



Bulletin Officiel

N° 4932 Vendredi 04 Septembre 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT - OPR - 2-4

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE OFFICEPLAST 5

AVIS DES SOCIETES

REDISTRIBUTION DES ACTIONS NON SOUSCRITES ENTRE LES ACTIONNAIRES

STB 6

AVIS CU CMF

DISPENSE DE SOUMISSION A L'OBLIGATION DE DEPOT D'UNE OFFRE PUBLIQUE
D'ACHAT OU A UNE PROCEDURE DE MANTEN DE COURS SUR LES ACTIONS DE TELNET
HOLDING 7

AVIS DE SOCIETES

PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LES PACTES CONCLUS ENTRE LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE TELNET HOLDING 8-9

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE 10

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

« CIL 2015-2 » 11-14

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « Emprunt subordonné HL 2015-1 » 15-21

COURBE DES TAUX

22

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

23-24

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DEFINITIS ARRETES AU 31/12/2014

- SOCIETE TUNSIENNE DU SUCRE – STS -

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2015

- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES – SAH -

COMMUNIQUE DU CMF

REPUBLIQUE TUNISIENNE

جمهورية التونسية



CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

هيئة السوق المالية

FINANCIAL MARKET COUNCIL

قرار هيئة السوق المالية عدد 38 المؤرخ في 20 أوت 2015
في إلزام بالقيام بعرض عمومي للسحب بهدف اقتناء أسهم في رأس مال شركة
"سيفاكس أرلاينز"

إن رئيس هيئة السوق المالية،

بعد الإطلاع على القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق
بإعادة تنظيم السوق المالية وخاصة الفصول 3 و 21 و 21 مكرر و 23 و 24 و 30 و 52
منه،

وعلى مجلة الشركات التجارية وخاصة الفصلين 275 و 388 منها،

وعلى الترتيب العام ليورصة الأوراق المالية بتونس وخاصة الفصل 175 منه،

وعلى ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة وخاصة الفصول 4 و 5 و 42
و 44 مكرر و 86 منه،

وعلى تقرير ختم البحث المعد من قبل مصالح هيئة السوق المالية بتاريخ
9 جويلية 2015، والمتعلق بشركة 'سيفاكس أرلاينز' SYPTIAX Airlines، والذي تبين
من خلاله أن الشركة لم تحترم واجبات الاعلام المحمولة عليها إذ قامت خاصة بنشر
معلومات مالية بعنوان سنة 2013 للعموم لا تعكس الوضعية الحقيقية للشركة، حيث أن
القوائم المالية لسنة 2013 المنشورة للعموم كانت غير صادقة ومضللة تضمنت أرقاما
مغلوبة حول رقم المعاملات والأعباء والديون والموارد الذاتية، إلى جانب عدم احترام
الشركة لالتزاماتها تجاه المساهمين والواردة صلب نشرة الاصدار والاراج المؤشر عليها
من قبل هيئة السوق المالية في 17 أفريل 2013 تحت عدد 0823-13.

وعلى مכתوب مراقبي حسابات الشركة الوارد على هيئة السوق المالية بتاريخ
31 جويلية 2015 والذي جاء فيه خاصة تدهور الوضعية المالية للشركة ومواجهتها لعدة
مخاطر ذات علاقة بفترتها على مواصلة نشاطها والوفاء بتعهداتها مما يستوجب حسب
مراقبي الحسابات رفع تقرير إلى لجنة متابعة المؤسسات الاقتصادية.

وحيث أن الشركة لم تقم بنشر قوائمها المالية المختومة في 31 ديسمبر 2014 ولم تعقد جلستها العامة العادية في الأجل القانوني كما أنها لم تنشر مؤشراتها للثلاثية الرابعة لسنة 2014 والثلاثيتين الأولى والثانية لسنة 2015، مما يقوم حجة على عدم وقاء الشركة المعنية بالالتزامات المحمولة عليها قانوناً بموجب القوانين والتراتيب المنظمة لشركات المساهمة العامة وبعدّ مساساً يميذاً الشفافية وبيداً المساواة بين المدخزين في الحصول على المعلومات مع ما لذلك من تأثير سلبي على مصالح المدخزين في رأس مال الشركة،

وحيث نظراً لما آلت إليه التوضعية المالية للشركة والمخاطر المرتبطة باستمرار ارية نشاطها وما لكل ذلك من انعكاسات محتملة على الشركة طبقاً لمقتضيات القانون عدد 34 لسنة 1995 المؤرخ في 17 أبريل 1995 المتعلق بإنقلا المؤسسات التي تمر بصعوبات اقتصادية كما تم تنقيحه بالنصوص اللاحقة،

وحيث يتبين من خلال توزيع رأس مال شركة سيفاكس آرلاينز" إلى حد هذا التاريخ أن السيد محمد الفريخة هو الحائز بصفة مباشرة وغير مباشرة على الأغلبية في رأس مال الشركة المذكورة، مما حتم استدعاه لتدارس إمكانية قيامه بعرض عمومي للسحب طبقاً لأحكام الفصل 175 من الترتيب العام ليورصة الأوراق المالية بتونس،

وحيث حضر المعني بالأمر بتاريخ 17 أوت 2015 ووافق على القيام بعرض عمومي للسحب بهدف إقتناء الأسهم التي تم اكتتابها في إطار عملية الترفيع في رأس مال شركة "سيفاكس آرلاينز" وإدراجها بالسوق البديلة لليورصة موضوع نشرة الإصدار والانراج المؤشر عليها من قبل هيئة السوق المالية في 17 أبريل 2013، والتي ليست بحوزته وعددها 2.402.671 سهماً بسعر 3,900 دينار للسهم الواحد، وهو آخر سعر إقتان قبل تعليق تداول الأسهم ابتداء من 18 نوفمبر 2014،

وبعد الاطلاع على المكتوب الصادر عن المعني بالأمر الوارد على هيئة السوق المالية بتاريخ 20 أوت 2015 والمتضمن تجديد التزامه بالقيام بالعرض العمومي للسحب مقابل توفر جملة من الشروط التي عددها لوفاء بالتزامه المنكور،

وترتيباً على كل ما سبق وحماية لحقوق ومصالح بقية حاملي أوراق المساهمة في رأس مال شركة سيفاكس آرلاينز"، طبقاً لما تتمتع به هيئة السوق المالية من صلاحيات في هذا المجال،

وبعد تداول مجلس هيئة السوق المالية في خصوص الملف في جلسته بتاريخ 21 جويلية 2015 و موافقته على دعوة المعني بالأمر للقيام بعرض عمومي،

قـرر ما يلي :

الفصل الأول : يلزم السيد محمد القريخة، بوصفه المالك للأغلبية في رأس مال شركة "سيفاكس أرلاينز"، بالقيام بعرض عمومي للسحب بهدف اقتناء الأسهم التي تم اكتتابها في إطار عملية الترفيع في رأس مال شركة "سيفاكس أرلاينز" عن طريق المساهمة العامة وإدراجها بالسوق البديلة للبورصة موضوع نشرة الإصدار والإدراج المؤشر عليها من قبل هيئة السوق المالية في 17 أفريل 2013 والتي ليست بحوزة المعني بالأمر.

الفصل الثاني : يتم إنجاز العرض العمومي للسحب المشار إليه حسب الشروط التالية:

- سعر العرض: 3,900 دينار للنسهم الواحد

- عدد الأسهم المعنية بالعرض : 2.402.671 سهما

- مدة العرض العمومي للسحب: من 21 سبتمبر 2015 إلى 30 أكتوبر 2015 بدخول الغاية.

الفصل الثالث : في نهاية العرض ومهما كانت نتيجته يقع التصريح بشطب مجموع أوراق المساهمة في رأس مال شركة سيفاكس أرلاينز من الإدراج بالسوق البديلة للبورصة.

الفصل الرابع: ينشر هذا القرار بالشرعية الرسمية لهيئة السوق المالية و يبلغ إلى المعني بالأمر.


رئيس هيئة السوق المالية

الإمضاء: صالح الصايل

AVIS DE LA BOURSE

**RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS
DE LA SOCIETE OFFICEPLAST**

1- A partir du **vendredi 04 septembre 2015**, les **4 000 000** actions anciennes qui composent le capital social actuel de la société OfficePlast, ainsi que les **2 242 160** actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation du capital, soit un total de **6 242 160** actions de nominal un dinar chacune sont introduites au **Marché Alternatif** de la Cote de la Bourse, avec un cours de **2,230 dinars** par action.

Le titre OfficePlast sera négocié avec les caractéristiques suivantes:

- Code ISIN : TN0007700016
- Mnémonique : PLAST
- Libellé : OfficePlast
- Groupe de cotation : 51 (continu)

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

2- La répartition par intermédiaire des quantités souscrites dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme est comme suit :

Intermédiaire	Nombre de souscripteurs Retenus	Quantité totale Demandée et Retenue	Quantité totale Attribué
AFC	5	285 000	9 405
AMEN INVEST	191	69 423	2 232
ATTIJARI INTERMEDIATION	4	19 950	659
AXIS BOURSE	50	1 107 626	36 558
BEST INVEST	29	398 000	13 134
BH INVEST	8	13 085	433
BIAT CAPITAL	28	552 350	18 229
BNA CAPITAUX	325	5 965 660	196 876
COFIB CAP	171	763 040	25 176
CGF	69	421 820	13 911
CGI	102	200 640	6 629
FINACORP	73	1 995 000	65 835
MAC SA	317	3 874 218	127 857
MAXULA BOURSE	397	3 253 048	107 392
MCP	74	43 416	1 425
SBT	1	200	6
SCIF	47	230 450	7 614
STB FINANCE	115	558 670	18 423
TSI	250	561 780	18 528
TUNISIE VALEURS	61	276 877	9 130
UFI	32	65 600	2 168
Total	2 349	20 655 853	681 620

Par ailleurs, MAXULA BOURSE informe que les **1 560 540** actions offertes dans le cadre d'un **Placement Global**, ont été placées en totalité auprès de **10 investisseurs institutionnels**.

AVIS DES SOCIETES

REDISTRIBUTION DES ACTIONS NON SOUSCRITES

ENTRE LES ACTIONNAIRES

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB-

Siège social : Rue Hédi Noura -1001 Tunis-

La Société Tunisienne de Banque -STB- porte à la connaissance de ses actionnaires que la période de redistribution à titre réductible des actions non souscrites dans le cadre de l'augmentation de son capital en cours de souscription, est ouverte **du 02/09/2015 au 14/09/2015 inclus**, conformément à ce qui a été annoncé au niveau de la note d'opération visée par le CMF sous le n°15-911 en date du 13/07/2015.

Ainsi, les actionnaires désirant souscrire peuvent en faire la demande auprès de la STB Finance, intermédiaire en bourse chargé de l'opération, ou auprès de l'intermédiaire agréé administrateur chez lequel leurs titres sont inscrits en compte.

AVIS DU CMF

DISPENSE DE SOUMISSION A L'OBLIGATION DE DEPÔT D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT OU A UNE PROCEDURE DE MANTEN DE COURS SUR LES ACTIONS DE TELNET HOLDING

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la société Telnet Holding et du public que :

- le Consortium Tuniso Koweïtien de Développement -CTKD- a porté sa participation dans le capital de la société Telnet Holding à 27,67% et ce, suite à l'acquisition en date du 12 août 2015, d'une part de 22,32% des droits de vote de ladite société, revenant à Mr Mohamed Frikha (principal fondateur de Telnet Holding),
- à l'issue de cette opération, Mr Mohamed Frikha détient désormais de concert avec les autres fondateurs de la société (Messieurs Brahim Khouaja, Fayçal Gargouri, Moncef Marrakchi et Lotfi Zghal) une part de 22,95% du capital de la société Telnet Holding;
- un pacte d'actionnaires a été conclu entre Mr Mohamed Frikha et le CTKD en date du 8 juillet 2015;
- une demande de la part de Mr Mohamed Frikha et du CTKD, qui venant à détenir de concert 50,62% dans le capital de la société Telnet Holding dépassant ainsi la part légale de 40% des droits de vote, sollicitent une dispense de procéder à une offre d'achat portant sur le reste des actions qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société Telnet Holding sous forme d'une offre publique d'achat ou sous forme de procédure de maintien de cours à prix fixé et ce, conformément aux dispositions de l'article 7 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le CMF,

-Vu les dispositions des articles 7 et 51 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier;

-Vu la demande de dispense susmentionnée ;

-Considérant que le pacte d'actionnaires susvisé conclu entre Mr Mohamed Frikha et le CTKD :

- définit les conditions de leur collaboration, notamment en matière de leur participation commune au capital de la société Telnet Holding, de sa gestion et de leurs relations futures en son sein;
- considère le CTKD comme partenaire financier, et le pacte conclu comme action de concert entre les parties au sens des dispositions de l'article 10 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier;

-Et considérant que l'opération d'acquisition par le CTKD d'une part du capital de la société Telnet Holding revenant à Mr Mohamed Frikha, n'a pas d'incidence sur le contrôle de la société, dans la mesure où le pacte d'actionnaires conclu avec le partenaire financier permet à Mr Mohamed Frikha de maintenir le contrôle de la société aussi bien sur le plan économique que financier;

Par décision, n° 39 datée du 21 août 2015, a décidé de dispenser les fondateurs de la société Telnet Holding et le CTKD, détenant de concert 50,62% du capital de ladite société à l'obligation de procéder à une offre d'achat portant sur le reste des actions qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société, sous forme d'une offre publique d'achat ou sous forme de procédure de maintien de cours à prix fixé, sachant que tout dépassement ultérieur par les parties contractantes, d'une manière individuelle, du seuil de 40% des droits de vote de la société en question, entraînerait leur soumission aux dispositions des articles 6, 7 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

AVIS DES SOCIETES

**PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LES PACTES CONCLUS ENTRE LES
ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TELNET HOLDING**

1. LES PARTIES AU PACTE

▮ Pour les personnes physiques :

- Nom et prénom : **Mohamed FRIKHA**
- Adresse : **Telnet Technocentre, Rue du Lac Lemman, Les Berges du Lac 1053 Tunis.**
- Numéro de la carte d'identité nationale ou de toute autre pièce d'identité si la partie concernée est de nationalité étrangère : **CIN n° 01273527**

▮ Pour les personnes morales :

- Dénomination sociale : le Consortium Tuniso-Koweïtien de Développement, le **CTKD**
- Forme juridique : **SA**
- Adresse du siège social : **Les Berges du Lac II, Zone 5, Lotissement Al Nakhil, Cite les Pins Lot n° 3/5/3 HSC, 1053 Tunis**
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou l'équivalent dans le pays d'origine pour les personnes morales de droit étranger : **B158941996**

2. MENTION DE LA SOCIETE DONT LES TITRES FONT L'OBJET DU PACTE

- Dénomination sociale : **TELNET HOLDING**
- Nombre d'actions composant le capital et, s'il est différent, nombre de droits de vote existants (à la date de la signature du pacte) : **11 028 000 actions**

**3. LA DATE DE CONCLUSION DU PACTE, LA DUREE DES ENGAGEMENTS ET LE CAS
ECHEANT LA DATE D'EFFET DU PACTE.**

- Pacte conclu et signé le 08 juillet 2015
- Le pacte entrera en vigueur à la date d'exécution à la bourse des valeurs mobilières de Tunis de l'acquisition par le CTKD de 22,32% du capital de la société Telnet Holding, soit le 12 août 2015, et demeurera en vigueur entre les parties tant que l'investisseur détiendra une participation supérieure à 5,35% de la société.

