



Bulletin Officiel

N° 4935 Mercredi 09 Septembre 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CME

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

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

TELNET HOLDING 6

AVIS CU CME

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

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

« CIL 2015-2 » 10-13

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « Emprunt subordonné HL 2015-1 » 14-20

COURBE DES TAUX

21

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

22-23

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2015

- POULINA GROUP HOLDING - PGH -

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2015

- POULINA GROUP HOLDING - PGH -

ANNEXE VI

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31/12/2014

- DE FIDELIUM ESSOR

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 والاموال 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 وبيمداً 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 استدعائه 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 و عددها 2.402.671 سهما 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 لثوفاء بالتزامه المنكور،

وترتيباً على كل ما سبق وحماية لحقوق ومصالح بقية حاملي اوراق 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

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE

TELNET HOLDING S.A

Siège Social : Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord 1082 – Tunis Mahrajene

Les actionnaires de la société TELNET HOLDING sont convoqués à l'Assemblée Générale Extraordinaire et l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendront le Mercredi 16 Septembre 2015 à 15 Heures et 16 Heures, respectivement, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises « I.A.C.E » sis aux berges du Lac de Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Pour l'Assemblée Générale ordinaire :

1. Démission d'administrateurs ;
2. Nomination d'administrateurs ; et
3. Pouvoirs pour formalités.

Pour l'Assemblée Générale Extraordinaire:

1. Mise à jour des statuts de la société ; et
2. Pouvoirs pour formalités.

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

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

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

Les paielements 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 obligatoire sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligatoire :

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 09 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 | | 4,832% | |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | | 4,843% | 1 000,041 |
| TN0008003030 | BTC 52 SEMAINES 27/10/2015 | | 4,856% | |
| TN0008003048 | BTC 52 SEMAINES 24/11/2015 | | 4,879% | |
| TN0008003055 | BTC 52 SEMAINES 22/12/2015 | | 4,903% | |
| TN0008003063 | BTC 52 SEMAINES 26/01/2016 | | 4,932% | |
| TN0008003071 | BTC 52 SEMAINES 16/02/2016 | | 4,950% | |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 4,970% | 1 001,039 |
| TN0008003089 | BTC 52 SEMAINES 15/03/2016 | | 4,973% | |
| TN0008003097 | BTC 52 SEMAINES 12/04/2016 | | 4,997% | |
| TN0008003113 | BTC 52 SEMAINES 14/06/2016 | | 5,050% | |
| TN0008003121 | BTC 52 SEMAINES 12/07/2016 | | 5,074% | |
| TN0008003147 | BTC 52 SEMAINES 06/09/2016 | 5,121% | | |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,191% | 946,315 |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | | 5,314% | 998,969 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,736% | 1 016,971 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018" | 6,111% | | 982,346 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 6,221% | 980,113 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,245% | 821,042 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,283% | 975,628 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | | 6,421% | 965,025 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020" | | 6,521% | 956,713 |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021" | 6,558% | | 965,078 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,582% | 1 016,231 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | | 6,587% | 946,366 |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024" | 6,617% | | 960,048 |

^[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 | 156,668 | 156,682 | | |
| 2 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 103,089 | 105,593 | 105,604 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 3 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 13,510 | 13,859 | 13,860 | | |
| 4 | MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,995 | 101,575 | 101,587 | | |
| <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 | 38,327 | 38,331 | | |
| 7 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 50,906 | 52,010 | 52,014 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 8 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 164,460 | 150,615 | 150,482 | | |
| 9 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 578,304 | 553,912 | 552,360 | | |
| 10 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 113,984 | 122,147 | 122,863 | | |
| 11 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 125,520 | 131,580 | 131,189 | | |
| 12 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 120,253 | 130,295 | 130,722 | | |
| 13 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 112,606 | 117,780 | 117,861 | | |
| 14 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 95,252 | 98,189 | 98,386 | | |
| 15 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 134,724 | 140,806 | 140,528 | | |
| 16 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 93,485 | 92,553 | 92,173 | | |
| 17 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 102,726 | 100,506 | 100,101 | | |
| 18 | MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,994 | 120,068 | 120,496 | | |
| 19 | MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 99,994 | 115,804 | 116,386 | | |
| 20 | FCP BIAT-CROISSANCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 86,054 | 81,272 | 81,184 | | |
| 21 | FCP BIAT-PRUDENCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 104,629 | 104,507 | 104,556 | | |
| 22 | FCP BIAT-EQUILIBRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 98,010 | 93,401 | 93,363 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 23 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 439,180 | 1 483,417 | 1 479,447 | | |
| 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 | 113,777 | 113,420 | | |
| 26 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 104,580 | 108,592 | 107,148 | | |
| 27 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 130,887 | 136,859 | 135,808 | | |
| 28 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 133,033 | 141,770 | 139,861 | | |
| 29 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 16,255 | 15,904 | 15,645 | | |
| 30 | FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 158,963 | 5 248,815 | 5 211,188 | | |
| 31 | FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 5 004,703 | 5 101,290 | 5 053,712 | | |
| 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 | 1,102 | 1,081 | | |
| 35 | FCP HAYETT MODERATION | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,031 | 1,041 | | |
| 36 | FCP HAYETT PLENTUDE | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,033 | 1,034 | | |
| 37 | FCP HAYETT VITALITE | AMEN INVEST | 24/03/15 | - | 1,035 | 1,034 | | |
| 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 | 107,237 | 107,250 |
| 39 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 26/05/15 | 3,811 | 103,995 | 102,701 | 102,713 |
| 40 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 13/04/15 | 4,209 | 106,020 | 104,589 | 104,599 |
| 41 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 11/05/15 | 4,276 | 102,733 | 101,209 | 101,220 |
| 42 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GEREE | 07/05/07 | 11/05/15 | 4,319 | 103,916 | 102,734 | 102,747 |
| 43 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 22/05/15 | 3,552 | 106,837 | 106,113 | 106,124 |
| 44 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 29/05/15 | 4,282 | 104,303 | 103,121 | 103,133 |
| 45 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 26/05/15 | 3,984 | 102,996 | 101,543 | 101,553 |
| 46 | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 29/05/15 | 3,676 | 105,095 | 104,020 | 104,031 |
| 47 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 29/05/15 | 3,625 | 102,119 | 100,944 | 100,954 |
| 48 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 25/05/15 | 3,866 | 104,165 | 103,049 | 103,060 |
| 49 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 30/05/15 | 3,778 | 104,217 | 102,376 | 102,388 |
| 50 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 29/05/15 | 4,044 | 106,676 | 105,352 | 105,363 |
| 51 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 27/04/15 | 4,197 | 105,639 | 104,234 | 104,245 |
| 52 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 29/05/15 | 3,231 | 103,337 | 102,451 | 102,460 |
| 53 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 30/04/15 | 3,786 | 102,629 | 101,454 | 101,464 |
| 54 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 29/05/15 | 3,863 | 104,702 | 103,637 | 103,647 |
| 55 | SICAV BH OBLIGATAIRE | BH INVEST | 10/11/97 | 29/05/15 | 4,251 | 102,786 | 101,479 | 101,491 |
| 56 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | BH INVEST | 06/07/09 | 28/05/15 | 3,703 | 103,707 | 102,707 | 102,726 |
| 57 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 29/05/15 | 3,525 | 104,892 | 103,878 | 103,887 |
| 58 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 25/05/15 | 4,224 | 102,652 | 101,457 | 101,469 |
| 59 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 17/04/15 | 4,214 | 103,615 | 102,197 | 102,208 |
| 60 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 29/05/15 | 3,489 | 104,957 | 103,907 | 103,916 |
| 61 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 15/05/15 | 3,624 | 102,377 | 101,354 | 101,364 |
| <i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 62 | FCP SALAMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,371 | 10,527 | 10,443 | 10,444 |
| 63 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 29/05/15 | 3,379 | 102,823 | 102,285 | 102,296 |
| 64 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 08/05/15 | 4,443 | 104,004 | 102,553 | 102,565 |
| 65 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | - | - | - | 101,923 | 101,935 |
| 66 | UGFS BONDS FUND | UGFS-NA | 10/07/15 | - | - | - | 10,029 | 10,030 |

