 17,18% de son actif en titres émis ou garantis par la Banque de l'Habitat. Cette proportion est en dessus du seuil maximum fixé à 10% par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions des billets de trésorerie et des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs.

En effet, les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat.

Tunis, le 29 Avril 2015

**Le commissaire aux comptes :**  
**Samir LABIDI**

**BILAN**  
**au 31 Mars 2015**  
(Unité : 1000 TND)

|   | Notes       | 31/03/2015        | 31/03/2014        | 31/12/2014        |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u>  |             |                   |                   |                   |
| <b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>                   | <b>3-1</b>  | <b>38 583,969</b> | <b>39 614,276</b> | <b>40 488,241</b> |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés   |             | 2 692,338         | 1 947,707         | 2 665,289         |
| b - Obligations et Valeurs assimilées                 |             | 35 891,631        | 37 666,569        | 37 822,952        |
| c - Autres Valeurs                                    |             | -                 | -                 | -                 |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <b>14 803,951</b> | <b>5 625,376</b>  | <b>13 963,952</b> |
| a - Placement monétaires                              | <b>3-3</b>  | 14 474,450        | 3 030,782         | 9 442,097         |
| b – Disponibilités                                    | <b>3-11</b> | 329,501           | 2 594,594         | 4 521,855         |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 |             | -                 | -                 | -                 |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           |             | -                 | -                 | -                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |             | <b>53 387,920</b> | <b>45 239,652</b> | <b>54 452,193</b> |
| <u>PASSIF</u>   |             |                   |                   |                   |
| <b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>                    | <b>3-7</b>  | 112,711           | 93,873            | 103,128           |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>3-8</b>  | 11,723            | 46,279            | 6,764             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |             | <b>124,434</b>    | <b>140,152</b>    | <b>109,892</b>    |
| <u>ACTIF NET</u>                                      |             |                   |                   |                   |
| <b>CP 1 –Capital</b>                                  | <b>3-5</b>  | <b>50 898,851</b> | <b>43 162,625</b> | <b>52 401,787</b> |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    | <b>3-6</b>  | <b>2 364,635</b>  | <b>1 936,875</b>  | <b>1 940,514</b>  |
| a - Sommes distrib.des exercices antérieurs           |             | 1 883,875         | 1 552,694         | 0,487             |
| b - Sommes distribuables de l'exercice en cours       |             | 480,760           | 384,181           | 1 940,027         |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |             | <b>53 263,486</b> | <b>45 099,500</b> | <b>54 342,301</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |             | <b>53 387,920</b> | <b>45 239,652</b> | <b>54 452,193</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2015**  
**(Unité: 1000 TND)**

|  | Notes       | <i>Période du</i><br><i>01/01/2015</i><br><i>Au</i><br><i>31/03/2015</i> | <i>Période du</i><br><i>01/01/2014</i><br><i>Au</i><br><i>31/03/2014</i> | <i>Période du</i><br><i>01/01/2014</i><br><i>Au</i><br><i>31/12/2014</i> |
|--|-------------|--|--|--|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>                        | <b>3-2</b>  | <b>425,769</b>   | <b>440,875</b>   | <b>1 799,082</b>   |
| a - Dividendes   |             | -  | -  | 52,310   |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilés                             |             | 425,769  | 440,875  | 1 746,772  |
| c - Revenus des autres valeurs   |             | -  | -  | -  |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                       | <b>3-4</b>  | <b>194,654</b>   | <b>61,061</b>  | <b>289,814</b>   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                      |             | <b>620,423</b>   | <b>501,936</b>   | <b>2 088,896</b>   |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                       | <b>3-9</b>  | <b>112,711</b>   | <b>93,873</b>  | <b>387,396</b>   |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>   |             | <b>507,712</b>   | <b>408,063</b>   | <b>1 701,500</b>   |
| <b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>   |             | -  | -  | -  |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>  | <b>3-10</b> | <b>20,120</b>  | <b>24,940</b>  | <b>71,387</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>   |             | <b>487,592</b>   | <b>383,123</b>   | <b>1 630,113</b>   |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>               |             | <b>- 6,832</b>   | <b>1,058</b>   | <b>309,914</b>   |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                                    |             | <b>480,760</b>   | <b>384,181</b>   | <b>1 940,027</b>   |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b> |             | <b>6,832</b>   | <b>-1,058</b>  | <b>-309,914</b>  |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                           |             | <b>26,902</b>  | <b>13,025</b>  | <b>18,836</b>  |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                                |             | -  | <b>2,472</b>   | <b>11,196</b>  |
| * Frais de négociation de titres   |             | -  | -  | -  |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>  |             | <b>514,494</b>   | <b>398,620</b>   | <b>1 660,145</b>   |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2015**