- Suite -

4. LE POURCENTAGE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DETENUS PAR CHACUN DES CONTRACTANTS A LA DATE DE SIGNATURE DU PACTE. POUR LES TITRES CONFERANT UN DROIT DE PARTICIPER AU CAPITAL, LE NOMBRE DE TITRES DETENUS PAR CHACUN DES SIGNATAIRES :

Avant la réalisation de l'opération les pourcentages du capital et des droits de vote étaient les suivants :

- Mohamed Frikha : 34,66%
- Le CTKD : 5,35%

A la réalisation de l'opération, le 12 août 2015, les pourcentages du capital et des droits de vote sont les suivants :

- Mohamed Frikha : 12,34%
- Le CTKD : 27,67%

5. LA TENUE DES CONDITIONS PREVUES PAR LE PACTE

Le CTKD a décidé d'augmenter de manière substantielle sa participation dans la société Telnet Holding, de façon à pouvoir consolider son actionnariat, accompagner le développement du groupe Telnet à moyen et long terme et alléger de manière substantielle les engagements financiers de Telnet Holding par rapport à la société Syphax Airlines.

Le pacte prévoit les conditions de collaboration des partenaires dans la gestion de la société, et détaille l'implication du CTKD dans les décisions importantes de gestion, dont notamment l'adoption du business plan et du budget, les projets d'acquisition et de cession, et les opérations avec les parties liées.

Afin de consolider la bonne gouvernance de la société, le pacte prévoit également que le CTKD participe à la nomination d'administrateurs indépendants, à la composition du comité d'audit et au choix du commissaire aux comptes. Le CTKD est également membre du comité de nomination et de rémunération.

Enfin, le pacte prévoit les modalités de sortie du CTKD, et ce après une période minimale de 3 ans.

6. INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Néant

7. SIGNATAIRE(S)

M. Mohamed Frikha

Le Consortium Tuniso Koweïtien de Développement (CTKD)

Directeur Général Adjoint chargé des Affaires Financières et Administratives

M Hamdi Barka

Le 12 août 2015

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE

Siège Social : 37, Rue des Entrepreneurs, ZI Charguia II, Ariana Aéroport -2035 ARIANA-

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 12 juin 2015 a décidé de porter le capital social de **32 805 550 dinars** à **34 117 750 dinars** par incorporation de **1 230 000 dinars** à prélever sur les réserves exonérées et de **82 200 dinars** à prélever sur le poste « Autres réserves » et l'émission de **52 488 actions nouvelles gratuites** de nominal **25 dinars chacune**, à attribuer aux détenteurs des 1 312 222 actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires en bourse des droits d'attribution, à raison **d'une (1) action nouvelle gratuite pour vingt cinq (25) actions anciennes** et ce, **à partir du 7 septembre 2015.**

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

La Société Air Liquide Tunisie procédera à **l'acquisition et l'annulation de vingt-deux (22) droits d'attribution** et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2015.**

Cotation en bourse :

-Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **7 septembre 2015.**

-Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **7 septembre 2015** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

-Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **7 septembre 2015.**

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing à partir du **7 septembre 2015.**

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur, arrêtés au 30 juin 2015, pour tout placement sollicité après le 31 août 2015. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2015, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 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 «CIL 2015-2»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le **15 mai 2015** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de Cent Millions de Dinars (**100.000.000 DT**) et ce, avant la date de la tenue de l'AGO statuant sur l'exercice 2015, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni en date du **10 août 2015** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de quinze (**15**) Millions de Dinars susceptible d'être porté à Vingt cinq (**25**) Millions de Dinars selon les conditions suivantes :

- Durée : 5 ans ;
- Taux : Fixe à 7,65% et/ou variable à TMM+2% brut l'an ;
- Remboursement : annuel constant.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant :

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 15 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 25 000 000 de dinars, divisé en 150 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 250 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **8 septembre 2015** et clôturées au plus tard le **30 octobre 2015**.

Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (25.000.000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 250 000 obligations.

En cas de placement d'un montant inférieur à 25.000.000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30 octobre 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **7 décembre 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 société.

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

- Suite -

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **8 septembre 2015** aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en bourse, 16 Avenue Jean Jaurès, 1001 Tunis.

But de l'émission :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » a prévu, pour l'année 2015, des mises en force qui s'élèvent à 210 millions de dinars. Ces nouvelles mises en force seront financées à hauteur de 55 MDT par deux emprunts obligataires (dont 15 millions susceptibles d'être portés à 25 millions de dinars, objet de la présente note d'opération et correspondant à la deuxième tranche), 155 millions de dinars par d'autres emprunts à moyen terme et par l'encaissement des crédits de leasing accordés durant les années passées.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt :** « CIL 2015-2 »
- **Nature des titres :** Titres de créances.
- **Forme des titres :** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Ordinaires.
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues, délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, la C.G.I, Intermédiaire en bourse.

Prix de souscription et d'émission :

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

Date de jouissance en intérêts :

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30 octobre 2015** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, qui servira de base à la négociation en bourse, est fixée au **30 octobre 2015**, date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement :

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- *Taux variable*

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 200 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.

- *Taux fixe:*

Taux annuel brut de 7,65% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Suite -

Amortissement-remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera dès la première année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **30 octobre 2020**.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Paielement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **30 octobre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **30 octobre 2016**.

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

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

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

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,65% l'an.

- **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juillet 2015 (à titre indicatif) qui est égale à 4,855%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,855%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

- **Durée totale:**

Les obligations « CIL 2015-2 » seront émises sur une durée de **5 ans**.

- **Durée de vie moyenne:**

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement 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**.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,730 Années**.

Garantie :

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

Notation de la société :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » est notée '**BBB-(tun)**' à long terme avec perspective d'avenir négative et '**F3 (tun)**' à court terme par l'agence de notation Fitch Rating en date du **16 février 2015**.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note **BBB-(tun)** à présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » en date du **12 août 2015**.

- Suite -

Mode de placement :

L'emprunt obligatoire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations :

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Générale Spéciale laquelle Assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant. Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « CIL 2015/2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse.

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

Marché des titres :

Il existe à fin juillet 2015, 9 emprunts obligataires en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire sur 16 lignes de cotation.

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL », s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, la Compagnie Générale d'Investissement « CGI » de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « CIL 2015-2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » s'engage dès la clôture de l'emprunt « CIL 2015/2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Tribunaux compétents en cas de litige :

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

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération visée par le CMF en date du 24/08/2015 sous le numéro 15-0913, du document de référence « CIL 2015 » enregistré par le CMF en date du 20/07/2015 sous le n°15-006, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30 juin 2015, pour tout placement sollicité après le 31 août 2015 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2015, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2015..

La présente note d'opération et le document de référence «CIL 2015» sont mis à la disposition du public sans frais, auprès de la CIL et de la CGI au 16 avenue Jean Jaurès 1001 Tunis, ainsi que sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 ainsi que les indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre 2015 de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**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 arrêtés au 30 Juin 2015, pour tout placement sollicité après le 31 Août 2015. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3ème trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 Octobre 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**« Emprunt subordonné HL 2015-1 »****DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire de Hannibal Lease réunie le 27/05/2015 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés d'un montant de Cent Vingt Millions de Dinars (120.000.000 DT) au cours de 2015 et 2016 et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le 29/07/2015 a approuvé l'émission de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 » et a décidé de fixer le montant, les modalités et les conditions dudit emprunt comme suit :

- | | |
|--|--|
| a. Montant de l'emprunt obligataire subordonné | : 25 000 000 dinars ; |
| b. Nominal de l'obligation | : 100 dinars par Obligation ; |
| c. Forme d'Obligation | : les obligations sont nominatives ; |
| d. Prix d'émission | : 100 dinars par Obligation payable intégralement à la souscription ; |
| e. Taux d'intérêt | : Catégorie A : 7,72% et/ou TMM+2,4% brut par an au choix du souscripteur,
Catégorie B : 7,92% brut par an ; |
| f. Durée | : 5 ans pour la catégorie A et 7 ans (dont 2 années de grâce) pour la catégorie B ; |
| g. Amortissement | : les obligations sont amortissables annuellement par un cinquième de valeur nominale, soit 20 dinars par obligation. Cet amortissement commence à la première année pour la catégorie A et à la 3 ^{ème} année pour la catégorie B. |

Le Conseil d'Administration autorise la Direction Générale de Hannibal Lease d'effectuer toutes les modifications nécessaires dans les conditions et les modalités de l'Emprunt Obligataire Subordonné HL 2015-1 en fonction des conditions du marché si cela s'avère nécessaire.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**Montant de l'emprunt :**

L'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-1 » est d'un montant de 25 000 000 DT, divisé en 250 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-1 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

- Suite -

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **15/09/2015** et clôturées sans préavis et au plus tard le **25/11/2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de l'émission (25 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient 250 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 25 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25/11/2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **02/12/2015** 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 société.

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

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt subordonné et les versements seront reçus à partir du **15/09/2015** auprès de MAC SA intermédiaire en bourse, sis au Green Center – Bloc C 2ème étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac Tunis.

But de l'émission :

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

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

- **Dénomination de l'emprunt** : « Emprunt subordonné HL 2015-01 »
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des obligations** : nominatives.
- **Catégorie des titres** : Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).
- **Législation sous laquelle les titres sont créés** : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance). De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titre 5 chapitre 3 : des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n° 91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.
- **Modalité et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (MAC SA, intermédiaire en Bourse).

Prix de souscription et d'émission : Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation subordonnée, payables à la souscription.

- Suite -

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation subordonnée souscrites 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 de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **25/11/2015** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **25/11/2015** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

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

Taux d'intérêts :

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

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

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,4% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 240 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **novembre de l'année N-1 au mois d'octobre de l'année N**.

- Taux fixe : Taux annuel brut de 7,72% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

- Taux fixe : Taux annuel brut de 7,92% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

Intérêts :

Les intérêts seront payés à terme échu le **25 novembre** de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le **25/11/2020** pour la catégorie A et le **25/11/2022** pour la catégorie B.

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

L'emprunt sera amorti en totalité le **25/11/2020** pour la catégorie A et le **25/11/2022** pour la catégorie B.

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

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **25 novembre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **25/11/2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **25/11/2016** pour la catégorie A et le **25/11/2018** pour la catégorie B.

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

- Suite -

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

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 7,72% l'an pour la catégorie A et 7,92% l'an pour la catégorie B.

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juillet 2015 (à titre indicatif), qui est égale à 4,8550%; et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 7,2550%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,4%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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

Durée totale: Les obligations de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 » seront émises selon deux catégories :

- ✓ Une catégorie A : sur une durée de 5 ans ;
- ✓ Une catégorie B : sur une durée de 7 ans avec deux années de grâce.

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 de l'emprunt (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 de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,728** années pour la catégorie A et **4,264** années pour la catégorie B.

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

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des 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 **31 août 2015** sous le numéro **15/007**. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.

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

- Suite -

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

Garantie :

Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait aucune mention de garantie.

Mode de placement : L'emprunt obligataire subordonné, objet de la présente note d'opération, est émis par Appel Public à l'Epargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes, à tout investisseur potentiel ayant 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 (cf facteurs de risques liés aux obligations subordonnées).

Les souscriptions seront reçues aux guichets de MAC SA, intermédiaire en bourse, sis au Green Center, Bloc C, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, Tunis.

Notation de la société: Le 30 janvier 2015, l'agence de notation Fitch Ratings a relevé la note nationale à long terme de BB- (tun) à BB (tun) attribuée à Hannibal Lease sur son échelle nationale qui s'établit comme suit:

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

Notation de l'emprunt: L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note B (tun) à la présente émission de la société Hannibal Lease et ce, en date du 11/08/2015.

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 :

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

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

Conformément aux dispositions du paragraphe II de l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductible de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er Janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1 500 dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars (1000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

- Suite -

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligataires de l'emprunt subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MAC SA, intermédiaire en bourse.

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

Marché des titres : Il existe à fin Juillet 2015, sept emprunts obligataires en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire.

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

Hannibal Lease s'engage à charger l'intermédiaire en bourse MAC SA de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING : Hannibal Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt subordonné « Emprunt subordonné HL 2015-01 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

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

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 telle que défini dans le paragraphe « Rang de créance »**).

- **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.

- Suite -

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du 31/08/2015 sous le n°15-914, du document de référence « Hannibal Lease 2015 » enregistré auprès du CMF en date du 31/08/2015 sous le n°15-007,

des états financiers de l'émetteur arrêtés au 30 Juin 2015 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2015 et des indicateurs d'activité de la société relatifs au 3ème trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 Octobre 2015.

La note d'opération et le document de référence « HL 2015 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Hannibal Lease, Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki, les Berges du Lac, de MAC SA, intermédiaire en bourse, Green Center, Bloc C, 2ème étage, les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn et sur le site de MAC SA : www.macsa.com.tn.