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 | 100,409 | 100,483 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 68 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 14/05/15 | 1,147 | 65,830 | 61,572 | 61,729 |
| 69 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 11/05/15 | 2,421 | 148,724 | 145,342 | 144,954 |
| 70 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 11/05/15 | 22,766 | 1 489,820 | 1 485,722 | 1 483,817 |
| 71 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 26/05/15 | 2,834 | 113,033 | 110,631 | 110,682 |
| 72 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 26/05/15 | 1,545 | 112,063 | 107,878 | 107,891 |
| 73 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 29/05/15 | 0,600 | 85,430 | 88,559 | 88,960 |
| 74 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 25/05/15 | 0,454 | 17,176 | 16,943 | 16,970 |
| 75 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 30/04/15 | 6,596 | 272,658 | 268,888 | 268,903 |
| 76 | SICAV BH PLACEMENT | BH INVEST | 22/09/94 | 29/05/15 | 0,706 | 32,349 | 30,112 | 29,950 |
| 77 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 29/05/15 | 32,738 | 2 419,706 | 2 327,055 | 2 317,528 |
| 78 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 21/05/15 | 2,540 | 78,209 | 69,496 | 69,338 |
| 79 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 19/05/15 | 1,822 | 57,858 | 54,031 | 53,964 |
| 80 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 15/05/15 | 0,692 | 100,944 | 93,206 | 93,081 |
| 81 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 15/05/15 | 0,720 | 110,547 | 98,762 | 98,529 |
| 82 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 15/05/15 | 0,655 | 97,573 | 83,797 | 83,465 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 83 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,268 | 11,421 | 11,223 | 11,233 |
| 84 | FCP IRADETT 50 | AFC | 04/11/12 | 27/04/15 | 0,230 | 12,387 | 12,285 | 12,305 |
| 85 | FCP IRADETT 100 | AFC | 04/01/02 | 27/04/15 | 0,205 | 15,946 | 15,454 | 15,488 |
| 86 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 27/04/15 | 0,331 | 14,845 | 14,821 | 14,840 |
| 87 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 25/05/15 | 0,350 | 13,041 | 12,888 | 12,855 |
| 88 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,093 | 11,559 | 11,544 | 11,487 |
| 89 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,232 | 10,671 | 10,505 | 10,466 |
| 90 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 25/05/15 | 0,318 | 10,723 | 10,589 | 10,587 |
| 91 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,338 | 127,420 | 133,899 | 134,602 |
| 92 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 21/05/15 | 2,236 | 124,932 | 129,597 | 130,088 |
| 93 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 29/05/15 | 0,173 | 11,080 | 9,417 | 9,356 |
| 94 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 18/05/15 | 2,657 | 109,024 | 97,389 | 96,813 |
| 95 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 29/05/15 | 0,241 | 20,475 | 19,615 | 19,529 |
| 96 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,520 | 76,592 | 80,868 | 80,749 |
| 97 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 28/05/15 | 0,133 | 79,825 | 84,530 | 84,306 |
| 98 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 29/05/15 | 3,062 | 98,109 | 95,206 | 95,204 |
| 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 | 89,896 | 89,458 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 102 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 05/05/15 | 2,132 | 103,033 | 107,726 | 108,304 |
| 103 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 05/05/15 | 1,867 | 99,614 | 102,362 | 101,349 |
| 104 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 26/05/15 | 3,275 | 140,321 | 137,159 | 134,488 |
| 105 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 29/05/15 | 0,021 | 10,578 | 9,526 | 9,217 |
| 106 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 29/05/15 | 1,346 | 122,856 | 113,252 | 110,366 |
| 107 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 29/05/15 | 2,300 | 121,140 | 117,132 | 116,205 |
| 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 | 186,141 | 185,199 |
| 111 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 25/05/15 | 3,382 | 163,377 | 171,687 | 171,428 |
| 112 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 25/05/15 | 5,215 | 144,094 | 148,198 | 148,082 |
| 113 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 11 701,904 | 13 256,008 | 13 173,093 |
| 114 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 18,545 | 18,980 | 18,651 |
| 115 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 134,499 | 138,503 | 136,790 |
| 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 | 113,842 | 113,013 |
| 119 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 818,505 | 8 514,220 | 8 440,122 |
| 120 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | 29/05/15 | 0,102 | 9,085 | 8,680 | 8,585 |
| 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 | - | - | - | 1012,758 | 1002,839 |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 123 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | - | - | - | 103,564 | 103,955 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 124 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | 29/05/15 | 0,107 | 8,892 | 8,688 | 8,649 |
| 125 | CEA ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 09/12/14 | - | - | 99,181 | 98,746 | 97,151 |

* En liquidation pour expiration de la durée de vie

** FCP en liquidation anticipée

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**
Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
4^{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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

| | |
|--|---|
|  مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a | Bilan Individuel Intermédiaire au 30 Juin 2015 <i>(Exprimé en Dinar Tunisien)</i> |
|--|---|

| ACTIFS | Notes | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 31/12/2014 |
|---|----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| <i>Immobilisations incorporelles</i> | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 4 831 | 4 831 | 4 831 |
| Moins amortissements | | -4 831 | -4 831 | -4 831 |
| | 1 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Immobilisations corporelles</i> | | | | |
| Immobilisations corporelles | | 13 584 304 | 8 501 197 | 8 621 534 |
| Moins amortissements | | -3 494 992 | -3 026 280 | -3 321 835 |
| | 1 | 10 089 312 | 5 474 916 | 5 299 699 |
| <i>Immobilisations financières</i> | | | | |
| Titres de participation | | 339 778 237 | 320 732 449 | 327 158 291 |
| Prêts | | 0 | 314 525 | 0 |
| | 2 | 339 778 237 | 321 046 974 | 327 158 291 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 349 867 549 | 326 521 891 | 332 457 990 |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 3 | 2 938 109 | 2 509 725 | 2 430 233 |
| Autres actifs courants | 4 | 55 733 685 | 54 734 537 | 2 813 101 |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 1 413 | 30 021 | 401 372 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 6 | 41 761 | 281 339 | 339 270 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 58 714 968 | 57 555 621 | 5 983 975 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 408 582 517 | 384 077 512 | 338 441 965 |

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

| <i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i> | Notes | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 31/12/2014 |
|---|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | | 180 003 600 | 180 003 600 | 180 003 600 |
| Réserves | | 14 925 814 | 12 223 856 | 12 223 856 |
| Autres capitaux propres | | 92 428 860 | 80 692 860 | 80 692 860 |
| Résultats reportés | | 408 | 983 | 983 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT | | 287 358 682 | 272 921 299 | 272 921 299 |
| <i>Résultat de l'exercice</i> | | <i>55 314 822</i> | <i>51 263 667</i> | <i>54 038 175</i> |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 7 | 342 673 504 | 324 184 966 | 326 959 474 |
| PASSIFS | | | | |
| Passifs non courants | | | | |
| Emprunts | 8 | 10 854 143 | 8 090 718 | 6 545 810 |
| Total des passifs non courants | | 10 854 143 | 8 090 718 | 6 545 810 |
| Passifs courants | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 9 | 514 376 | 723 196 | 1 143 881 |
| Autres passifs courants | 10 | 33 564 107 | 40 017 375 | 1 356 709 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 11 | 20 976 389 | 11 061 257 | 2 436 091 |
| Total des passifs courants | | 55 054 871 | 51 801 829 | 4 936 681 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 65 909 014 | 59 892 546 | 11 482 491 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 408 582 517 | 384 077 512 | 338 441 965 |

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

Etat de résultat individuel Intermédiaire au 30 Juin 2015
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | Notes | 30/06/2015 | 30/06/2014 (Pro-forma) | 30/06/2014 | 31/12/2014 (Pro-forma) | 31/12/2014 |
|--|-----------|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | | | |
| Revenus | | 58 612 131 | 55 082 313 | 57 413 241 | 59 644 286 | 64 290 576 |
| Autres produits d'exploitation | | 0 | 0 | 0 | 1 000 | 1 000 |
| Total des produits d'exploitation | 12 | 58 612 131 | 55 082 313 | 57 413 241 | 59 645 286 | 64 291 576 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | | | |
| Charges de personnel | 13 | -1 477 532 | -1 711 148 | -2 749 196 | -3 639 939 | -5 711 063 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 14 | -186 316 | -304 797 | -489 699 | -618 446 | -970 341 |
| Autres charges d'exploitation | 15 | -1 145 074 | -1 472 027 | -2 365 016 | -3 158 382 | -4 955 500 |
| Total des charges d'exploitation | | -2 808 922 | -3 487 972 | -5 603 910 | -7 416 767 | -11 636 904 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 55 803 210 | 51 594 341 | 51 809 331 | 52 228 519 | 52 654 672 |
| Charges financières | 16 | -555 435 | -338 778 | -546 819 | 1 814 482 | 1 404 402 |
| Produits des placements | | 0 | 698 | 698 | 1 893 | 1 893 |
| Autres gains ordinaires | 17 | 101 813 | 37 917 | 31 917 | 50 214 | 50 214 |
| Autres pertes ordinaires | 18 | -28 476 | -11 454 | -18 402 | -28 249 | -44 232 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 55 321 112 | 51 276 724 | 51 276 724 | 54 066 859 | 54 066 859 |
| Impôt sur les sociétés | | -6 291 | -13 057 | -13 057 | -28 683 | -28 683 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | 55 314 822 | 51 263 667 | 51 263 667 | 54 038 175 | 54 038 175 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 55 314 822 | 51 263 667 | 51 263 667 | 54 038 175 | 54 038 175 |