(Unité : 1000 TND)

|  | <i>Période du</i><br><i>01/01/2015</i><br><i>Au</i> | <i>Période du</i><br><i>01/01/2014</i><br><i>Au</i> | <i>Période du</i><br><i>01/01/2014</i><br><i>Au</i> |
|--|---|---|---|
| <b>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</b> | <b>31/03/2015</b>                                   | <b>31/03/2014</b>                                   | <b>31/12/2014</b>                                   |
| a - Résultat d'exploitation  | 487,592   | 383,123   | 1 630,113   |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres                           | 26,902  | 13,025  | 18,836  |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres                                 | -   | 2,472   | 11,196  |
| d - Frais de négociation de titres   | -   | -   | -   |
| <b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>                                      | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>1 547,111</b>                                    |
| <b>AN 3 -Transaction sur le capital</b>  |   |   |   |
| <b>a – Souscriptions</b>   | <b>2 500,494</b>                                    | <b>1 391,721</b>                                    | <b>16 261,141</b>                                   |
| * Capital  | 2 400,600   | 1 337,900   | 15 759,600  |
| * Régularisation des sommes non distrib  | 0,995   | -0,419  | -3,518  |
| * Régularisations des sommes distrib   | 98,899  | 54,240  | 505,059   |
| * Droits d'entrée  |   |   |   |
| <b>b – Rachats</b>   | <b>4 093,803</b>                                    | <b>1 175,873</b>                                    | <b>6 516,906</b>                                    |
| * Capital  | 3 929,800   | 1 130,500   | 6 326,900   |
| * Régularisation des sommes non distrib  | 1,634   | -0,349  | - 2,774   |
| * Régularisation des sommes distrib  | 162,369   | 45,722  | 192,780   |
| * Droits de sortie   |   |   |   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  | <b>- 1 078,815</b>                                  | <b>614,468</b>                                      | <b>9 857,269</b>                                    |
| <b>AN 4 - Actif Net</b>  |   |   |   |
| a - En début de période  | 54 342,301  | 44 485,032  | 44 485,032  |
| b - En fin de période  | 53 263,486  | 45 099,500  | 54 342,301  |
| <b>AN 5 - Nombre d'actions</b>   |   |   |   |
| a - En début de période (mille actions )                                       | 523,925   | 429,598   | 429,598   |
| b - En fin de période (mille actions)  | 508,633   | 431,672   | 523,925   |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE (EN DINAR)</b>                          | <b>103,722</b>                                      | <b>103,550</b>                                      | <b>103,550</b>                                      |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE (EN DINAR)</b>                            | <b>104,719</b>                                      | <b>104,476</b>                                      | <b>103,722</b>                                      |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>   | <b>0,96%</b>  | <b>0,89%</b>  | <b>3,64%</b>  |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/03/2015

(Unité Dinars)

### 1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2 - Principes comptables appliqués :

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

#### 2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

#### 2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

#### 2-3 Cession des placements :

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

### 3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3 - 1 Note sur le portefeuille - titre

Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2015** à **38.583.969** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