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2015 ainsi que les indicateurs d'activité relatifs au 3ème trimestre 2015 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur le site respectivement au plus tard le 31 août 2015 et le 20 octobre 2015.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 04 SEPTEMBRE 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		4,836%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,847%	1 000,045
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		4,859%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		4,882%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		4,905%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		4,934%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016		4,951%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,971%	1 001,070
TN0008003089	BTC 52 SEMAINES 15/03/2016		4,975%	
TN0008003097	BTC 52 SEMAINES 12/04/2016		4,998%	
TN0008003113	BTC 52 SEMAINES 14/06/2016		5,050%	
TN0008003121	BTC 52 SEMAINES 12/07/2016		5,073%	
TN0008003147	BTC 52 SEMAINES 06/09/2016	5,119%		
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,189%	945,675
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,313%	998,969
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,735%	1 017,122
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	6,111%		982,246
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,221%	980,016
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,245%	820,361
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,283%	975,544
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,421%	964,929
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,521%	956,596
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"	6,558%		964,994
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,582%	1 016,269
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,587%	946,302
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,617%		960,005

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	156,597	156,611		
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	103,089	105,539	105,550		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
3 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,852	13,853		
4 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	101,518	101,530		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
5 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,428	1,429		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
6 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	38,308	38,312		
7 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	51,986	51,992		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
8 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	152,353	152,010		
9 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	561,485	560,092		
10 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	121,794	121,660		
11 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	133,460	132,805		
12 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	129,756	130,066		
13 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	118,091	117,958		
14 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	98,516	98,162		
15 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	141,477	141,269		
16 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	93,899	93,688		
17 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	101,018	100,697		
18 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	119,370	119,443		
19 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	115,206	115,237		
20 FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	86,054	82,005	81,735		
21 FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,629	104,617	104,531		
22 FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	98,010	93,720	93,601		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
23 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 485,917	1 483,417		
24 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 418,999	2 402,345		
25 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	114,262	113,777		
26 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	108,920	108,592		
27 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	136,986	136,859		
28 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	141,532	141,770		
29 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	16,009	15,904		
30 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 271,428	5 248,815		
31 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	5 125,147	5 101,290		
32 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,352	2,311		
33 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,064	2,038		
34 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,109	1,102		
35 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,031	1,031		
36 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,035	1,033		
37 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,040	1,035		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
38 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,488	107,177	107,189
39 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,995	102,652	102,662
40 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	106,020	104,534	104,545
41 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,733	101,152	101,163
42 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	11/05/15	4,319	103,916	102,672	102,685
43 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	106,837	106,060	106,071
44 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,303	103,061	103,073
45 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,996	101,495	101,505
46 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,095	103,973	103,983
47 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,119	100,893	100,903
48 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15	3,866	104,165	102,996	103,007
49 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	104,217	102,320	102,331
50 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,676	105,299	105,309
51 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	105,639	104,180	104,191
52 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,337	102,404	102,413
53 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,629	101,403	101,413
54 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,702	103,589	103,600
55 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/15	4,251	102,786	101,422	101,433
56 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,707	102,661	102,670
57 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	104,892	103,829	103,840
58 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,652	101,397	101,409
59 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,615	102,143	102,153
60 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	104,957	103,866	103,874
61 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,377	101,302	101,312
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
62 FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	27/04/15	0,371	10,527	10,438	10,439
63 FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	102,823	102,232	102,243
64 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	104,004	102,491	102,504
65 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	101,865	101,877
66 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	-	10,024	10,025

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
67	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	3,855	101,462	100,335	100,409
SICAV MIXTES								
68	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	65,830	62,072	62,146
69	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	148,724	146,678	146,189
70	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 489,820	1 490,801	1 488,271
71	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	113,033	110,753	110,638
72	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	112,063	108,387	108,072
73	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	85,430	88,435	88,191
74	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,176	16,965	16,954
75	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	272,658	269,674	268,707
76	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	29/05/15	0,706	32,349	30,238	30,226
77	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 419,706	2 344,883	2 340,001
78	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	78,209	69,891	69,679
79	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	57,858	54,166	54,089
80	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	15/05/15	0,692	100,944	93,367	93,440
81	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	110,547	99,083	99,129
82	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	97,573	84,557	84,565
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
83	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,421	11,219	11,233
84	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,387	12,289	12,305
85	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	15,946	15,511	15,542
86	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	14,845	14,887	14,923
87	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	13,041	13,015	12,971
88	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	11,559	11,655	11,622
89	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	10,671	10,574	10,563
90	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	10,723	10,593	10,592
91	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	127,420	133,312	133,146
92	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	124,932	129,117	129,045
93	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	29/05/15	0,173	11,080	9,546	9,496
94	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	109,024	97,662	97,441
95	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	29/05/15	0,241	20,475	19,819	19,685
96	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	76,592	81,315	81,159
97	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,825	85,314	84,989
98	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	98,109	95,230	95,245
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	91,005	90,843
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
102	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	05/05/15	2,132	103,033	107,701	107,726
103	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	05/05/15	1,867	99,614	103,130	102,362
104	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/15	3,275	140,321	138,436	137,159
105	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	29/05/15	0,021	10,578	9,543	9,526
106	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	1,346	122,856	113,881	113,252
107	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	2,300	121,140	116,875	117,132
108	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	104,666	104,530	104,074
109	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	104,777	102,026	101,050
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	177,008	186,459	186,141
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	163,377	171,846	171,687
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	144,094	148,237	148,198
113	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	13 313,184	13 256,008
114	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	19,188	18,980
115	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	139,056	138,503
116	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	102,694	99,966
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	115,702	113,842
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 584,496	8 514,220
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	9,085	8,784	8,680
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	99,879	97,518
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	-	-	-	1012,839	1012,758
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
123	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	103,320	103,349
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
124	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	8,892	8,780	8,688
125	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	100,348	98,746

* En liquidation pour expiration de la durée de vie

** FCP en liquidation anticipée

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

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

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

بلاغ الشركات

القوائم المالية

شركة النقل بالساحل
مقرّها الاجتماعي : شارع سانغور 4000 سوسة

تنشر شركة النقل بالساحل قوائمها المالية للسنة المحاسبية المختومة في 2014/12/31 والتي عرضت للمصادقة في الجلسة العامة العادية للسنة المحاسبية 2014. هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام و الخاص لمراقب الحسابات سمير بن جمعة.

الموازنة

في 31 ديسمبر 2014

سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر		إيضاحات	الأصول
2013	2014		
			<u>الأصول غير الجارية</u>
			<u>الأصول الثابتة</u>
179 647,049	179 647,049	1 - I	الأصول غير المادية
-178 436,549	-179 048,549		(-) الإستهلاكات
1 210,500	598,500		
96 910 482,439	98 103 046,230	2 - I	الأصول الثابتة المادية
-72 625 420,176	-79 513 204,960		(-) الإستهلاكات
24 285 062,263	18 589 841,270		
262 294,000	262 294,000	3 - I	الأصول المالية
-226 242,240	-226 552,000		(-) المدخرات
36 051,760	35 742,000		
			مجموع الأصول الثابتة
24 322 324,523	18 626 181,770		
3 120,087	0,000		أصول غير جارية أخرى
24 325 444,610	18 626 181,770		مجموع الأصول غير الجارية
			<u>الأصول الجارية</u>
1 551 763,177	2 069 623,114	1 - II	المخزونات
-102 311,849	-53 208,110		(-) مدخرات
1 449 451,328	2 016 415,004		
6 780 318,822	7 195 767,846	2 - II	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
-3 750 097,810	-3 850 626,240		(-) مدخرات
3 030 221,012	3 345 141,606		
7 885 516,846	7 558 558,368	3 - II	أصول جارية أخرى
-34 019,268	-34 019,268		(-) مدخرات
7 851 497,578	7 524 539,100		
2 079,581	6 804 279,581	4 - II	توظيفات و أصول مالية أخرى
6 105 607,869	1 800 975,743	5 - II	السيولة وما يعادل السيولة
18 438 857,368	21 491 351,034		مجموع الأصول الجارية
42 764 301,978	40 117 532,804		مجموع الأصول

الموازنة

في 31 ديسمبر 2014

سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر		إيضاحات	الأموال الذاتية والخصوم
2013	2014		
		1 - III	<u>الأموال الذاتية</u>
400 000,000	400 000,000		رأس المال الإجتماعي
583 527,984	583 527,984		الإحتياطيات
-18 249 669,063	-18 150 293,669		نتائج مؤجلة
6 662 544,808	6 411 023,013		منحة الإستثمار
-10 603 596,271	-10 755 742,672		مجموع الأموال الذاتية قبل إحتساب نتيجة السنة المحاسبية
-643 270,179	1 733 171,447		نتيجة السنة المحاسبية
-11 246 866,450	-9 022 571,225		مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص
		2 - III	<u>الخصوم</u>
			<u>الخصوم غير الجارية</u>
20 992 364,707	10 480 459,904		القروض
605 758,053	570 500,000		مدخرات للمخاطر والأعباء
21 598 122,760	11 050 959,904		مجموع الخصوم غير الجارية
		3 - III	<u>الخصوم الجارية</u>
11 861 763,571	11 192 022,109	1-3 - III	مزودون وحسابات مرتبطة بهم
12 868 214,756	19 839 474,727	2-3 - III	الخصوم الجارية الأخرى
7 683 067,341	7 057 647,289	3-3 - III	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
32 413 045,668	38 089 144,125		مجموع الخصوم الجارية
54 011 168,428	49 140 104,029		مجموع الخصوم
42 764 301,978	40 117 532,804		مجموع الأموال الذاتية والخصوم

قائمة النتائج

لسنة 2014

سنة محاسبية محتومة في 31 ديسمبر		إيضاحات	البيانات
2013	2014		
		IV	<u>إيرادات الإستغلال</u>
15 789 992,495	16 683 157,970	1-IV	مداخيل
35 500 000,000	40 035 000,000	2-IV	منحة الإستغلال
1 663 151,383	1 761 899,882	3-IV	إيرادات الإستغلال الأخرى
203 788,083	596 296,161	4-IV	إنتاج ثابت
53 156 931,961	59 076 354,013		مجموع إيرادات الإستغلال
		V	<u>أعباء الإستغلال</u>
12 304 269,775	13 392 399,806	1-V	- مشتريات التموينات المستهلكة
27 792 974,940	30 793 800,702	2-V	- أعباء الأعوان
8 348 078,591	7 469 591,446	3-V	- مخصصات الإستهلاكات والمدخرات
3 825 771,849	3 744 788,212	4-V	- أعباء الإستغلال الأخرى
52 271 095,155	55 400 580,166		مجموع أعباء الاستغلال
885 836,806	3 675 773,847		نتيجة الاستغلال
-1 292 517,527	-1 156 219,671	VI	أعباء مالية صافية
176 150,168	110 126,735	VII	إيرادات التوظيفات
21 864,162	25 746,729		الأرباح العادية الأخرى
-416 307,894	-904 573,742	VIII	الخسائر العادية الأخرى
-624 974,285	1 750 853,898		نتيجة الأنشطة العادية قبل إحتساب الأداء
-18 295,894	-17 682,451		ضرائب على المربح
-643 270,179	1 733 171,447		نتيجة الأنشطة العادية بعد إحتساب الأداء
0,000	0,000		العناصر الطارئة (مربح وخسائر)
-643 270,179	1 733 171,447		النتيجة الصافية للسنة المحاسبية
1 040 834,865	742 645,573		إنعكاسات التعديلات المحاسبية
397 564,686	2 475 817,020		النتيجة بعد التعديلات المحاسبية

جدول التدفقات النقدية لسنة 2014

(ضبط مسموح به)

سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر		البيانات
2013	2014	
-643 270,179	1 733 171,447	النتيجة الصافية تسوية بالنسبة لـ
0,000	742 645,573	تأثيرات التعديلات المحاسبية على المداخيل
8 348 078,591	7 329 549,476	الإستهلاكات والمدخرات تغيرات
-228 931,049	-517 859,937	المخزونات
178 670,986	-415 449,024	الحرفاء
-3 349 085,947	326 958,478	أصول أخرى
1 079 023,933	6 301 518,509	المزودون وديون أخرى
-1 642 500,034	-251 521,795	حصص منح الاستثمار المسجلة في حساب الإيرادات
-203 788,083	-596 296,161	إنتاج ثابت
3 538 198,218	14 652 716,566	التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الإستغلال
		<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار</u>
-11 113 091,170	-1 017 823,837	الدفعات الناتجة عن إقتناء أصول ثابتة مادية وأصول غير مادية
0,000	0,000	المقايض المتأتية من التفويت في أصول ثابتة مادية و أصول غير مادية
0,000	0,000	الدفعات المتأتية من إقتناء أصول مالية
0,000	0,000	المقايض المتأتية من التفويت في أصول مالية
-11 113 091,170	-1 017 823,837	التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار
		-
		<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل</u>
0,000	-6 802 200,000	توظيفات مالية
2 547 120,786	-11 137 324,855	تسديد القروض
7 184 000,000	0,000	المقايض المتأتية من القروض
0,000	0,000	المقايض المتأتية من منح الإستثمار
9 731 120,786	-17 939 524,855	التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل
2 156 227,834	-4 304 632,126	تغير الخزينة
3 949 380,035	6 105 607,869	الخزينة في بداية السنة المحاسبية
6 105 607,869	1 800 975,743	الخزينة عند ختم السنة المحاسبية

إيضاحات حول القوائم المالية
للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2014
إيضاحات حول الموازنة

I - الأصول غير الجارية :

يبلغ مجموع الأصول غير الجارية بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 98.544.989 د و ذلك مقارنة بـ 97.355.542 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية 2013 و بالإمكان حوصلة مختلف العناصر المكونة للأصول غير الجارية في الجداول التالية =

I - 1 الأصول غير المادية

البيان	الرصيد بتاريخ 31-12-2014	الرصيد بتاريخ 31-12-2013
برمجيات إعلامية	179.647	179.647
المجموع	179.647	179.647

I - 2 الأصول الثابتة المادية

البيان	الرصيد بتاريخ 31-12-2014	الرصيد بتاريخ 31-12-2013
أراضي	320.703	320.703
بنايات	7.861.985	7.861.985
معدات نقل الإستغلال	76.932.864	80.482.044
معدات نقل الإستغلال خارج الإستعمال	5.287.954	1.738.774
معدات نقل خدمات	844.617	696.857
إصلاحات كبرى	1.043.094	757.859
إصلاحات كبرى - حافلات خارج الإستعمال	150.690	67.444
تجهيزات فنية مختلفة	2.006.943	1.762.130
أدوات و معدات مكتبية	313.754	291.163
معدات إعلامية	603.312	530.408
ألعاب بنايات في طور الانجاز - المقر	4.001	
آلات قطع التذاكر	1.146.347	1.087.024
آلات مراقبة السرعة	40.137	21.166
تجهيزات ثقفة و تركيب	1.028.547	774.823
أصول غير حارية في طور الإنشاء	87.916	87.916
واقيات ذات صبغة قانونية خاصة	430.185	430.185
المجموع	98.103.047	96.910.481

I - 3 الأصول المالية

البيان	الرصيد بتاريخ 31-12-2014	الرصيد بتاريخ 31-12-2013
سندات مساهمة	259.952	259.952
ودائع و كفالات	2.342	2.342
المجموع	262.294	262.294

و بالإمكان دراسة عناصر الأصول غير الجارية كما يلي:

- **برمجيات إعلامية :** لم يشهد حساب " برمجيات إعلامية " خلال سنة 2014 أي تغيير ليلعب بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 179.647^د
- **الأراضي :** لم يشهد حساب " الأراضي " خلال سنة 2014 أي تغيير و بقي رصيده مع نهاية السنة المحاسبية الحالية 320.703^د
- **البنايات :** لم يشهد كذلك حساب " بنايات " خلال سنة 2014 أي تغيير و بقي رصيده مع نهاية السنة المحاسبية الحالية 7.861.985 د

- **معدات نقل :** يبلغ أسطول نقل الشركة بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 84.487.034 د مقارنة بـ 83.742.978 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية الفارطة و بالإمكان تقسيم رصيد هذا الحساب على النحو التالي :
- معدات نقل الاستغلال (حافلات)
- معدات نقل الإستغلال خارج الإستعمال
- معدات نقل إداري
- إصلاحات كبرى (تغيير المحركات و تجديد الحافلات)
- إصلاحات كبرى حافلات خارج الاستعمال

76.932.864 د
5.287.954 د
844.617 د
1.270.909 د
150.690 د

المجموع 84.487.034 د

المجموع

و يعود هذا الارتفاع المسجل في رصيد هذا العنصر و المقدر بـ 744.056 د إلى العمليات التالية :

- اقتناء 04 سيارات إدارية في نهاية سنة 2014 بقيمة 147.759 د
- إصلاحات كبرى خلال سنة 2014 بقيمة 596.297 د

- **تجهيزات فنية :** شهد حساب " تجهيزات فنية " خلال السنة المحاسبية 2014 ارتفاعا ليصبح بالتالي رصيده 2.006.943 د بتاريخ 31 ديسمبر 2014 مقابل 1.762.130 د في ختام السنة المحاسبية 2013.