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

| Désignation | Notes | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 31/12/2014 |
|--|--------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | |
| Résultat net de l'exercice | | 55 314 822 | 51 263 667 | 54 038 175 |
| Ajustements pour : | | | | |
| * Dotations aux amortissements et aux provisions | 14 | 186 316 | 489 699 | 970 341 |
| * Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles | 18 | 27 135 | 18 402 | 44 323 |
| * Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles | 17 | -99 835 | -31 917 | -49 145 |
| * Plus-values sur cessions d'immobilisations financières | | 0 | -160 | -2 970 001 |
| * Moins-values sur cessions d'immobilisations financières | | 0 | 0 | 21 137 |
| * Plus ou Moins-values latentes sur placements | | 0 | 89 | 0 |
| * Variation du BFR | | -21 857 524 | -51 704 949 | -141 999 |
| * Charges d'intérêts | | 0 | 550 605 | 0 |
| * Transfert de charges communes | | 352 991 | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | 33 923 905 | 585 436 | 51 912 831 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | |
| Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 1-2 | -226 767 | -316 039 | -706 341 |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 1-2 | 149 153 | 62 222 | 138 185 |
| Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières | 2 | -12 664 535 | -3 188 619 | -22 923 705 |
| Encaissements sur cession d'immobilisations financières | 2 | 0 | 8 160 | 14 551 986 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | | -12 742 149 | -5 434 276 | -8 939 875 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Distribution de dividendes | | -39 600 792 | 0 | -37 800 756 |
| Variation trésorerie provenant des emprunts | 11 | -330 985 | 29 398 | -1 654 441 |
| Variation de trésorerie provenant des placements de billets de trésorerie | 11 & 5 | 13 550 000 | 4 650 000 | -4 450 000 |
| Variation de trésorerie provenant placement courants | | -41 | 0 | 27 851 |
| Variation de trésorerie provenant des prêts | 2 | 44 589 | 644 | 29 152 |
| Charges d'intérêts | | 0 | -550 605 | 0 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | | -26 337 230 | -26 337 230 | -43 848 194 |
| Variation de la trésorerie | 6 | -5 155 474 | -719 403 | -875 238 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 6 | -195 078 | 680 160 | 680 160 |
| TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE | 6 | -5 350 552 | -39 243 | -195 078 |

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

POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

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

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

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

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

2- Principes et méthodes comptables :

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

a. *Exercice comptable :*

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

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2015.

b. *Immobilisations corporelles et contrats de leasing :*

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

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

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

3- Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe : (changement de méthode)

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

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

Ces notes de débit correspondant à des remboursements de frais sont portées au compte transfert de charges et déduites au niveau de l'état de résultat des rubriques des charges d'exploitation correspondantes, étant précisé que la TVA figurant sur la note de débit est déduite de la TVA récupérable comptabilisée.

De ce fait, les colonnes comparatives de l'état de résultat (30-06-2014 et 31-12-2014) présentées ont été retraitées rétrospectivement en pro-forma pour traduire ce changement et assurer la comparabilité des états financiers.

Il est à préciser que les services relatifs à des interventions spécifiques continuent à faire l'objet d'une facturation spécifique et sont comptabilisés parmi les revenus de PGH.

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

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

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

5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2015 :

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2015 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata.

6- Evénements survenus après la date de clôture :

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

III- NOTES EXPLICATIVES :

III-1 ACTIFS :

NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

Au 30 Juin 2015

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| Désignations | IMMOBILISATIONS | | | | AMORTISSEMENTS | | | | | |
|---|------------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-------------------|------------------|
| | Solde au 31/12/2014 | Cessions ou / et Régularisations | Nouvelles acquisitions | Cumul au 30/06/2015 | Cumul au 31/12/2014 | Dotations de l'exercice | Régul Amt. et cessions | Cumul au 30/06/2015 | V.C.N | |
| | | | | | | | | | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| <u>Immobilisations Incorporelles</u> | | | | | | | | | | |
| <i>Logiciels</i> | 4 831 | 0 | 0 | 4 831 | 4 831 | 0 | 0 | 4 831 | 0 | 0 |
| | | | | | | | | | | |
| <u>Total Des Immobilisations Incorporelles</u> | 4 831 | 0 | 0 | 4 831 | 4 831 | 0 | 0 | 4 831 | 0 | 0 |
| | | | | | | | | | | |
| <u>Immobilisations Corporelles</u> | | | | | | | | | | |
| <i>Terrains</i> | 1 692 295 | 0 | 0 | 1 692 295 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 692 295 | 1 692 295 |
| <i>Constructions</i> | 1 087 601 | 0 | 4 711 520 | 5 799 121 | 286 935 | 26 967 | 0 | 313 902 | 5 485 219 | 800 666 |
| <i>Matériel de Transport</i> | 3 867 229 | -436 014 | 519 445 | 3 950 660 | 2 190 666 | 331 178 | -316 212 | 2 205 632 | 1 745 028 | 1 676 563 |
| <i>Installations générales ag & amé. Divers</i> | 134 290 | 0 | 27 790 | 162 080 | 43 505 | 9 023 | 0 | 52 528 | 109 552 | 90 786 |
| <i>Equipements de bureaux</i> | 1 817 088 | | 91 869 | 1 908 957 | 789 853 | 121 445 | -1 488 | 909 810 | 999 147 | 1 027 235 |
| <i>Petit matériel d'exploitation</i> | 17 054 | 0 | 11 412 | 28 466 | 10 874 | 2 244 | 0 | 13 118 | 15 348 | 6 180 |
| | | | | | | | | | | |
| <i>Immobilisations corporelles en cours</i> | 5 975 | 0 | 36 748 | 42 723 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42 723 | 5 975 |
| | | | | | | | | | | |
| <u>Total Des Immobilisations Corporelles</u> | 8 621 533 | -436 014 | 5 398 785 | 13 584 304 | 3 321 833 | 490 857 | -317 700 | 3 494 992 | 10 089 312 | 5 299 699 |
| | | | | | | | | | | |
| Totaux | 8 626 364 | -436 014 | 5 398 785 | 13 589 134 | 3 326 664 | 490 857 | -317 700 | 3 499 822 | 10 089 312 | 5 299 699 |

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Logiciels</i> | 4 831 | 4 831 | 0 |
| <i>Total Brut</i> | 4 831 | 4 831 | 0 |
| <i>Amortissements</i> | -4 831 | -4 831 | 0 |
| <i>Total Net</i> | 0 | 0 | 0 |

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde brut de 13 584 304 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Terrains</i> | 1 692 295 | 1 692 295 | 0 |
| <i>Constructions</i> | 5 799 121 | 1 087 601 | 4 711 520 |
| <i>Matériel de transport</i> | 3 950 661 | 3 867 230 | 83 431 |
| <i>Equipements de bureaux</i> | 1 908 956 | 1 817 088 | 91 868 |
| <i>Installations générales. ag. Am. Divers</i> | 162 081 | 134 291 | 27 790 |
| <i>Petits matériels d'exploitation</i> | 28 466 | 17 054 | 11 412 |
| <i>Immobilisations corporelles en cours</i> | 42 723 | 5 975 | 36 748 |
| <i>Total Brut</i> | 13 584 304 | 8 621 534 | 4 962 770 |
| <i>Amortissements</i> | -3 494 992 | -3 321 835 | -173 157 |
| <i>Total Net</i> | 10 089 312 | 5 299 699 | 4 789 613 |

✓ Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2015 se détaillent comme suit :

(Exprimé en TND)

| | |
|--|------------------|
| <i>Constructions</i> | 4 711 520 |
| <i>Matériel de transport (i)</i> | 519 445 |
| <i>Equipements de bureaux</i> | 91 869 |
| <i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i> | 27 790 |
| <i>Petit matériel d'exploitation</i> | 11 412 |
| <i>Immobilisations corporelles en cours</i> | 36 748 |
| Total acquisitions | 5 398 785 |

(i) Dont 460 497 DT financés par leasing.