| Désignation du titre                | Nombre De titres | Coût D'acquisition | Valeur au 31-03-2015 | % Actif       | % Actif net   | Note / Garantie |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Titres émis par le Trésor</b>    | <b>14.200</b>    | <b>14.200.000</b>  | <b>14.339.840</b>    | <b>26,86%</b> | <b>26,92%</b> |                 |
| BTA 5,5% octobre 2018               | 5.000            | 5.000.000          | 5.017.982            | 9,40%         | 9,42%         |                 |
| BTA 5,50% mars 2019                 | 9.200            | 9.200.000          | 9.321.858            | 17,46%        | 17,50%        |                 |
| <b>Titres émis par des sociétés</b> | <b>296.000</b>   | <b>21.062.678</b>  | <b>21.551.791</b>    | <b>40,37%</b> | <b>40,47%</b> |                 |
| Amen bank 2011-1                    | 20.000           | 1.400.000          | 1.435.002            | 2,69%         | 2,69%         | -               |
| AMEN BANK SUB 2009 (A)              | 5.000            | 333.250            | 340.535              | 0,64%         | 0,64%         | -               |
| ATL 2010-1                          | 5.000            | 100.000            | 102.704              | 0,19%         | 0,19%         | BBB             |
| EO ATL 2013-1                       | 20.000           | 2.000.000          | 2.102.540            | 3,94%         | 3,95%         | BBB (tun)       |
| EO ATL 2013-2                       | 5.000            | 500.000            | 510.810              | 0,96%         | 0,96%         | BBB (tun)       |
| ATTIJARI BANK 2010                  | 13.000           | 557.128            | 562.451              | 1,05%         | 1,06%         |                 |
| BH 2009                             | 5.000            | 384.500            | 388.565              | 0,73%         | 0,73%         | BBB-            |
| BH 2013-1 FIXE 6.8%                 | 10.000           | 857.000            | 892.381              | 1,67%         | 1,68%         | BBB-            |
| BH 2013-1VAR TMM+1.8%               | 10.000           | 857.000            | 891.596              | 1,67%         | 1,67%         | BBB-            |
| CHO 2009                            | 2.000            | 125.000            | 126.458              | 0,24%         | 0,24%         | BIAT            |
| CIL 2010 - 2                        | 20.000           | 400.000            | 407.021              | 0,76%         | 0,76%         | BBB-            |
| MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)       | 4.000            | 240.000            | 249.658              | 0,47%         | 0,47%         | A.BANK          |
| STB 2010-1 (B)                      | 10.000           | 666.500            | 667.195              | 1,25%         | 1,25%         |                 |
| STB sub 2011                        | 30.000           | 1.713.900          | 1.728.565            | 3,24%         | 3,25%         |                 |
| TUNISIE LEASING 2010-2              | 10.000           | 200.000            | 203.181              | 0,38%         | 0,38%         | BBB+            |
| TUNISIE LEASING 2012-2              | 20.000           | 1.200.000          | 1.212.593            | 2,27%         | 2,28%         | BBB+            |
| EO MODERN LEASING 2012              | 25.000           | 2.500.000          | 2.514.959            | 4,71%         | 4,72%         | .BBB            |
| UIB 2011-1 catégorie B              | 20.000           | 1.700.000          | 1.751.173            | 3,28%         | 3,29%         |                 |
| EO UIB 2012-1                       | 20.000           | 1.428.400          | 1.444.376            | 2,71%         | 2,71%         |                 |
| AIL 2013-1                          | 15.000           | 1.200.000          | 1.256.153            | 2,35%         | 2,36%         | A+(tun)         |
| UBCI 2013-1                         | 10.000           | 1.000.000          | 1.045.458            | 1,96%         | 1,96%         | -               |
| CIL 2014/2                          | 5.000            | 500.000            | 505.081              | 0,95%         | 0,95%         | BBB-(tun)       |
| TUNISIE FACTORING 2014-1            | 10.000           | 1.000.000          | 1.012.660            | 1,90%         | 1,90%         | BBB (tun)       |
| Hannibal Lease 2015-1               | 2.000            | 200.000            | 200.675              | 0,38%         | 0,38%         | BB (tun)        |
| <b>OPCVM</b>                        | <b>25.934</b>    | <b>2.644.467</b>   | <b>2.692.338</b>     | <b>5,04%</b>  | <b>5,05%</b>  |                 |
| SICAV BH OBLIGATAIRE                | 25.934           | 2.644.467          | 2.692.338            | 5,04%         | 5,05%         | -               |
| <b>Total du portefeuille-titres</b> |                  | <b>37.907.145</b>  | <b>38.583.969</b>    | <b>72,27%</b> | <b>72,44%</b> |                 |

La valeur des BTA au 31/03/2015 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 13.482 Dinars. Les entrées du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-01-2015** au **31-03-2015**, concernent les souscriptions dans des obligations de société qui s'élèvent à un total de **200.000** Dinars. Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-01-2015** au **31-03-2015**, concernent les remboursements des obligations de société échues et qui s'élèvent à un total de **1.666.918** Dinars.

### **3-2. Note sur les revenus du portefeuille titres:**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **425.769 DT** pour la période allant du **01-01-2015** au **31-03-2015**, et se détaillent ainsi :

| Désignation             | Du 01/01/2015 au 31/03/2015 | Du 01/01/2014 au 31/03/2014 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des BTA         | 154.060                     | 151.842                     | 621.978                     |
| Revenues des OPCVM      | -                           | -                           | 52.310                      |
| Revenus des obligations | 271.709                     | 289.033                     | 1.124.794                   |
| <b>Total</b>            | <b>425.769</b>              | <b>440.875</b>              | <b>1.799.082</b>            |

### **3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2015** à **14.474.450 DT** se détaillant comme suit:

| Désignation                         | Coûts d'acquisition | Valeur au 31/03/2015 | % actif       | Emetteur         |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------|------------------|
| BILLETS DE TRESORERIE 170215/180415 | 1.980.377           | 1.994.440            | 3,74%         | ATTIJARI LEASING |
| BILLETS DE TRESORERIE 240215/050415 | 993.563             | 999.356              | 1,87%         | UNION FACTORING  |
| BILLETS DE TRESORERIE 280215/290415 | 2.476.285           | 2.488.933            | 4,66%         | MODERNE LEASING  |
| BILLETS DE TRESORERIE 080315/170415 | 1.986.777           | 1.994.711            | 3,74%         | UNION FACTORING  |
| CD 220315/010415                    | 1.997.559           | 2.000.000            | 3,75%         | BH               |
| CD 240315/030415                    | 998.780             | 999.756              | 1,87%         | BH               |
| CD 270315/060415                    | 1.498.169           | 1.499.085            | 2,81%         | BH               |
| CD 280315/070415                    | 2.496.949           | 2.498.169            | 4,68%         | BH               |
| <b>Total</b>                        | <b>14.428.459</b>   | <b>14.474.450</b>    | <b>27,11%</b> |                  |