- **أثاث و معدات مكتبية :** ارتفعت قيمة "الأثاث و المعدات المكتبية" من 291.163 د في ختام السنة المحاسبية 2013 إلى 313.754 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية الحالية و هو ما يسجل ارتفاعا بـ 22.591 د . ويرجع هذا التطور بالأساس إلى الإقتناءات التالية :

- أثاث مكتبي (طاولات ، كراسي) بمبلغ إجمالي قدره = 14.507 د
- آلات نسخ/ طباعة/سكانيز بمبلغ إجمالي قدره = 6.965 د
- أجهزة هاتف مكتب بقيمة = 1.119 د

22.591 د

المجموع

- **معدات إعلامية :** بلغ حساب " معدات إعلامية " بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 603.312 د و ذلك مقارنة بـ 530.408 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية 2013 و هو ما يسجل ارتفاعا بـ 72.904 د. و يعود هذا الارتفاع بالأساس إلى اقتناء الشركة لـ:

- 41 جهاز حاسوب مكتب من نوع "Lenovo Edge" = 52.890 د
- 05 جهاز حاسوب محمول من نوع "Acer E1-570" = 6.500 د
- 07 آلة طباعة من نوع "Lexmark E 260" = 1.323 د

- **تجهيزات، قهية و تركيب :** عرف هذا الحساب في ختام السنة المحاسبية الحالية رصيدها بـ 1.028.547 د مسجلا بذلك زيادة 253.724 د عما كان عليه في نفس الفترة من السنة المحاسبية 2013.

- **سندات مساهمة :** لم يشهد رصيد هذا الحساب خلال سنة 2014 أي تغيير و بقي رصيده مع نهاية السنة المحاسبية الحالية 259.952 د

- **واقبات ذات صبغة قانونية خاصة :** يتكون رصيد هذا الحساب من إجمالي الواقبات و علامات المحطات و التي قامت شركة "Vision +" بتركيبها في محطات الشركة خلال سنوات 2006 و 2007 و 2008 و 2009 و 2010 و 2011 حسب الإتفاقية المصفاة بين الطرفين بتاريخ 27 أفريل 2006 و اعتمادا على البرنامج التالي :

السنة	عدد الواقبات	المبلغ بالدينار	عدد العلامات	المبلغ بالدينار	المجموع العام
2006	25	75.000	25	19.125	94.125
2007	25	75.000	25	14.500	89.500
2008	25	75.000	25	14.500	89.500
2009	13	39.000	07	4.060	43.060
2010	21	63.000	0	0	63.000
2011	17	51.000	0	0	51.000
المجموع	126	378.000	82	52.185	430.185

- استهلاك الأصول الثابتة المادية: يبلغ إجمالي مخصصات الاستهلاك للأصول الثابتة المادية بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 7.094.992 د. وفيما يخص مجموع الاستهلاكات المتراكمة فقد انتقل من 72.625.420 د بتاريخ 31 ديسمبر 2013 إلى 79.513.204 د مع نهاية السنة المحاسبية 2014.

II- الأصول الجارية :

II-1 (المخزونات:

عرف حساب " المخزونات " خلال سنة 2014 ارتفاعا بـ 517.861 د ليبلغ بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 2.069.624 د بعد أن كان 1.551.763 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية المنقضية. وبالإمكان تقسيم هذه المخزونات حسب الجرد النهائي السنوي على النحو التالي:

الرصيد في 31-12-2013	الرصيد في 31-12-2014	البيان
1.112.254	1.469.268	مخزون قطع الغيار
248.053	195.484	مخزون المخروقات
57.426	116.367	مخزون الزيوت
82.682	59.429	مخزون العجلات المطاطية
19.422	39.770	مخزون الأدوات المكتبية
31.926	189.306	مخزون الملابس
1.551.763	2.069.624	المجموع

و قد قامت الشركة بتخصيص مدخرات على مخزون قطع الغيار غير المستعمل بقيمة 53.208 د

II-2 (الحرفاء و الحسابات المتصلة بهم :

يتكون هذا العنصر من حسابات الحرفاء و الحسابات المتصلة بهم مباشرة أو غير مباشرة و يبلغ في نهاية السنة المحاسبية قيمة 7.195.768 د مسجلا بالتالي ارتفاعا بـ 415.449 د عما كان عليه في ختام السنة المحاسبية الفارطة. هذا و قد ارتفعت من ناحيتها قيمة المدخرات المكونة لانخفاض قيمة حسابات الحرفاء المشكوك في إيفائهم ليصبح اجماليها 3.850.626 د بتاريخ 31 ديسمبر 2014 مقارنة بنفس الفترة من سنة 2013 . و يمكن تجزئة هذا العنصر على النحو التالي:

3.435.998	• الحرفاء
8.303	• أوراق مستحقة غير خالصة
11.542	• حرفاء أوراق للدفع غير خالصة
3.738.556	• حرفاء مشكوك في إيفائهم
1.368	• صكوك غير خالصة
7.195.768	

II-3 (الأصول الجارية الأخرى :

شهد مجموع " الأصول الجارية الأخرى " انخفاضا خلال سنة 2014 ليصبح رصيده مع نهاية السنة المحاسبية الحالية 7.558.558 د و ذلك مقارنة بـ 7.885.517 د في نفس الفترة من سنة 2013 و يمكن تفصيله كالاتي:

471.743	• الأعوان - تسبقات وأقساط
6.944.593	• الدولة - آداءات
101.632	• كافيس
9.980	• إيرادات مستحقة
12.130	• مدينون متنوعون
11.426	• حساب مرتقب
7.053	• أعباء مسجلة مسبقا
7.558.558	المجموع

و يمكن تفسير رصيد أهم الحسابات كما يلي:

- **الأعوان - تسبقات و أقساط :** يحتوي هذا الحساب على تسبقات لفائدة أعوان الشركة بما في ذلك تسبقات بمناسبة الأعياد الدينية و تسبقات على إجازات الولادة و تسبقات على الأتاولة... و تبلغ بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 471.743 د مقابل 551.897 د في نهاية سنة 2013.
- **إيرادات مستحقة:** يقدر رصيد هذا الحساب في ختام سنة 2014 بقيمة 9.980 د مقابل 1.212.893 د في نفس الفترة من السنة الفارطة.
- **مدينون متنوعون:** يبلغ إجمالي هذه المستحقات بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 12.130 د و تتمثل في معالم تسجيل مستودع المكنين و نظرا لعدم تمكن الشركة من استخلاصها منذ مدة طويلة فقد قامت الشركة في سنة 2004. بتخصيص مدخرات على كامل المبلغ.
- **حساب مرتقب:** يبلغ رصيد هذا الحساب بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 11.426 د مقابل نفس المبلغ في السنة الفارطة.
- **أعباء مسجلة مسبقا :** يقدر مبلغ هذا الحساب في نهاية السنة المحاسبية 2014 بـ 7.053 د مقابل 13.466 د في ختام السنة الفارطة.

II-4 (توظيفات و أصول مالية أخرى :

يبلغ رصيد هذا العنصر في ختام السنة المحاسبية 2014 قيمة 6.804.280 د مقابل 2.079 د في موفى شهر ديسمبر 2013 وهو مقسم كما يلي :

- سندات الخزينة لأجل قصير: 5.500.000

- الخزينة العامة للبلاد التونسية : 1.302.080

- وكالات تسبقات و اعتمادات: 2.200

II-5 (السيولة و ما يعادل السيولة :

- **البنوك:** يبلغ مجموع أموال الشركة المودعة لدى البنوك بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة **1.741.842** د مقارنة بـ 5.991.233 د في ختام السنة المحاسبية 2013. و بالإمكان توزيع هذا الرصيد على النحو التالي:

70.742 = التجاري بنك =

692.848 = الشركة التونسية للبنك =

530.507 = بنك الأمان =

4.600 = البنك التونسي =

44.676 = الإتحاد الدولي للبنوك =

119.728 = بنك الإسكان =

202.608 = الحساب الجاري بالبريد =

76.139 = البنك الوطني الفلاحي =

7 - = البنك التونسي العربي =

د 1.741.842

المجموع

- **الخزينة:** تبلغ حيلة الأموال المتوفرة في خزائن الشركة قيمة 59.134 د و ذلك مقارنة بـ 112.874 د في موفى شهر ديسمبر 2013.

III- الأموال الذاتية و الخصوم :

III-1 الأموال الذاتية :

تنقسم الأموال الذاتية إلى العناصر التالية :

400.000	رأس مال اجتماعي
583.528	الاحتياطيات
6.411.023	أموال ذاتية أخرى
-18.892.940	نتائج مؤجلة
-11.498.389	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب التعديلات المحاسبية
742.646	التعديلات المحاسبية المؤثرة في النتائج مؤجلة
- 10.755.743	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة المحاسبية
1.733.171	نتيجة السنة المحاسبية 2014
- 9.022.572	مجموع الأموال الذاتية

- **الرأس مال الاجتماعي** : لم يتغير الرأس مال الاجتماعي لشركة النقل بالساحل خلال السنة المحاسبية 2014 و بقي بالتالي في حدود 400.000 د.
- **الاحتياطيات** : لم تشهد الاحتياطيات من ناحيتها تغييرا خلال سنة 2014 و بقيت في حدود 583.528 د و هي مقسمة كما يلي :
 - احتياطيات قانونية 34.591
 - احتياطيات عادية 90.000
 - احتياطيات لتجديد الأصول الثابتة المادية 69.937
 - احتياطيات قانونية معفاة 389.000

المجموع

- **أموال ذاتية أخرى** : عرف رصيد هذا العنصر تراجعاً طفيفاً خلال سنة 2014 ليبلغ مع نهاية السنة الحالية قيمة 6.411.023 د بعد أن كان يقدر بـ 6.662.545 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية 2013 . و بالإمكان تفصيل رصيد هذا العنصر على النحو التالي :

3.555.991	المبلغ الصافي لمنحة الاستثمار على وسائل نقل الاستغلال لسنة 2006 و الذي لم يدرج في قائمة النتائج إلى حدود 31 ديسمبر 2014
2.685.947	المبلغ الصافي لمنحة الاستثمار المخصصة لبناء مستودع الصيانة الجديد بسوسة و الذي لم يدرج في قائمة النتائج إلى حدود 31 ديسمبر 2014
39.461	المبلغ الصافي لمنحة الاستثمار المخصصة لاقتناء معدات إعلامية و الذي لم يدرج في قائمة النتائج إلى حدود 31 ديسمبر 2014
1.300.000	المبلغ الصافي لمنحة الاستثمار المخصصة بالحافلات غير مستعملة
381.146	منح استثمار معدات صناعية للورشة
-1.551.522	منح الاستثمار المدرجة في قائمة النتائج لسنة 2014
6.411.023	رصيد الأموال الذاتية الأخرى

III - 2- الخصوم غير الجارية :

- بلغ رصيد هذا العنصر **11.050.960 د** في ختام سنة 2014 مقارنة بـ **21.598.122 د** في نهاية سنة 2013 ويتكون هذا العنصر من :
 - **القروض** : تبلغ الأجال طويلة المدى على قروض المزدودين و القروض البنكية و التي لم تحن بعد آجال تسديدها بتاريخ 31 ديسمبر قيمة **10.480.460 د** و ذلك مقارنة بـ **20.992.365 د** في ختام السنة المحاسبية الفارطة.
 - **مدخرات للمخاطر و الأعباء**: يبلغ رصيد حساب مدخرات على المخاطر و الأعباء قيمة **570.500 د** و تشمل أساساً أعباء إحالة الأعوان على التقاعد إلى نهاية سنة 2014 .

III - 3- الخصوم الجارية :

1-3 المزدودون و الحسابات المتصلة بهم :

- يبلغ إجمالي هذا العنصر بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 11.192.022 د مقارنة بـ 11.861.764 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية 2013 و ينقسم كالتالي :

6.017.612	- مزودو الاستغلال
4.829.828	- مزودو الاستغلال - أوراق للدفع
- 4.586	- مزودون تسبقات و أقساط مدفوعة
77.491	- مزودو أصول ثابتة - أوراق للدفع
271.677	- مزودون فواتير لم تصل بعد
11.192.022	المجموع

- ✓ **مزودو الاستغلال** : يبلغ رصيد حساب " مزودو الاستغلال بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 6.017.612 د و يعود النصيب الأوفر فيه إلى :

4.053.938 د =	- الشركة الوطنية لتوزيع البترول (بيع المحروقات)
113.873 د =	- شركة التجهيز العصري
201.340 د =	- ميكانيكا بيع بالجملة

- ✓ **مزودو الاستغلال - أوراق للدفع**: يمثل هذا الحساب جملة الأوراق المتخلدة بذمة الشركة بتاريخ 31 ديسمبر 2014 و التي سيقع خلاصها خلال سنة 2015 و قد بلغ رصيده في ختام سنة 2014 ما قدره 4.829.828 د.

- ✓ **مزودو الأصول الثابتة المادية - أوراق للدفع**: يبلغ إجمالي هذا الرصيد 77.491 د بتاريخ 31 ديسمبر 2014.

✓ **مزودون - فواتير لم تصل:** بلغ إجمالي هذا الحساب في ختام السنة المحاسبية 2014 قيمة 271.677 د مقارنة بـ 419.207 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية الفارطة .