✓ Les décaissements sur acquisitions d'immobilisations se détaillent comme suit :

| <i>(Exprimé en TND)</i> | |
|---|----------------|
| Matériel de transport (<i>Autres que ceux financés par leasing</i>) | 58 948 |
| Agencement et aménagements divers | 27 790 |
| Equipements de bureaux | 91 869 |
| Petit matériel d'exploitation | 11 412 |
| Immobilisations corporelles en cours | 36 748 |
| Total décaissements sur acquisitions d'immobilisations | 226 767 |

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

| Libellé | Valeurs d'origine | VCN | Prix de cessions | Plus-values | Moins- values |
|-----------------------|----------------------|----------------|---------------------|---------------|------------------|
| Matériel de transport | 436 014 | 119 802 | 149 153 | 99 835 | -75 585 |
| Total | 436 014 | 119 802 | 149 153 | 99 835 | -75 585 |

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde net débiteur 339 778 237 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Titres de participation</i> | 339 536 141 | 326 871 606 | 12 664 535 |
| <i>Provisions pour dépréciation</i> | 0 | 0 | 0 |
| <i>Titres de participation nets</i> | 339 536 141 | 326 871 606 | 12 664 535 |
| <i>Prêts</i> | 242 096 | 286 685 | -44 589 |
| <i>Total</i> | 339 778 237 | 327 158 291 | 12 619 946 |

Au 30/06/2015, les titres de participation se détaillent comme suit :

| Titres | Au 30/06/2015 | | Au 31/12/2014 | | Acquisitions et Cessions au 30/06/2015 | |
|------------------------|---------------|------------|---------------|------------|--|----------|
| | Nombre | Valeur | Nombre | Valeur | Acquisitions | Cessions |
| POULINA S.A. | 636 224 | 32 418 580 | 636 224 | 32 418 580 | | |
| ALMES S.A. | 1 742 400 | 11 437 797 | 1 742 400 | 11 437 797 | | |
| CEDRIA | 11 502 | 1 030 235 | 11 502 | 1 030 235 | | |
| ENNAJAH | 38 953 | 1 352 448 | 38 953 | 1 352 448 | | |
| ESSANA OUBAR | 14 893 | 81 765 | 14 893 | 81 765 | | |
| OASIS | 52 668 | 1 652 905 | 52 668 | 1 652 905 | | |
| SABA | 211 407 | 2 830 241 | 211 407 | 2 830 241 | | |
| SELMA | 74 384 | 1 043 658 | 74 384 | 1 043 658 | | |
| SIDI OTHMAN | 12 724 | 769 449 | 12 724 | 769 449 | | |
| AGRICOLE DICK | 283 707 | 1 446 816 | 283 707 | 1 446 816 | | |
| AGRICOLE EL JENENE | 100 | 1 000 | 100 | 1 000 | | |
| SNA S.A. | 2 784 439 | 22 338 796 | 2 147 789 | 15 209 580 | 7 129 216 | |
| EL MAZRAA | 1 069 620 | 2 611 942 | 1 069 620 | 2 611 942 | | |
| ZAHRET MORNAG S.A. | 73 471 | 2 803 666 | 73 471 | 2 803 666 | | |
| AGROBUSINESS | 137 994 | 8 009 486 | 137 994 | 8 009 486 | | |
| ASTER TRAINING | 20 014 | 200 136 | 20 014 | 200 136 | | |
| I.T.C S.A. | 479 | 4 583 | 479 | 4 583 | | |
| G.I.P.A S.A. | 129 858 | 8 785 230 | 129 858 | 8 785 230 | | |
| MED OIL COMPANY | 242 375 | 2 625 423 | 242 375 | 2 625 423 | | |
| POULINA TRADING | 786 | 1 057 | 786 | 1 057 | | |
| ROMULUS VOYAGES | 701 | 40 681 | 701 | 40 681 | | |
| TRANSPPOOL | 7 443 | 838 384 | 7 443 | 838 384 | | |
| INDUSTRIE ET TECHNIQUE | 4 799 994 | 54 884 390 | 4 799 994 | 54 884 390 | | |
| GAN | 292 329 | 1 604 893 | 292 329 | 1 604 893 | | |
| M.B.G | 58 178 | 3 596 850 | 58 178 | 3 596 850 | | |
| P.A.F. | 540 940 | 1 582 260 | 540 940 | 1 582 260 | | |
| PROMETAL PLUS | 20 | 6 940 | 20 | 6 940 | | |
| POULINA BATIMENT | 32 870 | 165 894 | 32 870 | 165 894 | | |
| PPM | 982 | 29 387 | 982 | 29 387 | | |
| UNIPACK | 1 832 671 | 19 193 379 | 1 832 671 | 19 193 379 | | |
| LE PASSAGE | 5 337 | 22 406 827 | 5 337 | 22 406 827 | | |
| TPAP | 190 489 | 652 474 | 185 489 | 602 474 | 50 000 | |
| CARTHAGO | 154 168 | 17 699 440 | 115 043 | 12 893 873 | 4 805 567 | |
| EL MAZRAA MARKET | 2 960 708 | 61 138 065 | 2 960 708 | 61 138 065 | | |
| ETTAAMIR | 914 994 | 25 563 011 | 914 994 | 25 498 259 | 64 752 | |
| ETTAAMIR NEGOCE | 2 000 | 2 690 | 2 000 | 2 690 | | |
| TDS | 23 995 | 2 399 500 | 23 995 | 2 399 500 | | |
| NORDPACK | 500 | 5 000 | 500 | 5 000 | | |
| BANQUE ZITOUNA | 2 000 000 | 4 000 000 | 2 000 000 | 4 000 000 | | |
| LARIA INTERNATIONAL | 1 | 100 | 1 | 100 | | |

| Titres | Au 30/06/2015 | | Au 31/12/2014 | | Acquisitions et Cessions au 30/06/2015 | |
|----------------------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|--|----------|
| | Nombre | Valeur | Nombre | Valeur | Acquisitions | Cessions |
| MEDFACTOR | 9 995 | 999 500 | 9 995 | 999 500 | | |
| AGROMED | 1 095 267 | 1 057 347 | 1 095 267 | 1 057 347 | | |
| CHAHRAZED | 1 437 | 14 370 | 1 437 | 14 370 | | |
| KISSES | 245 000 | 2 450 000 | 245 000 | 2 450 000 | | |
| ENNAKL S.A. | 652 947 | 8 332 560 | 652 947 | 8 332 560 | | |
| TECHNOFLEX | 5 000 | 50 000 | 5 000 | 50 000 | | |
| BRIQUETERIE BIR M'CHERGA S.A. | 43 649 | 5 139 150 | 37 649 | 4 539 150 | 600 000 | |
| LINPACK | 15 000 | 150 000 | 15 000 | 150 000 | | |
| CM LASER | 1 000 | 15 000 | 1 000 | 15 000 | | |
| BITUMEX | 1 325 | 132 500 | 1 325 | 132 500 | | |
| CLOUD TEMPLE TUNISIA SA | 122 496 | 1 224 960 | 122 496 | 1 224 960 | | |
| TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE | 247 500 | 2 685 375 | 247 500 | 2 685 375 | | |
| STE TAZOGRANE | 1 500 | 15 000 | 1 500 | 15 000 | | |
| Africa Intersec | 1 500 | 15 000 | 0 | 0 | 15 000 | |
| Total | | 339 536 141 | | 326 871 606 | 12 664 535 | 0 |

- ✓ Les mouvements sur titres de participation au cours du premier semestre 2015 se détaillent comme suit :

| Acquisitions au 30-06-2015 | | | |
|----------------------------|----------------------------|------------------|-----------------------|
| Titre | Nature de l'acte | Nombre de Titres | Valeurs d'acquisition |
| CARTHAGO | Acquisition | 39 125 | 4 805 567 |
| SNA | Acquisition | 556 650 | 6 329 216 |
| ETTAAMIR | Clause de révision de prix | 0 | 64 752 |
| Total Acquisitions | | | 11 199 535 |

| Souscriptions au 30-06-2015 | | | |
|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Titre | Nature de l'acte | Nombre de Titres | Valeurs de Souscription |
| SNA | Souscription | 80 000 | 800 000 |
| BBM | Souscription | 6 000 | 600 000 |
| T'PAP | Souscription | 5 000 | 50 000 |
| Africa Intersec | Souscription | 1 500 | 15 000 |
| Total Souscriptions | | | 1 465 000 |
| Total des mouvements | | | 12 664 535 |

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2015, ce poste présente un solde débiteur de 2 938 109 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Clients (i)</i> | 2 863 154 | 2 360 981 | 502 173 |
| <i>Clients, effets à recevoir</i> | 74 955 | 69 251 | 5 704 |
| <i>Total</i> | 2 938 109 | 2 430 232 | 507 877 |

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

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30/06/2015, ce poste présente un solde débiteur de 55 733 685 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Etat, Impôt sur les bénéfices</i> | 2 936 540 | 2 755 846 | 180 694 |
| <i>Produits à recevoir (i)</i> | 52 424 165 | 48 125 | 52 376 040 |
| <i>Charges constatées d'avance</i> | 206 700 | 3 088 | 203 612 |
| <i>Personnel avances et acomptes</i> | 11 800 | 5 035 | 6 765 |
| <i>Créances sur cessions d'immobilisations</i> | 0 | 1 007 | -1 007 |
| <i>Débiteurs divers</i> | 154 480 | 0 | 154 480 |
| <i>Total</i> | 55 733 685 | 2 813 101 | 52 920 584 |