### **3-4. Note sur les revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-01-2015** au **31-03-2015** un montant de **194.654 DT** et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésoreries, les certificats de dépôt et les placements à terme :

| Désignation                         | Du 01/01/2015 au 31/03/2015 | Du 01/01/2014 au 31/03/2014 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des placements à termes    | 11.499                      | 3.907                       | 6.147                       |
| Intérêts des billets de trésoreries | 107.080                     | 48.582                      | 222.035                     |
| Intérêts des certificats de dépôts  | 76.075                      | 8.572                       | 61.632                      |
| <b>Total</b>                        | <b>194.654</b>              | <b>61.061</b>               | <b>289.814</b>              |

### 3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-01-2015** au **31-03-2015** ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du **01-01-2014** au **31-03-2014** se détaillent ainsi :

| Libellé  | 2015       | 2014       |
|--|------------|------------|
| <b>Capital initial au 1er Janvier</b>                      |            |            |
| Montant  | 52.401.787 | 42.939.799 |
| Nombre d'actions   | 523.925    | 429.598    |
| Nombre d'actionnaires                                      | 663        | 714        |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                             |            |            |
| Montant (nominal)  | 2.400.600  | 1.337.900  |
| Régl des sommes non distribuables                          | 995        | -419       |
| Nombre d'actions émises                                    | 24.006     | 13.379     |
| <b>Rachats effectués</b>                                   |            |            |
| Montant (nominal)  | 3.929.800  | 1.130.500  |
| Régl des sommes non distribuables                          | 1.634      | -349       |
| Nombre d'actions rachetées                                 | 39.298     | 11.305     |
| <b>Autres effets sur le capital</b>                        |            |            |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 26.902     | 13.025     |
| Plus ou moins values réalisés sur cession de titres        | -          | 2.472      |
| Frais de négociation de titres                             | -          | -          |
| <b>Capital au 31 Mars</b>                                  |            |            |
| Montant  | 50.898.851 | 43.162.625 |
| Nombre d'actions   | 508.633    | 431.672    |
| Nombre d'actionnaires                                      | 651        | 702        |

### 3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice en cours et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachats. Le solde de ce poste se détaille au **31-03-2015** comme sui :

| Désignation  | Résultat d'exploitation | Régularisation | Somme distribuable |
|--|-------------------------|----------------|--------------------|
| Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau) | 1.940.513               | -56.638        | 1.883.875          |
| Sommes distribuables exercice en cours                     | 487.592                 | -6.832         | 480.760            |
| <b>Total</b>   | <b>2.428.105</b>        | <b>-63.470</b> | <b>2.364.635</b>   |

### **3-7 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2015** à **112.711 DT** et se détaille comme suit:

| Désignation                          | 31/03/2015     | 31/03/2014    | 31/12/2014     |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 19.890         | 16.566        | 18.199         |
| Rémunération du distributeur à payer | 92.821         | 77.307        | 84.929         |
| <b>Total</b>                         | <b>112.711</b> | <b>93.873</b> | <b>103.128</b> |

### **3-8 Autres créditeurs divers:**

Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2015** à **11.723 DT** et se détaille comme suit:

| Désignation                           | 31/03/2015    | 31/03/2014    | 31/12/2014   |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Etat retenues à la source             | -             | 15.490        | 84           |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 6.198         | 26.328        | 1.680        |
| Redevances CMF à régler               | 4.417         | 3.577         | 4.621        |
| Autres charges AGO amortis            | 153           | -             | -            |
| TCL à payer                           | 955           | 883           | 380          |
| <b>Total</b>                          | <b>11.723</b> | <b>46.279</b> | <b>6.764</b> |

### **3-9 Charge de gestion des placements :**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur calculées conformément aux dispositions des conventions conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ».

La gestion de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » est confiée à l'établissement gestionnaire SIFIB BH Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

La banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire pour la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la banque de l'Habitat perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire.