3-2 - الخصوم الجارية الأخرى :

يقدر مبلغ "الخصوم الجارية الأخرى" في ختام السنة المحاسبية الحالية بـ 19.839.475 د مقابل 12.868.214 د في نفس الفترة من سنة 2013 و يحتوي رصيد هذا العنصر بتاريخ 31 ديسمبر 2014 على الحسابات التالية:

- **مزودون - تسبقات وأقساط مدفوعة على الطلبات :** بلغ رصيد هذا الحساب في ختام سنة 2014 قيمة 3.677 د .
- **الأعوان:** بلغ رصيد هذا الحساب في ختام سنة 2014 قيمة 5.634.628 د مقابل 3.340.247 د بتاريخ 31 ديسمبر 2013.
- **الدولة - آداءات :** بلغ رصيد هذا الحساب في ختام سنة 2014 قيمة 1.252.609 د مقابل 1.342.542 د بتاريخ 31 ديسمبر 2013.
- **دائنون متنوعون :** بلغ رصيد هذا الحساب في ختام سنة 2014 قيمة 11.545.137 د مقارنة بـ 6.582.293 د في نفس الفترة من السنة الفارطة ويرجع الرصيد الأوفر إلى كل من:

2.361.076	الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي (C.N.S.S)
2.474	الصندوق القومي للحظيرة الاجتماعية
8.621.724	القباضة المالية
244.753	- الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين (S.T.A.R)
165.398	مستحقات التأمين الجماعي لفائدة الأعوان و الصيدليات
2.200	الشركة الوطنية للنقل بين المدن
16.247	الإتحاد العام التونسي للشغل (U.G.T.T)
131.005	أعباء للدفع
260	مدنيون متنوعون
11.545.137	المجموع

- **حساب مرتقب:** يبلغ إجمالي هذا الحساب بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 142.875 د. و يتكون هذا العنصر أساسا من:
 - الفارق في التعديلات المرتبطة بالتسبقات الممنوحة للأعوان بقيمة 16.157
 - الفارق في التعديلات المرتبطة باسترجاع التأمين الجماعي 80.043
 - حساب مرتقب 46.675
- **إيرادات مسجلة مسبقا:** يبلغ مجموع هذا الحساب في ختام سنة 2014 قيمة 922.103 د مدخرات عادية لمخاطر و أعباء الاستغلال : 342.123 د

3-3 مساعادات بنكية و خصوم مالية أخرى:

بلغ إجمالي المساعادات البنكية و غيرها من الخصوم المالية إلى غاية 31 ديسمبر 2014 ما قيمته 7.057.647 د و ذلك مقارنة بـ 7.683.067 د في نفس الفترة من سنة 2013. و بالإمكان تجزئة هذه الخصوم على النحو التالي:

* **آجال أقل من سنة- القروض بنكية :** يمثل هذا العنصر جملة الآجال التي يحل أجل تسديدها خلال السنة المحاسبية 2015 و يبلغ رصيده في ختام السنة المحاسبية الحالية قيمة 6.587.677 د و ذلك مقارنة بـ 7.012.668 د في نفس الفترة من سنة 2013 و يمكن تقسيم هذا الحساب كما يلي :

1.224.132 =	○ آجال أقل من سنة ديون صندوق الضمان الاجتماعي
3.076.470 =	○ آجال أقل من سنة قرض الشركة التونسية للبنك
2.287.075 =	○ آجال أقل من سنة قرض بنك الأمان

* **فوائد مطلوبة :** يشمل هذا الحساب مجموع الفوائد التي أصبحت مع نهاية السنة المحاسبية 2014 بذمة شركة النقل بالساحل و التي يحل آجال خلاصتها في الثلاثية الأولى من السنة المحاسبية 2015. و يقدر إجمالي هذه الفوائد المطلوبة في ختام سنة 2014 بـ 151.192 د

* **آجال للخلاص لم تسدد بعد :** يبلغ إجمالي هذا الحساب في موفى شهر ديسمبر 2014 قيمة 318.779 د و هي تمثل فواتير شهرية غير خالصة لفائدة الشركة الوطنية لتوزيع البترول على جدول المبالغ المتخلدة بذمة الشركة إلى جانب الديون المتخلدة بذمة القباضة المالية.

إيضاحات حول قائمة النتائج

شهدت السنة المحاسبية 2014 ربحاً بعد التعديلات المحاسبية يقدر بـ 2.475.817 د بعد أن كانت ربحاً بـ 397.565 د في نهاية السنة المحاسبية المنقضية. و بالإمكان حوصلة مختلف العناصر المكونة للنتيجة المحاسبية و التي شهدت تغيرات خلال سنة 2014 كما يلي:

IV (إيرادات الاستغلال:

IV - 1 مداخل الاستغلال:

يبلغ إجمالي إيرادات الاستغلال بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 16.683.158 د مقابل 15.789.992 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية الفارطة وتوزع إيرادات الاستغلال كالتالي :

نسبة التطور خلال سنة 2014 (%)	2013	2014	
9.5 %	8.685.877	9.511.287	مبيعات التذاكر
-5.33 %	2.943.504	2.786.377	إشتراكات مدرسية
20.16 %	1.111.901	1.336.144	إشتراكات عمومية
52.92 %	1.666.393	2.548.736	النقل العرضي
-63.15 %	1.279.135	471.388	التساحير
100.35 %	0.857	1.717	مبيعات منتوجات متبقية
-94.14 %	93.955	5.508	إيرادات الأشهر والأنشطة الأخرى
162.85 %	8.370	22.001	إيرادات الورشة
5.65 %	15.789.992 د	16.683.158 د	المجموع

- **مبيعات التذاكر:** شهدت مداخل بيع التذاكر ارتفاعاً بنسبة 9.5 % خلال السنة المحاسبية الحالية ليبلغ بالتالي رصيدها بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 9.511.287 د مقابل 8.685.877 د في نفس الفترة من سنة 2013.
- **الإشتراكات المدرسية:** شهدت مداخل بيع الإشتراكات المدرسية انخفاضاً طفيفاً خلال سنة 2014 بنسبة 5.33% ليصبح إجماليها بنهاية السنة 2.786.377 د بعد أن كان يعد بـ 2.943.504 د في نفس الفترة من السنة المحاسبية المنقضية.
- **الإشتراكات العمومية:** بلغت مداخل الإشتراكات العمومية خلال سنة 2014 قيمة 1.336.144 د بعد أن كانت تعدّ بـ 1.111.901 د في نهاية السنة المنقضية مسجلة بالتالي نسبة ارتفاع تقدر بـ 20.16%.
- **النقل العرضي:** عرف حساب " النقل العرضي " ارتفاعاً ملحوظاً خلال السنة الحالية ليصبح رصيده في ختام سنة 2014 في حدود 2.548.736 د مقابل 1.666.393 د في نفس الفترة من سنة 2013.
- **التساحير:** عرف حساب "التساحير" انخفاضاً ملحوظاً ليصبح رصيده 471.388 د مقابل 1.279.135 د في نفس الفترة من سنة 2013.
- **إيرادات الورشة:** بلغ رصيد حساب " إيرادات الورشة " خلال السنة الحالية مبلغ 22.001 د

IV - 2 منحة الاستغلال

سجلت منحة الاستغلال الممنوحة من طرف الدولة لتعويض النقص الحاصل في إيرادات الإشتراكات المدرسية و الجامعية ارتفاعاً من 35.500.000 د في ختام سنة 2013 إلى 40.035.000 د في نهاية السنة المحاسبية الحالية .

IV - 3 إيرادات الاستغلال الأخرى:

بالإمكان حوصلة مختلف العناصر المكونة لـ " إيرادات الاستغلال الأخرى " بالاعتماد على الجدول التالي:

2014	
1.187.842	منح الاستثمار - الجزء المدرج في حسابات النتيجة
247.934	منح الاستثمار الخاصة بالبناءات - الجزء المدرج في حسابات النتيجة
106.509	منح الاستثمار الخاصة بمعدات الورشات - الجزء المدرج في حسابات النتيجة
9.237	منح الاستثمار الخاصة بالإعلامية - الجزء المدرج في حسابات النتيجة
18.899	إيرادات الكراءات

51.437	إيرادات الإشهار
90.938	استرادات على المدخرات على مخاطر و أعباء الإستغلال
49.104	استرادات على المدخرات المنشأة على المخزونات
1.761.900	المجموع

IV- 4 إنتاج ثابت: سجل حساب " إنتاج ثابت" ارتفاعا خلال سنة 2014 ليلعب رصيده في ختام السنة الحالية **596.296** د مقارنة بـ **203.788** د في نفس الفترة من السنة المحاسبية الفارطة.

V) أعباء الاستغلال:

V- 1 مشتريات التموين المستهلكة:

شهدت مشتريات التموين المستهلكة ارتفاعا بـ **8.84%** خلال السنة المحاسبية الحالية ليلعب إجماليها بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة **13.392.400** د بعد أن كان لا يتجاوز **12.304.270** د في نفس الفترة من السنة المحاسبية 2013. ويفصل رصيد هذا العنصر كآلاتي:

نسبة التطور خلال سنة 2014 (%)	2013	2014	
19.15%	2.218.977	2.643.816	مشتريات قطع غيار
3.29%	500.920	517.405	مشتريات الإطارات المطاطية
5.68%	9.008.327	9.520.307	مشتريات المحروقات
44.8%	302.860	438.555	مشتريات الزيوت
80.10%	69.284	124.787	مشتريات الأدوات المكتبية
18.61%	155.796	184.786	مشتريات ملابس الأعوان
-126.21%	<228.931>	<517.860>	تغيير المخزونات
-100%	0.000	145.245	مشتريات بترين
29.04%	170.328	219.803	استهلاكات الماء و الكهرباء و الغاز
13.24%	102.040	115.556	مشتريات أخرى غير مخزنة
-	4.669	0.000	مشتريات مرتبطة بتعديل محاسبي
8.84%	12.304.270	13.392.400	المجموع

ويمكن حوصلة أبرز العناصر التي عرفت تغييرا مقارنة بما كانت عليه في السنة الفارطة كما يلي:

- **مشتريات المحروقات:** شهد هذا العنصر ارتفاعا حيث بلغت قيمتها **9.520.307** د بتاريخ 31 ديسمبر 2014 مقارنة بما كان عليه في ختام السنة الفارطة و يقدر هذا الإرتفاع بـ **511.980** د.

- **مشتريات الزيوت:** شهدت مشتريات الزيوت خلال السنة الحالية ارتفاعا بـ **44.8%** ليلعب إجماليها في ختام السنة **438.555** د.

- **مشتريات قطع الغيار:** شهدت مشتريات قطع الغيار ارتفاعا خلال السنة الحالية لتبلغ بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة **2.643.816** د بعد أن كانت تعد بـ **2.218.977** د في نفس الفترة من السنة المحاسبية المنقضية.

- **مشتريات الإطارات المطاطية:** عرفت "مشتريات الإطارات المطاطية" ارتفاعا طفيفا خلال السنة المحاسبية 2014 ليصبح إجماليها مع نهاية السنة **517.405** د مقابل **500.920** د في نفس الفترة من سنة 2013.

- **مشتريات الملابس:** شهد حساب مشتريات الملابس ارتفاعا بـ **18.6%** خلال السنة المحاسبية 2014 ليلعب إجماليها في نهاية السنة **184.786** د وذلك مقارنة **155.796** د في نفس الفترة من سنة 2013.

V- 2 أعباء الأعوان:

شهد عنصر "أعباء الأعوان" خلال السنة المحاسبية 2014 ارتفاعا بـ **10.79%** ليلعب في ختام السنة المحاسبية الحالية **30.793.801** د بعد أن كانت **27.792.975** د في نفس الفترة من السنة المحاسبية 2013.

و قد ساهمت عمليات الانتداب والترسيم و التدرج الاختياري و الترقبات التي قامت بها الشركة خلال سنة 2014 في التطور المسجل في هذا العنصر.

V-3 محصنات الاستهلاكات و المدخرات:

سجلت محصنات الإستهلاكات و المدخرات انخفاضا طفيفا خلال السنة المحاسبية الحالية لتبلغ بالتالي **7.469.591 د** و ذلك مقارنة بـ **8.348.079 د** بتاريخ 31 ديسمبر 2013. هذا وقد عرفت محصنات المدخرات ارتفاعا خلال سنة 2014 ليصبح إجماليها مع نهاية السنة الحالية 373.987 د مقابل 132.248 د في ختام السنة الفارطة و بالإمكان تقسيمها على النحو التالي:

البيان	2014	2013
محصنات لمدخرات مخاطر عدم استخلاص مستحققات لدى الحرفاء	100.528	46.172
محصنات لمدخرات مخاطر وأعباء الإستهلال (الزراعات)	273.149	80.812
محصنات لمدخرات الانخفاض في قيمة الأصول المالية	310	5.264
المجموع العام	373.987	132.248

V-4 أعباء الإستهلال الأخرى:

عرفت جملة الأعباء الخارجية ارتفاعا طفيفا خلال سنة 2014 ليلعب بالتالي رصيدها مع نهاية السنة المحاسبية **3.744.788 د** مفصلة كما يلي:

البيان	المبلغ
كرارات	13.578
متابعة و إصلاح	38.791
تنظيف	20.421
متابعة و إصلاح الإستهلال	331.056
اصلاح العجلات المطاطية	100.356
تأمين على وسائل النقل عام	12.364
تأمين على وسائل النقل الإستهلال	1.816.158
تأمين على المعدات الفنية	10.675
التأمين على الزجاج	951
التأمين على السرقة	1.355
التأمين على الأجهزة الإعلامية	1.914
التأمين على أضرار المياه	435
التأمين على الحوادث الشخصية	296
التأمين على المسؤولية المدنية	10.108
الثبت المالي	6.024
دراسات و بحوث	565
أعباء التكوين و الرسكلة	64.790
خدمات خارجية أخرى	72.608
أعوان من خارج المؤسسة	63.595
مرتبات الوسطاء و أتعاب	143.764
اشهار و نشریات و علاقات عامة	67.850
هبات و مساعدات مالية	4.000
أعباء النقل و السفرات	527
مهمات	7.188
أعباء الإستهلال	10.150
أعباء الهاتف	91.892
أعباء الهاتف الإستهلال	1.761
نفقات بريدية	1.468

1.378	نفقات مجالس الإدارة و الاجتماعات العامة
11.188	أعباء و عمولات بنكية
8.000	مكافآت الحضور
1.004.098	ضرائب و أداوات
(174.516)	استردادات من شركة التأمين
3,744,788	المجموع

VI) أعباء مالية صافية:

بلغت الأعباء المالية الصافية 1.156.220 د في سنة 2014 مقابل 1.292.518 د في سنة 2013 أي بانخفاض قدره 136.298 د.

VII) إيرادات التوظيفات:

عرفت الإيرادات المالية خلال سنة 2014 انخفاضا بـ 66.023 د ليصبح إجماليها مع نهاية السنة الحالية 110.127 د.

VIII) الخسائر العادية الأخرى:

عرفت الخسائر العادية الأخرى خلال سنة 2014 ارتفاعا حيث بلغ رصيدها 904.574 د مقابل 416.308 د في آخر سنة 2013. و تتمثل هذه الخسائر العادية في:

- خطايا و غرامات مالية = 883.644
- خسائر استثنائية = 20.930

إيضاحات حول جدول التدفقات النقدية

تغييرات	2013	2014	البيان
-4 304 632,126	6 105 607,869	1 800 975,743	السيولة وما يعادل السيولة
			-
517 859,937	1 551 763,177	2 069 623,114	المخزونات
415 449,024	6 780 318,822	7 195 767,846	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
-326 958,478	7 885 516,846	7 558 558,368	أصول أخرى
			مزودون وديون أخرى
-669 741,462	11 861 763,571	11 192 022,109	مزودون وحسابات مرتبطة بهم
6 971 259,971	12 868 214,756	19 839 474,727	الخصوم الجارية الأخرى
6 301 518,509	24 729 978,327	31 031 496,836	
			منحة الإستثمار
-251 521,795	6 662 544,808	6 411 023,013	
6 802 200,000	2 079,581	6 804 279,581	توظيفات و أصول مالية أخرى
-10 511 904,803	20 992 364,707	10 480 459,904	القروض
-625 420,052	7 683 067,341	7 057 647,289	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
-11 137 324,855	28 675 432,048	17 538 107,193	

السادة المساهمون في " الشركة النقل بالساحل "

الموضوع: التقرير العام لمراجعة حسابات سنة 2014

السادة المساهمون،

في إطار إنجاز مهمة مراجعة حسابات شركة النقل بالساحل التي تفضلتم بتكليفنا بها، قمنا بأعمال المراجعة والتدقيق في القوائم المالية المختومة بتاريخ 31 ديسمبر 2014 ويشرفنا أن نقدم لكم التقرير العام المتعلق بمراجعة حسابات الشركة لسنة 2014. هذا وقد أفرزت القوائم المالية للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2014 البيانات التالية:

- المجموع الصافي للموازنة: **40 117 533** دت مقابل **42 764 301** دت سنة 2013.
- النتيجة المحاسبية قبل التعديلات المحاسبية: ربح بـ **1 733 171** دت مقابل خسارة بـ **643 270** دت سنة 2013.
- رصيد الخزينة عند ختم السنة (جدول التدفقات المالية): **1 800 976** دت مقابل **6 105 607** دت سنة 2013.