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

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 1 413 DT correspondant à :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Placements Courants</i> | 1 413 | 1 372 | 41 |
| <i>Placements en Billets de trésorerie</i> | 0 | 400 000 | -400 000 |
| <i>Total</i> | 1 413 | 401 372 | -399 959 |

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 41 761 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|---------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Banques</i> | 7 222 | 310 228 | -303 006 |
| <i>Caisses</i> | 34 538 | 29 042 | 5 496 |
| <i>Total</i> | 41 761 | 339 270 | -297 509 |

Au 30/06/2015, la situation de la trésorerie de la société PGH s'analyse comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Disponibilités</i> | 41 761 | 339 270 | -297 510 |
| <i>Découverts bancaires</i> | -5 392 313 | -534 348 | -4 857 965 |
| <i>Total</i> | -5 350 552 | -195 078 | -5 155 474 |


III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :**NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES :**

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde créditeur de 342 673 504 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Capital social</i> | 180 003 600 | 180 003 600 | 0 |
| <i>Réserves légales</i> | 14 925 814 | 12 223 856 | 2 701 958 |
| <i>Autres réserves (y compris les primes d'émission)</i> | 92 428 860 | 80 692 860 | 11 736 000 |
| <i>Résultats reportés</i> | 408 | 983 | -575 |
| <i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i> | 287 358 682 | 272 921 299 | 14 437 383 |
| <i>Résultat de l'exercice</i> | 55 314 822 | 54 038 175 | 1 276 647 |
| <i>Total des capitaux propres avant affectation</i> | 342 673 504 | 326 959 474 | 15 714 030 |

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

|  TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES arrêté au 30 Juin 2015 (Exprimé en TND) | | | | | | | |
|--|----------------|---|----------------|--------------------|------------------------|--------------------|-------------|
| | Capital social | Autres réserves (y compris primes d'émission) | Réserve Légale | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Dividendes à payer | Total |
| Total Capitaux propres au 31/12/2014 | 180 003 600 | 80 692 860 | 12 223 856 | 983 | 54 038 175 | 0 | 326 959 474 |
| Affectation 2014 | | 11 736 000 | 2 701 958 | -575 | -54 038 175 | 39 600 792 | 0 |
| Dividendes | | | | | | -39 600 792 | -39 600 792 |
| Résultat au 30/06/2015 | | | | | 55 314 822 | | 55 314 822 |
| Total Capitaux propres au 30/06/2015 | 180 003 600 | 92 428 860 | 14 925 814 | 408 | 55 314 822 | 0 | 342 673 504 |

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME :

Au 30/06/2015, ce poste présente un solde créditeur de 10 854 143 DT, correspondant aux échéances en principal à plus d'un an sur les crédits leasing conclus par la société à partir de 2008 relatifs à l'acquisition de matériel de transport et aux emprunts à long terme. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 | Variations |
|--|---------------------|---------------------|------------------|
| Echéances à + 1 an sur Crédit U.B.C.I. | 5 714 286 | 5 714 286 | 0 |
| Echéances à + 1 an sur Crédit Zitouna | 4 147 040 | 0 | 4 147 040 |
| Echéances à + 1 an sur Crédits U.I.B. | 39 755 | 30 921 | 8 834 |
| Echéances à + 1 an sur Crédits Leasing | 953 061 | 800 604 | 152 457 |
| Total | 10 854 143 | 6 545 810 | 4 308 332 |

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde créditeur de 514 376 DT contre un solde créditeur de 1 143 881 DT au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 | Variations |
|--|---------------------|---------------------|-----------------|
| Fournisseurs locaux et comptes rattachés | 153 092 | 991 818 | -838 726 |
| Fournisseurs étrangers | 856 | 3 657 | -2 801 |
| Fournisseurs, retenues de garantie | 4 340 | 4 340 | 0 |
| Fournisseurs, effets à payer | 258 998 | 97 117 | 161 881 |
| Fournisseurs, factures non parvenues | 97 089 | 46 948 | 50 141 |
| Total | 514 376 | 1 143 881 | -629 504 |

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde créditeur de 33 564 107 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 | Variations |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|
| Personnel, rémunérations dues | 150 134 | 6 524 | 143 610 |
| Prêts CNSS | 1 389 | 2 908 | -1 519 |
| Retenues à la source sur personnel | 108 627 | 144 588 | -35 961 |
| Retenues à la source sur tiers | 28 758 | 16 558 | 12 200 |
| Autres impôts, taxes et versements assimilés | 68 111 | 627 | 67 484 |
| Associés, dividendes à payer | 31 701 265 | 2 836 | 31 698 429 |
| CNSS | 313 662 | 338 887 | -25 225 |
| Etat, taxes sur le Chiffre d'affaires | 0 | 20 084 | -20 084 |
| Charges à payer | 1 031 804 | 660 958 | 370 846 |
| Créditeurs divers | 160 357 | 162 740 | -2 383 |
| Total | 33 564 107 | 1 356 709 | 32 207 398 |

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 20 976 389 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 | Variations |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|
| Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires | 1 929 722 | 1 490 413 | 439 309 |
| Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing | 504 354 | 411 330 | 93 024 |
| Billets de trésorerie | 13 150 000 | 0 | 13 150 000 |
| Découverts bancaires | 5 392 313 | 534 348 | 4 857 965 |
| Total | 20 976 389 | 2 436 091 | 18 540 298 |

- ✓ La variation de trésorerie provenant des emprunts et des crédits leasing s'analyse comme suit :

| <i>(Exprimé en TND)</i> | |
|---|-----------------|
| Encaissements sur nouveaux crédits contractés | 79 511 |
| Règlement des échéances leasing | -215 008 |
| Remboursement des emprunts bancaires | -195 487 |
| Total décaissements sur emprunts | -330 985 |

III-3 NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

NOTE 12 / PRODUITS D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 58 612 131 DT, se détaillant comme suit :

| <i>(Exprimé en TND)</i> | | | |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
| <i>Prestations de Services</i> | 2 722 486 | 11 812 317 | -9 089 831 |
| <i>Produits de location</i> | 13 145 | 29 381 | -16 236 |
| <i>Dividendes</i> | 55 876 500 | 52 448 878 | 3 427 622 |
| <i>Autres produits d'exploitation</i> | 0 | 1 000 | -1 000 |
| Total | 58 612 131 | 64 291 576 | -5 679 445 |

NOTE 13 / CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 1 477 532 DT contre un solde de 5 711 062 DT au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

| <i>(Exprimé en TND)</i> | | | |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
| <i>Salaires et compléments de salaires</i> | 1 286 180 | 5 007 290 | -3 721 110 |
| <i>Charges sociales légales</i> | 191 352 | 703 772 | -512 420 |
| Total | 1 477 532 | 5 711 062 | -4 233 530 |

NOTE 14 / DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

Au 30/06/2015, les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles ont totalisé 186 316 DT (nette de transfert de charges communes) contre 970 341 DT au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i> | 490 857 | 970 341 | -479 484 |
| <i>Transfert de charge</i> | -304 541 | 0 | -304 541 |
| Total | 186 316 | 970 341 | -784 025 |

NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 1 145 074 DT contre un solde de 4 955 499 DT au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Electricité, eau et carburant</i> | 106 539 | 420 048 | -313 509 |
| <i>Sous-traitance, fournitures et consommables</i> | 97 133 | 357 886 | -260 753 |
| <i>Locations</i> | 128 051 | 638 976 | -510 925 |
| <i>Entretien et réparations</i> | 66 023 | 415 252 | -349 229 |
| <i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i> | 384 889 | 1 691 335 | -1 306 446 |
| <i>Publicités</i> | 4 930 | 88 961 | -84 031 |
| <i>Transport et déplacements</i> | 60 687 | 149 014 | -88 327 |
| <i>Missions et réceptions</i> | 88 687 | 238 737 | -150 050 |
| <i>Primes d'assurance</i> | 16 653 | 92 522 | -75 869 |
| <i>Frais postaux et frais de télécommunications</i> | 28 528 | 173 830 | -145 302 |
| <i>Impôts et taxes</i> | 67 739 | 264 337 | -196 598 |
| <i>Charges diverses ordinaires</i> | 81 703 | 310 571 | -228 868 |
| <i>Jetons de présence</i> | 0 | 80 000 | -80 000 |
| <i>Subventions et dons</i> | 13 512 | 34 030 | -20 518 |
| Total | 1 145 074 | 4 955 499 | -3 810 425 |

NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 555 435 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | <i>Solde au 30/06/2015</i> | <i>Solde au 31/12/2014</i> | <i>Variations</i> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| <i>Charges d'intérêt</i> | 495 390 | 1 039 350 | -543 960 |
| <i>Autres charges financières</i> | 62 971 | 66 037 | -3 066 |
| <i>Produits financiers</i> | -2 926 | -12 464 | 9 538 |
| <i>Pertes de change</i> | 0 | 4 259 | -4 259 |
| <i>Gains de change</i> | 0 | -2 049 | 2 049 |
| <i>Charges nettes sur cessions des titres de participation</i> | 0 | 21 137 | -21 137 |
| <i>Produits nets sur cessions des titres de participation</i> | 0 | -2 520 672 | 2 520 672 |
| Total | 555 435 | -1 404 402 | 1 959 837 |

NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 101 813 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 | Variations |
|---|---------------------|---------------------|---------------|
| <i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i> | 101 813 | 49 145 | 52 668 |
| <i>Autre produits exceptionnels</i> | 0 | 1 070 | -1 070 |
| Total | 101 813 | 50 215 | 51 598 |

NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Au 30/06/2015, cette rubrique présente un solde de 28 476 DT, se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 | Variations |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| <i>Charges nettes sur cessions d'immobilisations</i> | 28 476 | 44 323 | -15 847 |
| Total | 28 476 | 44 323 | -15 847 |

NOTE 19 / INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30/06/2015 se détaillent comme suit :

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

(Exprimés en TND)

| Sociétés du groupe | Au 30/06/2015 | |
|--|----------------|----------------|
| | Achats en HTVA | Ventes en HTVA |
| <i>Société Aster Informatique</i> | 75 846 | 7 294 |
| <i>Société Aster training</i> | 267 214 | 187 444 |
| <i>Société GAN</i> | 26 564 | 306 902 |
| <i>Société Paf</i> | 0 | 92 447 |
| <i>Société STEO (Ex. Gan Distribution)</i> | 1 416 | 19 041 |
| <i>Société MBG</i> | 0 | 193 291 |
| <i>Société Transpool</i> | 0 | 9 455 |
| <i>Société SCI</i> | 0 | 17 716 |
| <i>Société Industrie Technique</i> | 0 | 1 893 |
| <i>Société Briqueterie Bir Mchergua</i> | 0 | 58 708 |
| <i>Société Le Passage</i> | 0 | 36 886 |
| <i>Société El Mazraa</i> | 51 258 | 550 951 |
| <i>Société Dick</i> | 17 257 | 501 733 |
| <i>Société Maghreb Industrie</i> | 0 | 3 316 |
| <i>Société Med Oil</i> | 5 756 | 334 043 |
| <i>Société FMA</i> | 0 | 370 |

(Exprimés en TND)

| Sociétés du groupe | Au 30/06/2015 | |
|---|----------------|----------------|
| | Achats en HTVA | Ventes en HTVA |
| <i>Société Yasmine</i> | 0 | 45 400 |
| <i>Société PPM</i> | 0 | 73 234 |
| <i>Société Ettaamir Négoce</i> | 1 021 | 1 637 |
| <i>Société Essanaoubar</i> | 23 963 | 30 075 |
| <i>Société Unipack</i> | 0 | 78 629 |
| <i>Société Almés</i> | 0 | 503 097 |
| <i>Société Agricole Saouef</i> | 0 | 103 964 |
| <i>Société T'PAP</i> | 0 | 64 905 |
| <i>Société Global Trading</i> | 6 699 | 83 632 |
| <i>Société Ettaamir</i> | 0 | 32 643 |
| <i>Société Prometal Plus</i> | 0 | 8 576 |
| <i>Société Sud Pack</i> | 0 | 31 756 |
| <i>Société Carthago Béton Cellulaire</i> | 0 | 200 |
| <i>Société El Jenene</i> | 0 | 21 969 |
| <i>Société Ennajeh</i> | 0 | 12 879 |
| <i>Société Les Fruits de Carthage</i> | 0 | 22 |
| <i>Société Med Industries (Ex. Medwood)</i> | 0 | 10 990 |
| <i>Société Oasis</i> | 5 228 | 22 395 |
| <i>Société Proinject</i> | 0 | 140 645 |
| <i>Société Romulus</i> | 2 163 | 2 690 |
| <i>Société Saba</i> | 0 | 34 195 |
| <i>Société Sidi Othmane</i> | 0 | 64 268 |
| <i>Tunisie Développement SICAR</i> | 0 | 29 900 |
| <i>Société Elios Localisation</i> | 0 | 500 |
| <i>Société Technoflex</i> | 0 | 35 654 |
| <i>Société AGROMED</i> | 0 | 40 532 |
| <i>Société Medfactor</i> | 0 | 9 906 |
| <i>Société G.P.L</i> | 0 | 68 310 |
| <i>Société Poulina Trading</i> | 0 | 600 |
| <i>Société Chahrazed</i> | 0 | 20 463 |
| <i>Société Sokapo</i> | 2 539 | 67 630 |
| <i>Société ITC</i> | 0 | 32 346 |
| <i>Société Cedria</i> | 0 | 186 340 |
| <i>Société SNA</i> | 0 | 626 136 |
| <i>Société GIPA</i> | 48 | 438 887 |
| <i>Société Carthago</i> | 0 | 281 929 |
| <i>Société Equipement</i> | 480 | 96 351 |
| <i>Société Elborak</i> | 0 | 1 684 |
| <i>Société Kisses</i> | 0 | 10 227 |
| <i>Société El Mazraa Market (Ex. Ezzahia)</i> | 66 521 | 24 926 |
| <i>Société Sozam (Ex. Zahrat Mornag)</i> | 0 | 210 143 |

(Exprimés en TND)

| Sociétés du groupe | Au 30/06/2015 | |
|----------------------|----------------|------------------|
| | Achats en HTVA | Ventes en HTVA |
| Société TMT | 0 | 445 |
| Société Gipa Trading | 29 267 | 0 |
| Société IBP | 0 | 800 |
| Société Nutrimix | 0 | 28 950 |
| Société Linpack | 0 | 1 987 |
| Société Bitumex | 0 | 1 001 |
| Total | 583 239 | 5 904 940 |

La répartition des charges communes transférées par la société PGH aux filiales par le biais des notes de débit n'est pas considérée comme étant des opérations réalisées avec des parties liées (**Voir également la Note II-3**).

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

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

NOTE 20 / ENGAGEMENTS HORS BILAN :

1- Crédits bancaires et garanties données :

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

| Sociétés Cautionnées | Montant du Crédit en DT | Nature d'engagement | Banque |
|----------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|
| PARTNER INVESTMENT | 4 000 000 | Aval et de Cautionnement | AMEN BANK |
| SNA | 4 000 000 | Cautionnement | EL BARAKA |
| EL MAZRAA | 4 770 000 | Aval et de Cautionnement | AMEN BANK |
| CEDRIA | 3 105 676 820 | Caution Solidaire | EL BARAKA |
| SNA | 4 140 902 | Caution Solidaire | EL BARAKA |
| DICK | 2 625 000 | Caution Solidaire | BT |
| SNA | 2 000 000 | Caution Solidaire | ZITOUNA |
| ALMES | 4 140 902 | Caution Solidaire | EL BARAKA |
| ALMES | 2 000 000 | Caution Solidaire | ZITOUNA |
| GIPA | 7 440 000 | Acte de Cautionnement | BIAT |
| EL MAZRAA | 3 000 000 | Caution Solidaire | ATTIJARI BANK |
| EL MAZRAA | 4 800 000 | Caution Solidaire | BT |
| SNA | 6 200 000 | Cautionnement | STB |
| EL MAZRAA | 2 120 000 | Cautionnement | STB |
| GIPA | 513 747 | Caution Solidaire | BTE |
| DICK | 1 750 000 | Cautionnement | ATB |
| UNIPACK | 10 000 000 | Cautionnement | STB |
| EL MAZRAA | 1 050 000 | Caution Solidaire | ATTIJARI BANK |
| CHAHRAZED | 1 900 000 | Acte de caution Solidaire | BNA |
| FETHI SIDAQUI | 15 000 | Caution Solidaire | BIAT |
| EL MAZRAA | 2 880 000 | Acte de Cautionnement | BIAT |

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

**Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding (P.G.H.)
GP1 KM 12 EZZAHRA**

***AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Intermédiaires au 30 Juin 2015***

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2015.

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

Ces états financiers qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des Auditeurs :

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

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

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

3. Avis sur les états financiers :

(i) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, sont comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT. Compte tenu des circonstances géopolitiques actuelles dans ce pays, nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des informations sur les états financiers de ces filiales.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe (i), nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H.) arrêtés au 30 Juin 2015, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 31 Août 2015,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding « PGH », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés 30 juin 2015, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Salah MEZIOU et Mr Mohamed FESSI.