L'Office Nationale des Postes est désigné distributeur de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT ». Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortants Le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

Le solde de ce poste s'élève pour la période du **01-01-2015** au **31-03-2015** à **112.711 DT** et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Du 01/01/2015<br>au 31/03/2015 | Du 01/01/2014<br>au 31/03/2014 | Du 01/01/2014<br>au 31/12/2014 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 19.890                         | 16.566                         | 68.364                         |
| Rémunération du distributeur | 92.821                         | 77.307                         | 319.032                        |
| <b>Total</b>                 | <b>112.711</b>                 | <b>93.873</b>                  | <b>387.396</b>                 |

### **3-10 Autres charges:**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, la T C L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du **01-01-2015** au **31-03-2015** à **20.120 DT** et se détaille comme suit :

| Désignation                           | Du 01/01/2015<br>au 31/03/2015 | Du 01/01/2014<br>au 31/03/2014 | Du 01/01/2014<br>au 31/12/2014 |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Redevances CMF                        | 13.260                         | 11.044                         | 45.576                         |
| Honoraires du commissaire aux comptes | 4.518                          | 12.457                         | 16.055                         |
| Autres charges AGO amortis            | 723                            | 100                            | 4.442                          |
| T C L                                 | 1.613                          | 1.318                          | 5.090                          |
| Autres charges                        | 5                              | 21                             | 224                            |
| <b>Total</b>                          | <b>20.120</b>                  | <b>24.940</b>                  | <b>71.387</b>                  |

### **3-11. Disponibilités:**

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2015** à **329.501 DT** et se détaille comme suit :

| Désignation        | 31/03/2015     | 31/03/2014       | 31/12/2014       |
|--------------------|----------------|------------------|------------------|
| Dépôts à vue       | 329.501        | 2.594.594        | 4.521.855        |
| Placements à terme | -              | -                | -                |
| <b>Total</b>       | <b>329.501</b> | <b>2.594.594</b> | <b>4.521.855</b> |

# INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 avril 2014 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV» pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 28.212.251, un actif net de D : 27.790.715 et un bénéfice de la période de D : 243.474.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que :
  - Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK », la « BTE », et l' « UIB » représentent, respectivement, à la clôture de la période 11,07%, 13,56% et 13,29% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
  - Les placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période 23,24% du total des actifs se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 27 avril 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**FINOR  
Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2015**  
(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/03/2015</b>     | <b>31/03/2014</b>     | <b>31/12/2014</b>     |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 21 642 906,678        | 29 004 407,636        | 23 581 305,848        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 21 555 094,738        | 28 916 890,451        | 23 494 284,653        |
| OPCVM  |             | 87 811,940            | 87 517,185            | 87 021,195            |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 6 556 650,565         | 1 533 975,819         | 3 520 543,353         |
| Disponibilités                                 |             | 6 556 650,565         | 1 533 975,819         | 3 520 543,353         |
| <b>Autres actifs</b>                           | 5           | 12 694,202            | 7 190,581             | 8 084,616             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>28 212 251,445</b> | <b>30 545 574,036</b> | <b>27 109 933,817</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                       |                       |                       |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 6           | 43 684,440            | 48 000,543            | 34 746,145            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 7           | 377 852,376           | 290 180,614           | 374 264,653           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>421 536,816</b>    | <b>338 181,157</b>    | <b>409 010,798</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                       |                       |                       |
| <b>Capital</b>                                 | 8           | 26 499 508,719        | 28 841 551,359        | 25 688 827,058        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                       |                       |                       |
| Sommes distribuables de l'exercice clos        |             | 1 044 413,005         | 1 090 253,950         | 97,537                |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | 246 792,905           | 275 587,570           | 1 011 998,424         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>27 790 714,629</b> | <b>30 207 392,879</b> | <b>26 700 923,019</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>28 212 251,445</b> | <b>30 545 574,036</b> | <b>27 109 933,817</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

|  | <i>Note</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au 31/03/2015</i> | <i>Période du<br/>01/01<br/>au 31/03/2014</i> | <i>Année<br/>2014</i> |
|--|-------------|---|---|-----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 9           | 253 858,962                                   | 336 745,043                                   | 1 231 424,244         |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |             | 253 858,962                                   | 336 745,043                                   | 1 228 514,269         |
| Revenus des titres OPCVM                                     |             | -   | -   | 2 909,975             |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 10          | 48 112,563                                    | 10 293,113                                    | 76 484,147            |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |             | 301 971,525                                   | 347 038,156                                   | 1 307 908,391         |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | 11          | (43 684,440)                                  | (48 000,543)                                  | (154 274,910)         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |             | 258 287,085                                   | 299 037,613                                   | 1 153 633,481         |
| <b>Autres charges</b>  | 12          | (14 233,225)                                  | (16 823,091)                                  | (56 786,699)          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |             | 244 053,860                                   | 282 214,522                                   | 1 096 846,782         |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |             | 2 739,045                                     | (6 626,952)                                   | (84 848,358)          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                    |             | 246 792,905                                   | 275 587,570                                   | 1 011 998,424         |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |             | (2 739,045)                                   | 6 626,952                                     | 84 848,358            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |             | (579,385)                                     | 13 981,295                                    | 36 420,396            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres                  |             | -   | (42 038,500)                                  | (116 643,500)         |
| Frais de négociation de titres                               |             | -   | -   | (191,672)             |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                |             | <b>243 474,475</b>                            | <b>254 157,317</b>                            | <b>1 016 432,006</b>  |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