1. مسؤولية هيكل الإدارة والتسيير في إعداد وعرض القوائم المالية:

إن إعداد وتقديم قوائم مالية للشركة طبقا لمتطلبات القانون عدد 112 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 المتعلق بنظام المحاسبة للمؤسسات هو من مسؤولية هيكل الإدارة والتسيير بشركة النقل بالساحل. وتشمل هذه المسؤولية تصميم وتركيز ومتابعة لنظم رقابة داخلية تمكن من إعداد وعرض قوائم مالية خالية من أخطاء جوهرية. كما تشمل اختيار وتطبيق الطرق المحاسبية المناسبة وضمان تحديد تقديرات محاسبية منطقية إزاء مختلف الحالات الممكنة.

2. مسؤولية مراجع الحسابات:

تقتصر مسؤولية مراجع الحسابات على إبداء رأي مستقل حول القوائم المالية إستنادا إلى أعمال التدقيق في الغرض. وقد قمنا بمهمة مراجعة الحسابات وفقا للمعايير الدولية التي تتطلب برجمة وإنجاز أشغال المراجعة والتدقيق لكي يتسنى لنا الحصول على ضمانات معقولة بان القوائم المالية لا تحتوي على أخطاء أو مخالفات ذات أهمية جوهرية. ويستوجب تدقيق القوائم المالية القيام بإجراءات لغاية الحصول على الأدلة المؤيدة للمبالغ والإفصاحات التي تتضمنها القوائم المالية. ويرتكز اختيار هذه الإجراءات وتقييم احتمال وجود إخلالات ناتجة عن أخطاء أو عن مخالفات، على تقييم مراجع الحسابات لنظام الرقابة الداخلية المتعلق بإعداد وتقديم القوائم المالية مما يمكنه من تحديد إجراءات التدقيق الملائمة للظروف دون أن يكون الهدف من ذلك إبداء رأي حول فاعلية هذا النظام. كما تشمل أعمال المراجعة والتدقيق فحصا، على أساس اختياري، للمستندات المؤيدة للمبالغ والمعلومات الواردة بالقوائم المالية وتقييما للمبادئ المحاسبية المعتادة والتقديرات الهامة التي استندت إليها إدارة الشركة وكذلك تقييما للعرض الإجمالي للقوائم المالية. وفي اعتقادنا أن تدقيقنا يوفر أساسا معقولا للرأي الذي نبديه. هذا ونفيدكم أنه في نطاق أعمالنا قمنا باستفسارات كتابية موجهة إلى البنوك والمزودين والحرفاء والحمامين ولم نتلقى بعد كافة الردود حول هذه الاستفسارات.

3. أساس التحفظات حول القوائم المالية المختومة في موفى سنة 2014:

يتضمن رأينا حول القوائم المالية للشركة النقل بالساحل للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2014 التحفظ التالي:

تلقت شركة النقل بالساحل خلال شهر ديسمبر 2013 إعلام بنتائج مراجعة جبايية إلى موفى سنة 2012 وأفرزت خطايا جبايية قدرها **1 130 955** د.ت. وقد قامت الشركة بالاعتراض على نتائج المراجعة الجبايية ولم تتوصل بإجابة إدارة الجبايية عن اعتراضها حتى تاريخ إعداد هذا التقرير هذا ولم يقع تدوين مدحرات في الغرض.

4. الرأي بتحفظ حول القوائم المالية :

حسب رأينا، وباستثناء التأثيرات التي يمكن أن تنتج عن التحفظ المنصوص عليها ضمن الفقرة 3 المبينة أعلاه، فإن القوائم المالية لشركة النقل بالساحل في موفى شهر ديسمبر 2014 والمصاحبة لهذا التقرير صادقة وعادلة وتعبر بصورة وفيه في كل الجوانب الجوهرية عن مركزها المالي وعن نتيجة نشاطها بالنسبة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2014.

5. ملاحظات ما بعد الرأي:

هذا ودون المساس برأينا حول القوائم المالية لشركة النقل بالساحل نورد المعلومات التالية:

- بمراجعة حسابات الأموال الذاتية للشركة في موفى سنة 2014، لاحظنا أن الوضعية المالية الصافية سلبية وتطبيقا لمقتضيات الفصل 388 من مجلة الشركات التجارية فإنه يستوجب على مجلس الإدارة الدعوة لجلسة عامة خارقة للعادة للمساهمين للنظر في هذه الوضعية.
- لم تستكمل الشركة عملية المقاربة بين نتائج الجرد المادي للأصول الثابتة في موفى سنة 2014 والمعطيات المدونة بالمحاسبة حيث بلغت عملية المقاربة حوالي **95** بالمائة من مجموع الأصول الثابتة الخام المحاسبية في موفى سنة 2014.
- أفرزت أعمال تصفية وتطهير حسابات الأعوان قروض وتسيقات على الأجور وحساب شركة التأمين وإعادة التأمين وإسترجاع مصاريف للتأمين الجماعي حسابات عالقة تستوجب مزيد المتابعة مع ضرورة تحسين الإجراءات والتفقد دون المساس بمستحقات الشركة أو بحقوق موظفيها.

6. الفحوص الخاصة :

لقد قمنا بأعمال الفحوص الخاصة كما ينص عليها القانون والمعايير المهنية. وفي هذا المجال نفيدكم بأنه لم يقع مدنا بتقرير النشاط المتعلق بسنة 2014 في صيغته النهائية.

ومن ناحية اخرى، قمنا في نطاق مراجعة حسابات الشركة بتقييم اجراءات المراقبة الداخلية المتعلقة بمعالجة المعلومات المحاسبية. وقد مكنتنا عملية التقييم من الوقوف عند بعض النقائص وقع تضمينها ضمن التقرير المتعلق بالإجراءات الإدارية والمالية والمحاسبية.

وعلى صعيد اخر، وعملا بأحكام الفصل 19 من الامر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001، فقد تبين لنا عدم مسك شركة النقل بالساحل لسجل المساهمين وعدم إمضاء كراس الشروط طبقا لما جاء بترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بمسك وإدارة حسابات الاوراق المالية المنصوص عليه بقرار السيد وزير المالية المؤرخ في 28 اوت 2006.

مراجع الحسابات

عن شركة تكوين استشارة

سمير بن جمعة

السادة المساهمون في " الشركة النقل بالساحل "

الموضوع: التقرير الخاص لمراجعات الحسابات لسنة 2014

السادة المساهمون،

عملا بأحكام الفصل 9 من الأمر عدد 529 لسنة 1987 المؤرخ في 01 أبريل 1987 والمتعلق بضبط شروط وطرق مراجعة حسابات المؤسسات العمومية ذات الصبغة الصناعية والتجارية والشركات التي تملك الدولة كامل رأس مالها، و عملا بأحكام الفصل 200 من مجلة الشركات التجارية نتشرف بإعلامكم بأن مصالح شركة النقل بالساحل أفادتنا بالمعطيات التالية الخاصة بالاتفاقيات التي لا تزال سارية المفعول أو التي تم إبرامها في سنة 2014.

وتتفصل أهم البيانات المتعلقة بهذه الاتفاقية كما يلي:

1. تأجير الرئيس المدير العام لشركة النقل بالساحل:

تم ضبط الأجر والمنح والامتيازات العينية التي تحصل عليها الرئيس المدير العام لشركة النقل بالساحل بعنوان سنة 2014 طبقا للنصوص القانونية المتعلقة بنظام تأجير رؤساء المنشآت العمومية وهي مفصلة كالتالي:

900 د.ت	- الأجر الأساسي:
200 د.ت	- منحة سكن:
350 د.ت	-منحة تصرف:
795 د.ت	- منحة تمثيل:
705 د.ت	-منحة وقتية لإسترجاع المصاريف:
	- المنحة العائلية تسند وفقا للترتيب الجاري بها العمل.

كما يتمتع الرئيس المدير العام بامتيازات عينية من سيارة وظيفية تقدر شهريا بـ 650، 91 د.ت ووصلات بترين بقيمة 500، 751 دت شهريا . كما تتحمل الشركة أعباء التغطية الإجتماعية طبقا للترتيب الجاري بها العمل ومصاريف التأمين والصيانة وإصلاح السيارة الموضوعتة تحت تصرف الرئيس المدير العام.

1. مكفآت حضور أعضاء مجلس الإدارة:

يتحصل أعضاء مجلس الإدارة على مكفآت الحضور. وقد بلغت قيمة أعباء الشركة المدونة بالحاسبة ضمن حساب مكفآت الحضور خلال سنة 2014 مبلغا خاما قدره 8 000 د.ت.

2. القروض:

عقدت شركة النقل بالساحل لتمويل إقتناء 50 حافلة مزدوجة قرضين بالشروط التالية:

-القرض الأول لدى بنك الأمان بتاريخ 21 جوان 2010، بمبلغ 10 600 000 د.ت بفائض قدره نسبة السوق المالية زائد 0,8 بالمائة يتم إسترجاعه على مدة 7 سنوات .

- القرض الثاني لدى الشركة التونسية للبنك بتاريخ 24 جانفي 2011، بمبلغ 10 591 000 د.ت بفائض قدره نسبة السوق المالية زائد 1 بالمائة يتم إسترجاعه على مدة 7 سنوات بما في ذلك سنة إمهال .

هذا وأبرمت الشركة قرض جديد مع الشركة التونسية للبنك بتاريخ 19 مارس 2013 و بمبلغ 3.356.000 د.ت بفائض قدره نسبة السوق المالية زائد 2.5 بالمائة يتم استرجاعه على مدة 7 سنوات.
مجموع هذه القروض مفصلة بالحاسبة كما يلي:

1.3 القروض-آجال طويلة المدى:

تبلغ الآجال طويلة المدى على قروض المزودين والقروض البنكية والتي لم تحن بعد آجال تسديدها بتاريخ 31 ديسمبر 2014 قيمة 10.480.460 د.ت مفصل كما يلي :

البيانات	الرصيد بتاريخ 2014/12/31
الشركة التونسية للبنك	7.370.508 د
بنك الأمان	3.109.952 د
المجموع	10.480.460 د.ت

2.3 القروض-آجال أقل من سنة:

يمثل هذا العنصر جملة الآجال التي يحل أجل تسديدها خلال السنة المحاسبية 2014 و يبلغ رصيده في ختام السنة المحاسبية الحالية قيمة 6.587.676 د.ت مفصل كما يلي:

البيانات	الرصيد بتاريخ 2014/12/31
آجال أقل من السنة - بنك الأمان	2.287.074
آجال أقل من السنة - الشركة التونسية للبنك	3.076.470
آجال أقل من سنة - الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي	1.224.132 د
المجموع	6.587.676 د

ومن ناحيتنا، لم نتعرض أثناء مراجعتنا للقوائم المالية للسنة المحاسبية 2014 إلى اتفاقيات أخرى تخضع لمقتضيات هذا الأمر.

مراجع الحسابات

عن شركة تكوين استشارة

سمير بن جمعة

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Hayet LABIDI et Mr Ahmed BELAIFA (M.T.B.F).

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	<i>Notes</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles	II.1	1 179 628	1 026 945	1 060 961
Moins : amortissements	II.1	<899 779>	<756 051>	<824 355>
		279 849	270 894	236 606
Immobilisations corporelles	II.2	117 041 149	108 325 100	112 596 646
Moins : amortissements	II.2	<39 328 188>	<32 962 038>	<36 103 886>
		77 712 961	75 363 062	76 492 760
Immobilisations financières	II.3	44 834 565	41 267 127	41 111 292
Autres actifs non courants		420 289	420 289	420 289
Moins : résorption		<210 144>	<70 048>	<140 096>
		210 145	350241	280 193
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>123 037 520</u>	<u>117 251 324</u>	<u>118 120 851</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	II.4	62 257 773	54 906 741	55 674 202
Moins : provisions		<2 813 615>	<2 538 981>	<2 275 891>
		59 444 158	52 367 760	53 398 311
Clients et comptes rattachés	II.5	49 382 594	38 808 357	43 424 591
Moins : provisions		<3 557 775>	<3 079 820>	<3 243 628>
		45 824 819	35 728 537	40 180 963
Autres actifs courants	II.6	14 847 901	11 004 600	7 963 692
Moins : provisions		<718 016>	<864 828>	<718 016>
		14 129 885	10 139 772	7 245 676
Placements et autres actifs financiers	II.7	4 236	4 236	3 004 235
Liquidités et équivalents de liquidités	II.8	9 537 317	5 714 457	8 890 342
<u>Total des actifs courants</u>		<u>128 940 415</u>	<u>103 954 762</u>	<u>112 719 527</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>251 977 935</u>	<u>221 206 086</u>	<u>230 840 378</u>

Société d'Articles Hygiéniques
Bilan
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Capitaux propres				
Capital social		43 879 431	30 471 839	36 566 205
Réserves légales		3 656 621	3 047 184	3 047 184
Autres capitaux propres		28 988 711	2 717 153	2 434 542
Prime d'émission		2 168 688	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés		32 092 357	39 952 011	33 857 645
Total des capitaux propres avant résultat		<u>110 785 808</u>	<u>105 176 898</u>	<u>104 894 287</u>
Résultat de l'exercice		13 835 372	5 202 473	13 543 748
Total des capitaux propres avant affectation	II.9	<u>124 621 180</u>	<u>110 379 371</u>	<u>118 438 035</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	II.10	32 501 845	31 361 256	36 549 246
Autres passifs non courants		761 920	609 904	725 109
Total des passifs non courants		<u>33 263 765</u>	<u>31 971 160</u>	<u>37 274 355</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	II.11	61 040 779	50 730 429	45 247 790
Autres passifs courants	II.12	7 312 071	18 339 510	6 659 674
Autres passifs financiers courants	II.13	25 736 127	8 955 186	22 999 292
Concours bancaires		4 013	830 430	221 232
Total des passifs courants		<u>94 092 990</u>	<u>78 855 555</u>	<u>75 127 988</u>
Total des passifs		<u>127 356 755</u>	<u>110 826 715</u>	<u>112 402 343</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>251 977 935</u>	<u>221 206 086</u>	<u>230 840 378</u>

Société d'Articles Hygiéniques
Etat de résultat
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<i>Notes</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus		122 039 963	103 136 153	211 171 043
Autres produits d'exploitation		682 888	826 494	1 398 491
<i>Total des produits d'exploitation</i>	<i>III.1</i>	122 722 851	103 962 647	212 569 534
<i>Charges d'exploitation</i>				
Variation de stock de PF et encours		<2 936 041>	129 559	2 306 794
Achats consommés de matières et d'emballages	<i>III.2</i>	<80 587 793>	<74 477 073>	<151 804 180>
Charges de personnel	<i>III.3</i>	<9 695 921>	<8 845 593>	<18 088 883>
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>III.4</i>	<4 258 655>	<3 521 361>	<6 688 084>
Autres charges d'exploitation	<i>III.5</i>	<11 279 604>	<10 319 192>	<21 177 082>
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<108 758 014>	<97 033 660>	<195 451 435>
<i>Résultat d'exploitation</i>		13 964 837	6 928 987	17 118 099
Charges financières nettes	<i>III.6</i>	<2 667 862>	<1 931 935>	<3 806 006>
Produits des placements	<i>III.7</i>	2 577 177	36 327	41 495
Autres gains ordinaires	<i>III.8</i>	272 311	359 888	685 202
Autres pertes ordinaires		<11 091>	<52 794>	<67 540>
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		14 135 372	5 340 473	13 971 250
Impôt sur les sociétés		<300 000>	<138 000>	<427 502>
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		13 835 372	5 202 473	13 543 748