ACTIFS

| ACTIFS NON COURANTS | Notes | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 31/12/2014 |
|--|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Actifs immobilisés</i> | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 11 995 089 | 11 577 992 | 12 364 398 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | | -8 400 646 | -7 679 515 | -8 427 022 |
| Immobilisations incorporelles nettes | 1 | 3 594 443 | 3 898 477 | 3 937 376 |
| Immobilisations corporelles | | 1 481 575 865 | 1 274 258 679 | 1 410 892 979 |
| Amortissements des immobilisations corporelles | | -688 457 551 | -619 312 814 | -652 927 087 |
| Immobilisations corporelles nettes | 2 | 793 118 314 | 654 945 865 | 757 965 892 |
| Immobilisations financières | | 241 151 858 | 234 107 623 | 235 605 110 |
| Provisions pour dépréciation | | -1 052 914 | -4 305 122 | -1 964 251 |
| Immobilisations financières nettes | 3 | 240 098 944 | 229 802 501 | 233 640 859 |
| Total des actifs immobilisés | | 1 036 811 700 | 888 646 842 | 995 544 127 |
| Autres actifs non courants | 4 | 7 468 837 | 8 369 865 | 4 849 767 |
| Total des autres actifs non courants | | 7 468 837 | 8 369 865 | 4 849 767 |
| Total des actifs non courants | | 1 044 280 537 | 897 016 707 | 1 000 393 894 |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Stocks | | 437 548 354 | 409 736 651 | 426 490 166 |
| Provisions sur stocks | | -2 608 514 | -4 389 945 | -2 608 514 |
| Stocks nets | 5 | 434 939 841 | 405 346 706 | 423 881 653 |
| Clients et comptes rattachés | | 309 099 091 | 330 593 922 | 290 091 263 |
| Provisions sur comptes clients | | -23 592 857 | -23 397 260 | -23 671 190 |
| Clients nets | 6 | 285 506 234 | 307 196 662 | 266 420 073 |
| Autres actifs courants | 7 | 84 905 392 | 88 034 629 | 131 831 209 |
| Placements et autres actifs financiers | 8 | 27 907 387 | 11 740 958 | 17 148 737 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 9 | 50 580 614 | 70 431 221 | 57 235 825 |
| Total des actifs courants | | 883 839 467 | 882 750 176 | 896 517 497 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 1 928 120 005 | 1 779 766 883 | 1 896 911 390 |

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

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

| CAPITAUX PROPRES | Notes | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 31/12/2014 |
|---|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Capital social | | 180 003 600 | 180 003 600 | 180 003 600 |
| Réserves consolidés | | 362 310 897 | 329 398 446 | 329 067 091 |
| Résultats consolidés | | 48 856 585 | 44 386 560 | 72 423 551 |
| Total des capitaux propres | 10 | 591 171 082 | 553 788 606 | 581 494 242 |
| INTERETS DES MINORITAIRES | | | | |
| Part des minoritaires dans les réserves | | 12 893 311 | 18 494 169 | 14 688 404 |
| Part des minoritaires dans le résultat | | -186 736 | -673 642 | -1 283 670 |
| Total des intérêts des minoritaires | 11 | 12 706 575 | 17 820 527 | 13 404 734 |
| Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires | | 603 877 657 | 571 609 133 | 594 898 976 |
| PASSIFS | | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | |
| Emprunts | | 667 016 804 | 539 791 170 | 609 776 600 |
| Provisions pour risques et charges | | 3 492 061 | 3 498 683 | 3 592 048 |
| Total des passifs non courants | 12 | 670 508 866 | 543 289 853 | 613 368 648 |
| PASSIFS COURANTS | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 13 | 151 410 993 | 200 244 280 | 192 022 301 |
| Autres passifs courants | 14 | 67 764 163 | 91 768 344 | 47 026 990 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 15 | 434 558 326 | 372 855 274 | 449 594 476 |
| Total des passifs courants | | 653 733 482 | 664 867 897 | 688 643 766 |
| Total des passifs | | 1 324 242 348 | 1 208 157 750 | 1 302 012 415 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 1 928 120 005 | 1 779 766 883 | 1 896 911 390 |

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

| PRODUITS D'EXPLOITATION | <i>Notes</i> | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 31/12/2014 |
|---|--------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| Revenus | 16 | 833 142 450 | 784 859 683 | 1 523 738 579 |
| Autres produits d'exploitation | 17 | 545 374 | 2 757 279 | 8 858 620 |
| Production Immobilisée | | 27 365 | 86 899 | 229 871 |
| Total des produits d'exploitation | | 833 715 189 | 787 703 860 | 1 532 827 071 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats de marchandises et d'approvisionnements | | -575 865 591 | -543 364 637 | -1 044 061 705 |
| Charges de personnel | | -48 211 656 | -47 152 967 | -94 362 342 |
| Dotation aux amortissements et aux provisions | | -42 632 963 | -39 882 578 | -79 987 905 |
| Autres charges d'exploitation | 18 | -88 566 518 | -80 146 243 | -178 043 498 |
| Total des charges d'exploitation | | -755 276 728 | -710 546 424 | -1 396 455 450 |
| Résultat d'exploitation | | 78 438 461 | 77 157 435 | 136 371 621 |
| Charges financières nettes | 19 | -30 718 723 | -29 796 851 | -60 836 101 |
| Produits des placements | | 1 356 280 | 26 136 | 1 208 590 |
| Autres gains ordinaires | | 373 807 | 140 714 | 2 043 931 |
| Autres pertes ordinaires | | -528 514 | -515 441 | -4 948 936 |
| Dotation aux Amortissements écart d'acquisition positif | | -224 069 | -224 069 | -448 138 |
| Quote-part des titres mis en équivalence | | 4 421 925 | 1 161 963 | 4 284 792 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 53 119 167 | 47 949 887 | 77 675 759 |
| Impôts sur les bénéfices | | -4 449 318 | -4 236 970 | -6 535 878 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 48 669 849 | 43 712 918 | 71 139 881 |
| Part des minoritaires dans le résultat | | -186 736 | -673 642 | -1 283 670 |
| RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE | | 48 856 585 | 44 386 560 | 72 423 551 |

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



POULINA GROUP HOLDING S.A. (P G H)
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Au 30/06/2015

(Exprimé en TND)

| | <i>30/06/2015</i> | <i>30/06/2014</i> | <i>31/12/2014</i> |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|
| <i>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION</i> | | | |
| <i>Résultat Net consolidé de l'exercice</i> | 48 856 585 | 44 386 560 | 72 423 551 |
| <i>Ajustements pour :</i> | | | |
| • Dotations aux amortissements et aux provisions | 42 857 032 | 40 106 647 | 80 436 043 |
| • Variation du BFR | -17 750 876 | -10 127 771 | - 27 777 830 |
| • Plus ou moins-values de cessions | -2 123 041 | -7 021 | 371 672 |
| • Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat | 186 736 | 673 642 | 1 283 670 |
| • Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat | -755 927 | -470 788 | - 1 644 887 |
| • Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | -4 421 925 | -1 161 963 | - 4 284 792 |
| <i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i> | 66 848 583 | 73 399 306 | 120 807 427 |
| <i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</i> | | | |
| -Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles | -75 194 094 | -39 106 900 | - 172 305 528 |
| -Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants | 1 860 660 | -2 362 640 | - 4 417 948 |
| <i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i> | -73 333 434 | -41 469 539 | - 176 723 476 |
| <i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i> | | | |
| - Encaissement suite à la libération du capital | 0 | 1 017 750 | 321 424 |
| - Rachat d'actions propres | 0 | 0 | -7 724 748 |
| - Rachat d'actions auprès des actionnaires hors groupe | 0 | 0 | -492 800 |
| - Dividendes et autres distributions | -7 900 792 | 0 | - 39 694 922 |
| -Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement | 31 492 511 | -13 613 125 | 113 521 315 |
| - Subventions reçues | 1 670 817 | 167 656 | 1 263 465 |
| <i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i> | 25 262 536 | -12 427 719 | 22 480 845 |
| <i>VARIATION DE TRESORERIE</i> | 18 777 685 | 19 502 048 | - 33 435 204 |
| <i>- Trésorerie au début de l'exercice</i> | -77 241 478 | -43 806 274 | - 43 806 274 |
| <i>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</i> | -58 463 793 | -24 304 226 | - 77 241 478 |

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

POULINA GROUP HOLDING SA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 Juin 2015

PRESENTATION DU GROUPE :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

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

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

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

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*

- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

I. 2- Principes de consolidation :

I. 2. 1. Périmètre de consolidation :

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

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

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

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

- Définition du périmètre de consolidation :

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

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

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

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

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

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

Il est à noter qu'au 30 Juin 2015, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, 95 sociétés font l'objet d'une intégration globale et 3 sociétés font l'objet d'une mise en équivalence.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2014, figure à la Note II.1.