|   | <i>Période du 1/01<br/>au 31/03/2015</i> | <i>Période du 1/01<br/>au 31/03/2014</i> | <i>Année<br/>2014</i>         |
|---|--|--|-------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <u>243 474,475</u>                       | <u>254 157,317</u>                       | <u>1 016 432,006</u>          |
| Résultat d'exploitation   | 244 053,860                              | 282 214,522                              | 1 096 846,782                 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                |  | (579,385)                                | 13 981,295                    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | -  | (42 038,500)                             | (116 643,500)                 |
| Frais de négociation de titres  | -  | -  | (191,672)                     |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>  | <u>-</u>                                 | <u>-</u>                                 | <u>(1 072 407,600)</u>        |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <u>846 317,135</u>                       | <u>(2 681 791,832)</u>                   | <u>(5 878 128,781)</u>        |
| <b>Souscriptions</b>  |  |  |                               |
| - Capital   | 4 712 257,554                            | 3 908 052,720                            | 13 947 785,280                |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (46,017)                                 | (1 615,128)                              | (24 803,459)                  |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 199 706,066                              | 162 454,197                              | 463 265,591                   |
| <b>Rachats</b>  |  |  |                               |
| - Capital   | (3 900 992,402)                          | (6 486 685,920)                          | (19 632 618,720)              |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 41,911                                   | 2 468,169                                | 31 490,010                    |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (164 649,977)                            | (266 465,870)                            | (663 247,483)                 |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <u><b>1 089 791,610</b></u>              | <u><b>(2 427 634,515)</b></u>            | <u><b>(5 934 104,375)</b></u> |
| <b>ACTIF NET</b>  |  |  |                               |
| En début de période   | 26 700 923,019                           | 32 635 027,394                           | 32 635 027,394                |
| En fin de période   | 27 790 714,629                           | 30 207 392,879                           | 26 700 923,019                |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |  |  |                               |
| En début de période   | 250 218                                  | 305 432                                  | 305 432                       |
| En fin de période   | 258 120                                  | 280 387                                  | 250 218                       |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <u><b>107,666</b></u>                    | <u><b>107,735</b></u>                    | <u><b>106,711</b></u>         |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <u><b>0,90%</b></u>                      | <u><b>0,83%</b></u>                      | <u><b>3,51%</b></u>           |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2015

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de l'Union Internationale de Banques « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de l "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL".

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

#### **3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.4-Evaluation des autres placements

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

### 3.5-Cession des placements

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

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2015 à D : 21.642.906,678 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre                            | Nombre de titres | coût d'acquisition    | Valeur au 31/03/2015  | % Actif net   |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| <b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b> |                  | <b>21 073 694,500</b> | <b>21 555 094,738</b> | <b>77,56%</b> |
| <b>Obligations de sociétés</b>                  |                  | <b>20 409 374,500</b> | <b>20 885 917,428</b> | <b>75,15%</b> |
| AIL 2011/1                                      | 5 000            | 200 000,000           | 208 520,000           | 0,75%         |
| AIL 2012-1                                      | 6 500            | 390 000,000           | 406 463,200           | 1,46%         |
| AMENBANKES 2009                                 | 10 000           | 666 500,000           | 681 068,000           | 2,45%         |
| AMENBANKES 2010                                 | 10 000           | 733 200,000           | 752 616,000           | 2,71%         |
| AMENBANKES 2012                                 | 20 000           | 1 600 000,000         | 1 642 272,000         | 5,91%         |
| ATL 2009/2                                      | 8 000            | 320 000,000           | 326 924,800           | 1,18%         |
| ATL 2010/1                                      | 15 000           | 300 000,000           | 308 148,000           | 1,11%         |
| ATL 2010/2                                      | 5 000            | 300 000,000           | 303 540,000           | 1,09%         |
| ATL 2011  | 4 865            | 389 200,000           | 391 706,448           | 1,41%         |
| ATL 2012-1                                      | 2 500            | 150 000,000           | 156 188,000           | 0,56%         |
| ATL 2013-1 TF                                   | 3 000            | 300 000,000           | 315 381,600           | 1,13%         |
| ATL 2013-1 TV                                   | 2 000            | 200 000,000           | 210 177,600           | 0,76%         |
| ATL SUB 2008                                    | 5 000            | 400 000,000           | 412 356,000           | 1,48%         |
| ATTIJARI LEAS 201                               | 10 000           | 400 000,000           | 404 104,000           | 1,45%         |
| BH 2009   | 20 000           | 1 538 000,000         | 1 555 328,000         | 5,60%         |
| BNA 2009  | 10 000           | 666 500,000           | 694 820,000           | 2,50%         |
| BTE 2009  | 15 000           | 750 000,000           | 767 088,000           | 2,76%         |
| BTE 2010  | 20 000           | 1 200 000,000         | 1 228 608,000         | 4,42%         |