Société d'Articles Hygiéniques
Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>				
Résultat net		13 835 372	5 202 473	13 543 748
Ajustements pour :				
- Amortissements et provisions		4 258 655	3 521 361	6 688 084
- Plus ou moins-value de cession		301	<39 252>	<74 050>
- Quote part des subventions		<265 854>	<278 937>	<561 548>
Variation des :				
- Stocks		<6 583 571>	1 279 331	511 870
- Créances		<5 958 003>	<516 180>	<5 132 415>
- Autres actifs		<8 956 734>	<4 845 764>	<1 804 855>
- Autres actifs non courants		-	<420 289>	<420 289>
- Fournisseurs		15 792 989	<1 358 427>	2 548 818
- Autres Passifs (hors dividendes)		203 663	39 197	<926 199>
- Placements		2 999 999	2 199 957	<800 043>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	IV.1	15 326 817	4 783 470	13 573 121
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>				
Encaissement provenant de cession d'immobilisations corporelles		-	48 949	83 748
Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles		<4 563 669>	<6 801 753>	<20 514 610>
Décaissements affectés à l'acquisition. des immobilisations financières		<3 723 273>	<3 606 974>	<3 451 139>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	IV.2	<8 286 942>	<10 359 778>	<23 882 001>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>				
Dividendes et autres distributions		<7 386 373>	-	<10 714 441>
Encaissements dividendes		2 521 260	-	-
Encaissement/Décaissement d'emprunts CMT		<1 060 566>	<2 792 245>	6 483 833
Encaissement / Décaissement d'emprunts crédits de gestion		<250 000>	<4 906 016>	5 050 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	IV.3	<6 175 679>	<7 698 261>	819 392
Variation de trésorerie		864 196	<13 274 569>	<9 489 488>
Trésorerie au début de l'exercice		8 669 108	18 158 596	18 158 596
Trésorerie à la clôture de l'exercice		9 533 304	4 884 027	8 669 108

Notes aux Etats Financiers Intermédiaires

I Principes, Règles et Méthodes Comptables

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2015 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises ;
- Le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

En matière de présentation des états financiers, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

I-1 Présentation de la société

La société « S.A.H », Société d'Articles Hygiéniques est une société anonyme créée le 7 février 1994 et dont l'activité opérationnelle a débuté le 25 octobre 1995. Elle a pour activité la production et la commercialisation des articles hygiéniques. Le nom commercial des produits fabriqués et commercialisés par la société « S.A.H » est "Lilas".

La société est spécialisée dans les quatre familles de produits suivantes :

- Les couches pour bébés ;
- Les produits d'hygiène féminine ;
- Les couches pour adulte ;
- Les papiers et tissus d'hygiènes et autres produits dérivés.

I-2 Principes de base

Les états financiers ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique.

I-3 Immobilisations

Toutes les immobilisations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production. Toutes les immobilisations sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Brevets et marques	20%
- Logiciels	33%
- Constructions	5%
- Installations techniques matériel et outillage	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	10%
- Machines de production	6.66%

I-4 Les emprunts

Les emprunts figurent au passif du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique « passifs non courants ». La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

I-5 Les stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

I-6 Les placements

Placements à court terme

Les placements à court terme sont des placements que l'entreprise n'a pas l'intention de les conserver pendant plus d'un an et qui, de part leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Ces placements sont présentés parmi les actifs courants au niveau de la rubrique «placements».

A la date de clôture, les placements à court terme, font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-value ne sont pas constatées.

Placements à long terme

Les placements à long terme sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable, ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus ou des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales. Ces placements sont présentés parmi les actifs immobilisés au niveau de la rubrique «immobilisations financières».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage tient compte de plusieurs facteurs, tel que la valeur de marché, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Les participations détenues par la société dans les différentes sociétés du Groupe sont considérées comme des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

I-7 La comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

II Notes sur le Bilan

II-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2015 à 279.849 DT contre 236.606 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Conception, marques et brevets	322 259	248 690	254 050
Logiciels	857 369	778 255	806 911
TOTAL	1 179 628	1 026 945	1 060 961
<i>Amortissements</i>	<899 779>	<756 051>	<824 355>
Immobilisations incorporelles nettes	279 849	270 894	236 606

II- 2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2015 à 77.712.961 DT contre 76.492.760 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Terrains	2 635 216	2 080 530	2 080 530
Constructions	8 351 676	8 351 676	8 351 676
Agencement des constructions	6 379 260	6 227 256	6 353 315
Installations techniques	1 455 046	1 257 388	1 272 127
Agencement, aménagement et installations divers	949 179	789 408	909 732
Matériel industriel	61 905 034	60 575 072	60 936 994
Matériel de transport	7 916 181	7 367 603	7 615 699
Equipements de bureaux	419 450	364 600	397 469
Matériel informatique	1 074 849	933 896	1 036 815
Matériel de laboratoire	22 938	22 703	22 702
Immobilisations corporelles avances et acomptes	7 879 045	6 791 647	7 609 853
Immobilisations corporelles en cours	17 984 175	13 494 221	15 940 634
Matériel de transport acquis en leasing	69 100	69 100	69 100
TOTAL	117 041 149	108 325 100	112 596 646
<i>Amortissements</i>	<39 328 188>	<32 962 038>	<36 103 886>
Immobilisations corporelles nettes	77 712 961	75 363 062	76 492 760

Tableau de variation des immobilisations incorporelles et corporelles au 30 juin 2015

DÉSIGNATION	IMMOB. VAL.BRUTES				AMORTISSEMENTS				V C N	V C N
	31/12/2014	ACQUISITION	CES/RECL	30/06/2015	31/12/2014	DOTATION	CES/RECL	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015
<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>										
Concession, marques, brevets	254 050	68 208	-	322 259	203 153	16 267	-	219 420	50 897	102 839
Logiciels	806 911	50 958	<500>	857 369	621 202	59 356	<199>	680 359	185 709	177 009
<u>TOTAL DES IMMOB. INCORPORELLES</u>	1 060 961	119 166	<500>	1 179 628	824 355	75 623	<199>	899 779	236 606	279 849
<u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>										
Terrains	2 080 530	554 686	-	2 635 216	-	-	-	-	2 080 530	2 635 216
Constructions	8 351 676	-	-	8 351 676	3 069 330	208 245	-	3 277 575	5 282 346	5 074 101
Installation générale agenc.aménag.constr	6 353 315	34 157	<8 212>	6 379 260	3 114 062	269 271	-	3 383 333	3 239 253	2 995 927
Installations techniques	1 272 127	182 919	-	1 455 046	696 345	59 242	-	755 587	575 782	699 459
Installation générale agenc.aménag.divers	909 732	39 447	-	949 179	317 105	40 473	-	357 578	592 627	591 601
Matériels industriels	60 936 994	623 158	344 882	61 905 034	23 818 321	1 990 427	-	25 808 748	37 118 673	36 096 286
Matériels de transport	7 233 073	300 482	451 726	7 985 281	4 349 963	570 305	-	4 920 268	2 883 110	3 065 013
Équipements de bureau	397 469	18 281	3 700	419 450	190 130	16 868	-	206 998	207 339	212 452
Matériels informatiques	1 036 815	33 984	4 050	1 074 849	546 570	68 343	-	614 913	490 245	459 936
Matériels de labs	22 702	236	-	22 938	2 060	1 128	-	3 188	20 642	19 750
Immob corp en cours (avance et acompte)	7 609 853	637 009	<367 817>	7 879 045	-	-	-	-	7 609 853	7 879 045
Immob corp en cours (en cours)	16 392 360	2 966 192	<1 374 377>	17 984 175	-	-	-	-	16 392 360	17 984 175
<u>TOTAL DES IMMOB. CORPORELLES</u>	112 596 646	5 390 551	<946 048>	117 041 149	36 103 886	3 224 302	-	39 328 188	76 492 760	77 712 960
<u>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</u>	113 657 607	5 509 717	<946 548>	118 220 777	36 928 241	3 299 925	<199>	40 227 967	76 729 366	77 992 809

II-3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2015 à 44.834.565 DT contre 41.111.292 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Participations dans les filiales (*)	43 929 328	35 429 328	35 429 328
Prêt Azur	-	5 000 000	5 000 000
Prêts au personnel	483 117	468 679	453 544
Cautionnements	422 120	369 120	228 420
TOTAL	44 834 565	41 267 127	41 111 292

(*) Les participations dans les filiales se détaillent comme suit :

<i>Coût de la participation dans</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>Pourcentage de détention</i>
SAH Algérie	5 402 606	5 402 606	70%
SAH Libye	3 051 647	3 051 647	60%
SAH Maroc	925 075	925 075	100%
AZUR Papier SA (*)	34 550 000	26 050 000	99,99%
TOTAL	43 929 328	35 429 328	

(*) Le 13 février 2015, le capital de la filiale Azur papier SA détenue par SAH Tunisie à hauteur de 99,99% a été porté à 34,55mDT via une augmentation de capital par conversion de créances à raison de 8,5mDT.

II-4 Stocks

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 59.444.158 DT contre 53.398.311 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Stocks de matières premières	36 400 437	34 600 093	31 276 222
Stocks en transit	13 521 297	7 544 322	9 243 703
Stocks de pièces de rechanges	3 754 117	3 421 598	3 636 314
Stocks produits finis	8 431 592	9 087 484	11 387 531
Stocks produits semi finis	150 330	253 244	130 432
Total	62 257 773	54 906 741	55 674 202
Provision matières premières	<2 312 013>	<2 056 026>	<1 814 598>
Provision produits finis	<274 505>	<66 756>	<90 685>
Provision pièces de rechange	<227 097>	<416 199>	<370 608>
Total des stocks nets des provisions	59 444 158	52 367 760	53 398 311

II-5 Clients et comptes rattachés

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2015 à 45.824.819 DT contre 40.180.963 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Clients locaux	28 070 288	20 801 324	23 904 826
Clients étrangers	13 908 277	10 627 356	13 013 043
Clients effet à recevoir	1 285 579	2 567 771	2 915 376
Clients douteux ou litigieux	3 557 775	3 079 820	3 243 628
Effets à l'encaissement	2 560 675	702 484	347 718
Effets à l'escompte	-	1 029 602	-
Total créances brutes	49 382 594	38 808 357	43 424 591
Provision pour dépréciation des comptes clients	<3 557 775>	<3 079 820>	<3 243 628>
Total créances nettes	45 824 819	35 728 537	40 180 963

II-6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 14.129.885 DT contre 7.245.676 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Fournisseurs avances et acomptes	82 030	82 030	82 030
Fournisseurs ristournes à obtenir	1 062 570	2 329 836	741 204
Créances fiscales	8 294 212	5 799 102	5 739 691
Produits à recevoir (Dividendes SAH Libye)	2 501 393	-	-
Sociétés du Groupe (SAH Algérie)	236 827	236 827	236 827
Sociétés du Groupe (Azur papier SA)	288 970	492 876	709 588
Charges constatées d'avance	2 302 703	2 004 318	363 374
Débiteurs divers	79 196	59 611	90 978
Total	14 847 901	11 004 600	7 963 692
Provision pour dépréciation des autres actifs	<718 016>	<864 828>	<718 016>
Total des autres actifs nets des provisions	14 129 885	10 139 772	7 245 676

II-7 Placements et autres actifs financiers

Les placements s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.236 DT contre 3.004.235DT au 31 décembre 2014. Les placements liquides correspondent à des investissements dans des placements obligataires BNA et UIB. Ils sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition et sont évalués à la date de clôture à leurs valeurs de marché. Les plus-values ou moins-values sont constatées en résultat.

II-8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2015 à 9.537.317 DT contre 8.890.342 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Banques	9 505 493	5 667 232	8 794 394
Caisses	31 824	47 225	95 948
TOTAL	9 537 317	5 714 457	8 890 342

II-9 Capitaux propres

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2015 à 124.621.180 DT contre 118.438.035 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Capital social	43 879 431	30 471 839	36 566 205
Réserves légales	3 656 621	3 047 184	3 047 184
Autres capitaux propres	2 168 688	2 717 153	2 434 542
Prime d'émission	28 988 711	28 988 711	28 988 711
Résultats reportés	32 092 357	39 952 011	33 857 645
Total des capitaux propres avant résultat	110 785 808	105 176 898	104 894 287
Résultat de l'exercice	13 835 372	5 202 473	13 543 748
TOTAL	124 621 180	110 379 371	118 438 035

Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2015

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Résultats reportés	Subvention d'inv	Résultat d'exercice	Total
Situation nette au 31/12/2014	36 566 205	3 047 184	28 988 711	33 857 645	2 434 542	13 543 748	118 438 035
Affectation du résultat 2014		609 437		12 934 311		<13 543 748>	-
Distribution de dividendes				<7 386 373>			<7 386 373>
Situation nette après affectation du résultat 2014	36 566 205	3 656 621	28 988 711	39 405 583	2 434 542	-	111 051 662
Augmentation de capital	7 313 226		-	<7 313 226>			-
QP subv d'inv inscrit en résultat					<265 854>		<265 854>
Résultat de la période						13 835 372	13 835 372
Situation nette au 30/06/2015	43 879 431	3 656 621	28 988 711	32 092 357	2 168 688	13 835 372	124 621 180

Le capital social est passé de 36.566.205 DT au 31 décembre 2014 à 43.879.431 DT au 30 juin 2015 suite à une augmentation de capital par incorporation de réserves prélevées des résultats reportés de l'exercice 2014 pour 7.313.226 DT.

II-10 Emprunts

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2015 à 32.501.845 DT contre 36.549.246 DT au 31 décembre 2014. Les soldes d'emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Emprunts BIAT	5 096 397	6 375 502	5 742 137
Emprunts BNA	6 465 000	9 185 000	7 715 000
Emprunts UIB	12 416 667	5 500 000	13 666 667
Emprunts ATTIJARI Bank	8 519 698	10 276 602	9 413 553
Emprunts Leasing	4 083	24 152	11 889
TOTAL	32 501 845	31 361 256	36 549 246

II-11 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2015 à 61.040.779 DT contre 45.247.790 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Fournisseurs ordinaires	53 052 811	42 364 033	40 921 907
Fournisseurs effets à payer	7 987 968	8 366 396	4 325 883
TOTAL	61 040 779	50 730 429	45 247 790

II-12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2015 à 7.312.071 DT contre 6.659.674 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Ristournes à accorder	1 024 833	1 614 526	1 893 106
Salaires à payer et autres dettes au personnel	3 494 097	2 073 944	2 741 490
Diverses dettes d'impôts à payer	1 120 088	1 339 274	116 678
Actionnaires, dividendes à payer	65 990	10 996 884	163 515
Organismes sociaux	433 324	636 284	772 125
Charges à payer	919 946	1 430 931	734 653
Autres créditeurs	253 793	247 667	238 107
TOTAL	7 312 071	18 339 510	6 659 674

II-13 Autres passifs financiers courants

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2015 à 25.736.127 DT contre 22.999.292 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Echéances à moins d'un an	9 167 590	4 245 396	6 586 810
Crédit de financement de stock	16 000 000	4 500 000	16 250 000
Intérêts courus	568 537	209 790	162 482
TOTAL	25 736 127	8 955 186	22 999 292

II-14 Concours bancaires

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.013 DT contre 221.232 DT au 31 décembre 2014 et correspondent aux découverts bancaires.

III Notes sur l'état de résultat

III-1 Les produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2015 à 122.722.851 DT contre 103.962.647 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Chiffre d'affaires local	84 848 876	80 549 045	158 645 130
Chiffre d'affaires export	38 168 083	23 419 976	54 531 567
RRR accordés	<976 996>	<832 868>	<2 005 654>
Autres produits d'exploitation	682 888	826 494	1 398 491
TOTAL	122 722 851	103 962 647	212 569 534

III-2 Achats consommés de matières premières et d'emballages

Les achats consommés de matières premières et d'emballage s'élèvent au 30 juin 2015 à 80.587.793 DT contre 74.477.073 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Achats de matières premières locales	9 347 495	14 479 447	30 857 651
Achats de matières premières étrangères	66 762 403	51 827 051	100 027 186
Achats d'emballages locaux	3 712 221	2 903 543	7 177 205
Achats d'emballages étrangers	6 496 251	5 407 599	9 989 436
Variation de stocks de matières premières	<5 124 215>	2 152 355	4 534 976
RRR obtenus	<606 362>	<2 292 923>	<782 274>
TOTAL (*)	80 587 793	74 477 073	151 804 180

(*) La colonne comparative du 30 juin 2014 a été retraitée pour des besoins de comparabilité

III-3 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2015 à 9.695.921 DT contre 8.845.593 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Salaires et appointements	8 816 495	8 164 877	16 657 317
Charges patronales	761 187	718 512	1 384 846
Charges fiscales	49 947	26 555	156 838
Charges de congés à payer	68 292	<100 628>	<148 356>
Autres charges de personnel	-	36 278	38 238
TOTAL (*)	9 695 921	8 845 593	18 088 883

(*) La colonne comparative du 30 juin 2014 a été retraitée pour des besoins de comparabilité

III-4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.258.655 DT contre 3.521.361 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

LIBELLE	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
Dotations aux amortissements	3 299 925	3 151 409	6 378 971
Dotations aux prov. pour risques et charges	36 811	<108>	5 097
Dotations aux prov. pour dép. de stocks	537 724	275 070	11 980
Dotations aux prov. pour dép. client douteux	314 147	24 942	188 752
Dotation aux résorptions des charges à répartir	70 048	70 048	140 096
Reprise sur provisions des autres actifs courants	-	-	<36 812>
TOTAL	4 258 655	3 521 361	6 688 084

III-5 Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2015 à 11.279.604 DT contre 10.319.192DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Frais de publicité	3 938 780	3 375 799	7 079 752
Electricité	1 609 380	1 623 091	3 031 077
Pièces de rechange	1 223 350	919 815	2 249 027
Transport sur ventes	1 025 573	1 200 176	2 208 973
Entretien et réparation	729 888	565 377	1 228 322
Carburant et lubrifiant	680 656	625 914	1 253 431
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	293 182	345 183	974 488
Primes d'assurances	358 114	295 766	631 070
Etat, impôts et taxes	349 915	300 144	618 517
Location	144 132	254 391	478 310
Frais de déplacements et missions	293 800	259 970	432 431
Services bancaires et assimilés	309 366	123 204	398 069
Frais postaux et de communication	64 430	47 011	179 621
Autres charges d'exploitation	259 038	383 351	413 994
TOTAL	11 279 604	10 319 192	21 177 082

III-6 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2015 à 2.667.862 DT contre 1.931.935 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Intérêts	1 882 136	1 391 139	3 194 388
Pertes de changes	837 977	2 094 320	3 188 327
Gains de change	121 616	<1 331 282>	<2 144 122>
Intérêts sur prêts Azur Papier	<74 889>	<165 289>	<369 733>
Autres charges et produits financiers	<98 978>	<56 953>	<62 854>
TOTAL	2 667 862	1 931 935	3 806 006

III-7 Produits de placements

Les produits de placements s'élèvent au 30 juin 2015 à 2.577.177 DT contre 36.327 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Dividendes SAH Libye	2 521 260	-	-
Autres produits de placements	55 917	36 327	41 495
TOTAL	2 577 177	36 327	41 495

III-8 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 272.311 DT contre 359.888 DT au 30 juin 2014 et se détaillent comme suit :

<i>LIBELLE</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2014</i>
Quote-part de sub. d'investissement inscrite en résultat	265 854	278 937	561 548
Produits sur cession d'immobilisations	-	80 951	123 654
Autres	6 457	-	-
TOTAL	272 311	359 888	685 202

IV Notes sur l'état de flux de trésorerie

La trésorerie est passée de 8.669.108 DT au 31 décembre 2014 à 9.533.304 DT au 30 juin 2015 enregistrant ainsi une variation positive de 864.196 DT provenant des flux d'exploitation de 15.326.817 DT compensés par des flux d'investissement et de financement négatifs pour respectivement 8.286.942 DT et 6.175.679 DT.

IV-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

L'exploitation a généré un flux positif de 15.326.817 DT provenant essentiellement du résultat bénéficiaire avant amortissements et provisions de 18.094.027 DT, compensé par une augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 5.501.656 DT.

IV-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 8.286.942 DT provenant essentiellement de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles de 4.563.669 DT (essentiellement du matériel industriel, du matériel de transport, des immobilisations en cours et des avances sur immobilisations) et de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations financières de 3.723.273 DT provenant essentiellement de la participation dans la filiale Azur Papier SA.

IV-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de financement correspondent à un décaissement net de 6.175.679 DT provenant d'un flux net de remboursement d'emprunts de 1.310.566 DT et de distribution de dividendes pour 7.386.373 DT compensé par l'encaissement des dividendes auprès de la filiale «SAH Libye» pour 2.521.260 DT.

V Note sur les Parties Liées

V-1 Identification des parties liées

Les parties liées objet de la présente note sont :

Partie liée	Relation
SAH Algérie	Filiale à l'étranger
SAHD Algérie	Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits Lilas en Algérie
SAHD Maroc	Filiale à l'étranger — Importateur exclusif des produits Lilas en Maroc
SAH Libye	Filiale à l'étranger
Azur Papier	Filiale en Tunisie
MEZNI Jalila	Actionnaire-PDG
JAIEZ Mounir	Actionnaire-administrateur- DGA
Société Tacharoukiet EL MAWADA	Société appartenant au partenaire lybien,
Société Tacharoukiet EL OFOK et	actionnaire de SAH Lybie
Société Gharb El.MOUTAWASSET	

V- 2 Transactions avec les parties liées

a- Transactions avec les partenaires libyens

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK et Gharb EL MOUTAWASSET s'élève respectivement à 27.750 KDT et 1.038 KDT ;
- Les soldes clients des partenaires libyens Tacharoukiet EL OFOK, Tacharoukiet EL MAWADA et Gharb EL MOUTAWASSET s'élèvent respectivement à 6.568 KDT, 417 KDT et 174 KDT.

b- SAH Algérie

- Aucune transaction n'a été enregistrée courant le premier semestre de l'année 2015 entre SAH Tunisie et SAH Algérie ;
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers la société SAH Algérie de 236 KDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné ;

c-SAH Distribution Algérie

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec SAHD s'élève à 591 KDT ;
- Au 30 juin 2015, la créance envers le client SAHD Algérie s'élève à 998 KDT.

d- SAH Maroc

- Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Maroc s'élève à 1.811 KDT ;
- Au 30 juin 2015, la créance envers SAH Maroc s'élève à 5.904 KDT.

e- SAH Libye

- Le chiffre d'affaires réalisé avec SAH Libye en 2015 s'élève à 137 KDT ;
- Au 30 juin 2015, aucune créance n'est enregistrée sur la société SAH Libye.

f- Société AZUR Papier

- Une avance de 5.500 KDT a été accordée par la société SAH Tunisie à la société Azur Papier SA pour l'acquisition par SAH du terrain et des locaux construits à Béja. Le conseil d'administration de la société AZUR papier SA a autorisé la cession à la société SAH Tunisie du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600 KDT HT en date du 17 mars 2011. A la date du 30 juin 2015 le transfert de propriété n'a pas encore été effectué.
- La société SAH Tunisie a accordé courant le mois de janvier 2015 à la société AZUR Papier SA un prêt d'un montant de 3.000 KDT. Le 13 février 2015, le capital de la filiale Azur papier SA détenue par SAH Tunisie à hauteur de 99,99% a été porté à 26,5mDT via une augmentation de capital par conversion de créances à raison de 8,5mDT. Le montant des intérêts non encore remboursés s'élèvent au 30 juin 2015 à 288 KDT ;
- Le chiffre d'affaires réalisé avec AZUR Papier s'élève à 29 KDT ;
- Le solde client Azur Papier s'élève au 30 juin 2015 à 538 KDT ;
- Les achats de matières premières de SAH Tunisie auprès de Azur Papier s'élèvent au 30 juin 2015 à 10.390 KDT ;
- Le solde fournisseur Azur Papier au 30 juin 2015 est de 2.289 KDT ;

g- Mezni Jalila & Mounir Jaiez

- La charge de loyer relatif au dépôt de stockage à la Charguia propriété de Mme MEZNI Jalila et M Mounir JAIEZ comptabilisée dans les comptes de SAH Tunisie, au titre de l'exercice 2014, s'élève à 44 KDT ;
- Le compte courant associé de Mme Jalila Mezni s'élève au 30 juin 2015 à 55 KDT.

VII Note sur les éventualités et les évènements postérieurs à la date de clôture

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers et qui est lié à des conditions existants à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

VII Note sur les engagements hors bilan

Engagements envers les établissements de crédit :

Les engagements hors bilan envers les établissements de crédit se présentent ainsi :

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
1995	BNA	175.000	▪ Nantissement du fonds de commerce
1995	UIB	175.000	▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1996	UIB	20.000	• Nantissement en rang utile du fonds de commerce • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	20.000	• Nantissement du fonds de commerce • Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1996	BNA	30.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	60.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	BNA	135.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
1997	UIB	50.000	▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile du matériel et outillage d'exploitation
1999	UIB	478.000	▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
1999	BNA	795.000	▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
1999	UIB	970.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile du matériel et outillage d'exploitation
2000	BNA	400.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2000	BNA	500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque du 1^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia I <siège social>
2001	BNA	885.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2001	BNA	1.250.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	BNA	650.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n°11827 Mjez El Beb
2004	UIB	3.185.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	2.725.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb
2005	UIB	8.550.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sui le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation
2005	BNA	3.150.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur la propriété objet du lot n°135 du plan de lotissement de la Charguia 1 <siège social> ▪ Nantissement au premier rang sur chaine de production
2006	BTE	2.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n°46 du titre foncier 2062 Béja <site4> ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2006	BTL	3.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2007	BTE	1.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Beb. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (site 4) ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2008	UIB	2.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Hypothèque en rang sur lot n°25 du titre foncier 2062 Béja <site5> ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2008	BTL	4.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb. ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2009	BNA	3.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2010	BNA	6.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 et 11828 Mjez El Beb ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit
2010	BTE	1.800.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque de rang utile sur le TF n°11827 et 11828 à Mjez El Beb. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang sur lot n° 46 du TF n°2062 Béja (site 4) ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.
2011	BIAT	6.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile)- ▪ Hypothèque en rang utile sur les TF n°11827 et 11828 à Mjez El Beb
2011	ATTIJARI BANK	4.500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile) ▪ Hypothèque en rang utile des TF n°11827 et N°11828 à Mjez El Beb
2012	BNA	3.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile du TF n°11827 à Mjez El Beb
2013	BNA	2.700.000	<p><u>Titre de garantie mobilière :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement de premier rang affectant le matériel et outillage (Investissement MBB5 à Béja). <p><u>Titre de garantie immobilière :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile de la totalité de la propriété dénommée SAH objet du titre financier n°11827 à Mjez El Beb ▪ Engagement d'hypothèque du TF n°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2013	ATTIJARI BANK	10 500.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile du TF n°21422/7248 à Zaghouan ▪ Engagement d'hypothèque du TF N°18801 sis à la zone industrielle Béja Nord revenant à Azur qui est en cours de cession à SAH ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile) ▪ Un nantissement sur l'ensemble de matériels et équipements servant à l'exploitation du fonds de commerce ▪ Engagement de l'emprunteuse à souscrire à une assurance sinistre des deux sites de Zriba et de Béja avec une délégation au profit de la banque ATTIJARI BANK
2013	BIAT	7.000.000	<ul style="list-style-type: none"> - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Beb, objets des TF n°11827 et 11828 Béja. - Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité du lot n°25 Bis du lotissement Z.I Zriba 4 à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan et totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. - Nantissement de rang utile du fonds de commerce et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB - Nantissement du 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB, le matériel installé dans le local installé à la Z.I de Zriba 4 - Nantissement en rang utile et en pari-passu avec ATTIJARI-BANK et l'UIB du matériel installé dans le local sis à Mjez El-Beb et Béja.
2013	UIB	10.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèque en rang utile sur la totalité des propriétés sises à Mjez El Beb, objets des TF n°11827 Béja. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et l'UIB sur la totalité des équipements industriels et de transport ainsi que des installations objet de cet crédit du lotissement zone industrielle Zriba 4 Zaghouan. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT sur la totalité du lot N°25 Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan. ▪ Hypothèque en 1^{er} rang et en pari-passu avec ATTIJARI BANK et la BIAT et en totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan.
2013	BTL	1.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 à Mjez El Bab. ▪ Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).

Date	Banque	En DT	Garantie donnée
2014	UBCI	4.100.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur les TF n° 11827 et n°11828 à Mjez El Beb.
2014	UIB	5.000.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nantissement en rang utile du fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile...). ▪ Hypothèque en rang utile sur le TF n°11827 à Mjez El-Beb. ▪ Hypothèque en rang utile : <ul style="list-style-type: none"> * Totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan * Totalité du lot n° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF n°21422/7248 Zaghouan

Autres engagements hors bilan

Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 juin 2015 à 4.720 KDT.

***Rapport d'examen limité
Sur les états financiers
Intermédiaires arrêtés
Au 30 juin 2015***

***Mesdames et Messieurs les actionnaires
de la Société d'Articles Hygiéniques
« S.A.H »***

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Introduction

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », comprenant le bilan au 30 juin 2015, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 124.621.180 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 13.835.372 dinars tunisiens.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société d'Articles Hygiéniques SA au 30 juin 2015 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 02 septembre 2015

**Les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F**

Cabinet HAYET LABIDI

Ahmed Belaifa

Hayet Labidi