|  |        |                       |                       |               |
|--|--------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| BTE 2011 A                                   | 22 000 | 1 760 000,000         | 1 772 091,200         | 6,38%         |
| BTK 2009 A                                   | 5 000  | 142 875,000           | 143 443,000           | 0,52%         |
| BTK 2009 C                                   | 5 000  | 333 250,000           | 334 654,000           | 1,20%         |
| BTK 2012-1 B                                 | 1 650  | 117 859,500           | 120 055,980           | 0,43%         |
| CIL 2010/1                                   | 10 000 | 200 000,000           | 205 640,000           | 0,74%         |
| CIL 2010/2                                   | 10 000 | 200 000,000           | 203 656,000           | 0,73%         |
| CIL 2011/1                                   | 10 000 | 200 000,000           | 201 080,000           | 0,72%         |
| CIL 2012/1                                   | 5 000  | 200 000,000           | 200 052,000           | 0,72%         |
| PANOBE02007                                  | 1 000  | 20 000,000            | 21 014,400            | 0,08%         |
| STB 2011                                     | 20 000 | 1 142 600,000         | 1 152 376,000         | 4,15%         |
| TL 2010/1                                    | 10 000 | 200 000,000           | 206 808,000           | 0,74%         |
| TL 2010/2                                    | 5 000  | 100 000,000           | 101 656,000           | 0,37%         |
| TL 2011/1                                    | 10 000 | 400 000,000           | 414 872,000           | 1,49%         |
| TL 2011/2                                    | 5 000  | 200 000,000           | 204 016,000           | 0,73%         |
| TL 2012/1 CA                                 | 5 000  | 300 000,000           | 312 416,000           | 1,12%         |
| TL 2013                                      | 5 000  | 400 000,000           | 420 642,000           | 1,51%         |
| TLSUB2010                                    | 5 000  | 100 000,000           | 100 392,000           | 0,36%         |
| UBCI 2013                                    | 3 000  | 300 000,000           | 313 548,000           | 1,13%         |
| UIB 2009/1 A                                 | 20 000 | 1 000 000,000         | 1 029 680,000         | 3,71%         |
| UIB 2009/1 B                                 | 20 000 | 1 333 000,000         | 1 374 456,000         | 4,95%         |
| UIB 2011/1 A                                 | 15 500 | 1 085 000,000         | 1 115 318,000         | 4,01%         |
| UIB 2011/2                                   | 3 000  | 171 390,000           | 172 741,200           | 0,62%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>           |        | <b>664 320,000</b>    | <b>669 177,310</b>    | <b>2,41%</b>  |
| BTA 6,9-05/2022                              | 600    | 664 320,000           | 669 177,31            | 2,41%         |
| <b>Titre OPCVM</b>                           |        | <b>87 113,752</b>     | <b>87 811,940</b>     | <b>0,32%</b>  |
| FINA O SICAV                                 | 835    | 87 113,752            | 87 811,940            | 0,32%         |
| <b>Total</b>                                 |        | <b>21 160 808,252</b> | <b>21 642 906,678</b> | <b>77,88%</b> |
| <b>Total par rapport au total des actifs</b> |        |                       | <b>76,71%</b>         |               |

#### Note 5 : Autres actifs

Ce poste présente au 31 mars 2015 un solde de D :12.694,202 contre un solde de D : 7.190,581 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|  | <u>31/03/2015</u> | <u>31/03/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts à recevoir sur comptes de dépôt | 3 289,860         | -                 | -                 |
| Débiteurs divers                         | 9 404,342         | 7 190,581         | 8 084,616         |
| <b>Total</b>                             | <b>12 694,202</b> | <b>7 190,581</b>  | <b>8 084,616</b>  |

### Note 6 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à D : 43.684,440 contre D : 48.000,543 au 31/03/2014 et s'analyse comme suit :

|              | <u>31/03/2015</u> | <u>31/03/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire | 33 684,440        | 38 000,543        | 34 746,145        |
| Dépositaire  | 10 000,000        | 10 000,000        | -                 |
| <b>Total</b> | <b>43 684,440</b> | <b>48 000,543</b> | <b>34 746,145</b> |

### Note 7 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à D : 377.852,376 contre D : 290.180,614 au 31/03/2014 et s'analyse comme suit :

|                                   | <u>31/03/2015</u>  | <u>31/03/2014</u>  | <u>31/12/2014</u>  |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Redevance du CMF                  | 2 519,735          | 2 643,502          | 2 302,833          |
| Dividendes à payer                | 344 703,036        | 252 896,968        | 346 825,650        |
| Commissaire aux comptes           | 15 205,440         | 17 698,640         | 12 000,000         |
| Rémunération Président du Conseil | 4 235,280          | 1 176,470          | 4 235,280          |
| Rémunération Conseiller SICAV     | -                  | 1 133,428          | -                  |
| Jetons de présence                | 10 471,260         | 14 071,263         | 8 400,000          |
| Agios bancaires                   | 299,689            | -                  | 188,249            |
| Retenue à la source               | 52,909             | 49,702             | 102,641            |
| TCL                               | 365,027            | 510,641            | 210,000            |
| <b>Total</b>                      | <b>377 852,376</b> | <b>290 180,614</b> | <b>374 264,653</b> |

### Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2015, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2014

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 25 688 827,058 |
| Nombre de titres      | 250 218        |
| Nombre d'actionnaires | 359            |

#### Souscriptions réalisées

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | 4 712 257,554 |
| Nombre de titres émis          | 45 899        |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 21            |

### Rachats effectués

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| Montant                        | (3 900 992,402) |
| Nombre de titres rachetés      | (37 997)        |
| Nombre d'actionnaires sortants | (10)            |

### Autres mouvements

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (579,385) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | -         |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (4,106)   |

### Capital au 31-03-2015

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Montant               | 26 499 508,719 |
| Nombre de titres      | 258 120        |
| Nombre d'actionnaires | 370            |

### **Note 9 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2015 à D : 253.858,962 contre D : 336.745,043 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

|  | du 01/01/2015<br>au 31/03/2015 | du 01/01/2014<br>au 31/03/2014 | Année<br>2014               |
|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations</u></b>  | <b><u>245 692,238</u></b>      | <b><u>314 051,040</u></b>      | <b><u>1 171 125,172</u></b> |
| - Intérêts   | 245 692,238                    | 314 051,040                    | 1 171 125,172               |
| <b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b> | <b><u>8 166,724</u></b>        | <b><u>22 694,003</u></b>       | <b><u>57 389,097</u></b>    |
| - Intérêts des BTA   | 8 166,724                      | 22 694,003                     | 57 389,097                  |
| <b><u>Revenus des OPCVM</u></b>  | <b><u>=</u></b>                | <b><u>=</u></b>                | <b><u>2 909,975</u></b>     |
| - Dividendes   | -                              | -                              | 2 909,975                   |
| <b>TOTAL</b>   | <b>253 858,962</b>             | <b>336 745,043</b>             | <b>1 231 424,244</b>        |

### **Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2015 à D : 48.112,563 contre D : 10.293,113 , pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

|                           | du 01/01/2015<br>au 31/03/2015 | du 01/01/2014<br>au 31/03/2014 | Année<br>2014     |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 48 112,563                     | 10 293,113                     | 76 484,147        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>48 112,563</b>              | <b>10 293,113</b>              | <b>76 484,147</b> |

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 43.684,440 contre D : 48.000,543 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 et se détaillent ainsi :

|                              | du 01/01/2015<br>au 31/03/2015 | du 01/01/2014<br>au 31/03/2014 | Année<br>2014      |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 33 684,440                     | 38 000,543                     | 144 274,910        |
| Rémunération du dépositaire  | 10 000,000                     | 10 000,000                     | 10 000,000         |
| <b>Total</b>                 | <b>43 684,440</b>              | <b>48 000,543</b>              | <b>154 274,910</b> |

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 14.233,225 contre D : 16.823,091 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

|                         | du 01/01/2015<br>au 31/03/2015 | du 01/01/2014<br>au 31/03/2014 | Année<br>2014     |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Redevance du CMF        | 6 736,619                      | 7 599,790                      | 28 853,946        |
| Commissaire aux comptes | 3 205,440                      | 3 698,640                      | 11 600,805        |
| Jetons de présence      | 2 071,260                      | 2 071,260                      | 8 400,000         |
| TCL                     | 739,710                        | 986,310                        | 2 617,949         |
| Charges diverses        | 1 480,196                      | 2 467,091                      | 5 313,999         |
| <b>Total</b>            | <b>14 233,225</b>              | <b>16 823,091</b>              | <b>56 786,699</b> |

**Note 13 : Autres informations****Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de l'"INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% (TTC) l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**Rémunération du dépositaire :**

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% (TTC) l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille (10.000) (TTC) dinars.