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

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

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

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

- (a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

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

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

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

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

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

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

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

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

I. 3. 1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; Logiciels : 33%).

I. 3. 2. Immobilisations corporelles :

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

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

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

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

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

I. 3. 3. Titres de participation :

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

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

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

I. 3. 4. Titres mis en équivalence :

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

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

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

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

I. 3. 5. Stocks :

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

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

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

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

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

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

I. 3. 7. Impôt sur les sociétés :

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

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

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

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

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

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

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

I. 3. 8. Revenus :

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

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

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

I. 3. 9. Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

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

II. NOTES EXPLICATIVES :

II. 1. Périmètre de consolidation :

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

| N° | Société | % d'intérêt | | % de contrôle | | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|--|-------------|------------|---------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 | | |
| 1 | POULINA GROUP HOLDING | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Société mère | Intégration Globale |
| 2 | LES GRANDS ATELIERS DU NORD | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 3 | SOCIETE D'EQUIPEMENTS | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 4 | ASTER TRAINING | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 5 | STE EL MAZRAA MARKET | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 6 | AGRO BUSINESS | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 7 | MED OIL COMPANY | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 8 | POULINA TRADING | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 9 | P.A.F. | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 10 | M.B.G | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 11 | CARTHAGO | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 12 | SELMA | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 13 | Société de Construction Industrialisée | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 14 | HERMES INT BUSINESS LTD | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 15 | SOVIT | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 16 | BORAQ | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 17 | MED FOOD | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 18 | STE D'INVESTISSEMENT ET DE DEVELOPPEMENT | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 19 | FRUITS DE CARTHAGE | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 20 | NUTRIMIX | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 21 | Premix Sebri | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 22 | INDUSTRIE ET TECHNIQUE | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 23 | ENNAJAH | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 24 | POULINA | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 25 | STE AGR DICK | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 26 | STE AGRICOLE SAOUEF | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 27 | OASIS | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 28 | ZAHRET MORNAG | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 29 | MED INDUSTRIE | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 30 | ASTER INFORMATIQUE | 99,99% | 99,99% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 31 | TRANSPPOOL | 99,99% | 99,99% | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |

| N° | Société | % d'intérêt | | % de contrôle | | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|---------------------------------------|-------------|------------|---------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 | | |
| 32 | ALMES SA | 99,99% | 99,99% | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 33 | MEDFACTOR | 99,98% | 99,98% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 34 | G.I.P.A SA | 99,97% | 99,97% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 35 | La Générale des Produits Laitiers | 99,97% | 99,97% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 36 | CHAHRAZED | 99,97% | 99,97% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 37 | I.B.P | 99,97% | 99,97% | 99,97% | 99,97% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 38 | CEDRIA | 99,96% | 99,96% | 99,96% | 99,96% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 39 | UNIPACK | 99,96% | 99,96% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 40 | PARTNER INVESTMENT | 99,96% | 99,96% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 41 | GLOBAL TRADING | 99,96% | 99,96% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 42 | STE DE NUTRITION ANIMALE | 99,96% | 99,96% | 99,96% | 99,96% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 43 | Transport Maritime et Terrestre "TMT" | 99,96% | 99,96% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 44 | TECHNOFLEX | 99,95% | 99,95% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 45 | T'PAP | 99,95% | 99,95% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 46 | STE GENERALE NOUHOUD | 99,95% | 99,95% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 47 | CARTHAGO BRIQUES | 99,94% | 99,94% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 48 | TRIANON DE PROMOTION IMMOBILIERE | 99,94% | 99,94% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 49 | SOCIETE MARITIME AMIRA | 99,93% | 99,93% | 99,96% | 99,96% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 50 | SIDI OTHMAN | 99,93% | 99,93% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 51 | STE F.M.A | 99,92% | 99,92% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 52 | Idéal Industrie de l'Est Algérie | 99,92% | 99,92% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 53 | LINPACK | 99,92% | 99,92% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 54 | PROINJECT | 99,90% | 99,90% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 55 | POOLSIDER | 99,89% | 99,89% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 56 | LE PASSAGE | 99,89% | 99,89% | 99,89% | 99,89% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 57 | AVIPACK | 99,89% | 99,89% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 58 | Agro-Industrielle ESMIRALDA | 99,89% | 99,89% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 59 | MAGHREB INDUSTRIE | 99,89% | 99,89% | 99,89% | 99,89% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 60 | STEO | 99,89% | 99,89% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 61 | YASMINE | 99,86% | 99,86% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 62 | SOCIETE TAZOHRANE | 99,81% | 99,81% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 63 | ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE | 99,80% | 99,80% | 99,91% | 99,91% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 64 | Compagnie Générale de bâtiment "CGB" | 99,78% | 99,78% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 65 | STE AGRICOLE EL JENENE | 99,76% | 99,76% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 66 | KELY DISTRIBUTION | 99,75% | 99,75% | 99,75% | 99,75% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 67 | BRIQUETERIE BIR M'CHERGA | 99,73% | 99,73% | 99,74% | 99,74% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 68 | CONCORDE TRADE COMPANY | 99,70% | 99,70% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 69 | SABA | 99,64% | 99,64% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 70 | ROMULUS VOYAGES | 99,50% | 99,50% | 99,50% | 99,50% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 71 | ETTAAMIR NEGOCE | 99,17% | 99,17% | 99,55% | 99,55% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 72 | ELIOS LOCALISATION | 99,08% | 99,08% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 73 | ESSANA OUBAR | 98,91% | 98,91% | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |

| N° | Société | % d'intérêt | | % de contrôle | | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|---------------------------------------|-------------|------------|---------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 | | |
| 74 | EL MAZRAA | 98,71% | 98,71% | 98,71% | 98,71% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 75 | CARTHAGO BETON CELLULAIRE | 99,76% | 98,17% | 99,94% | 98,46% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 76 | MECAWAYS | 97,42% | 97,42% | 97,43% | 97,43% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 77 | ORCADE NEGOCE | 99,91% | 97,42% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 78 | GIPAM | 97,38% | 97,38% | 98,22% | 98,22% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 79 | STE ETTAAMIR | 96,32% | 96,32% | 96,32% | 96,32% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 80 | SICMA | 96,24% | 96,24% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 81 | SOKAPO | 94,93% | 94,93% | 95,02% | 95,02% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 82 | INTERNATIONAL TRADING COMPANY | 91,48% | 91,48% | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 83 | STE SUD PACK | 94,07% | 84,93% | 94,09% | 85,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 84 | TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR | 79,98% | 79,98% | 79,98% | 79,98% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 85 | Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel | 79,98% | 79,98% | 80,00% | 80,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 86 | KISSES | 70,00% | 70,00% | 70,00% | 70,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 87 | BITUMEX | 69,98% | 69,98% | 69,98% | 69,98% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 88 | MED OIL SENEGAL | 69,90% | 69,90% | 70,00% | 70,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 89 | CARVEN | 68,01% | 68,01% | 68,31% | 68,31% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 90 | IDEAL CERAMIQUE | 67,15% | 67,15% | 67,27% | 67,27% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 91 | Poulina Bâtiments et Travaux Publics | 60,24% | 60,24% | 60,25% | 60,25% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 92 | Poulina de Produits Métalliques "PPM" | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 93 | PROMETAL PLUS | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 94 | ORCADE CORPORATION | 57,18% | 57,18% | 58,19% | 58,19% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 95 | LARIA international | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% | Contrôle exclusif | Intégration Globale |
| 96 | MED INVEST COMPANY | 48,85% | 48,85% | 48,99% | 48,99% | Influence notable | Mise en équivalence |
| 97 | Sté International Dealer | 32,64% | 32,64% | 48,00% | 48,00% | Influence notable | Mise en équivalence |
| 98 | ENNAKL AUTOMOBILES | 27,79% | 28,18% | 27,93% | 28,36% | Influence notable | Mise en équivalence |

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2015 :

A- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2015 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au 30/06/2015.

| N° | Société | % d'intérêt | | % de contrôle | | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|---------------------------------------|-------------|------------|---------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 | | |
| 1 | Technique d'Emballage en Carton Lybie | 92,31% | 92,31% | 92,36% | 92,36% | Exclue du périmètre | Non consolidée |
| 2 | Africaine de Transformation de Métaux | 69,71% | 78,94% | 69,76% | 79,08% | Exclue du périmètre | Non consolidée |
| 3 | Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa | 72,00% | 72,00% | 72,00% | 72,00% | Exclue du périmètre | Non consolidée |
| 4 | Charika Afriquia Lissinaat Elajor | 69,81% | 69,81% | 70,34% | 70,34% | Exclue du périmètre | Non consolidée |
| 5 | Selja Lisinaat Elmothalajat | 68,91% | 68,91% | 70,00% | 70,00% | Exclue du périmètre | Non consolidée |

| | | | | | | | |
|----|---|--------|--------|--------|--------|---------------------|----------------|
| 6 | Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics | 59,02% | 59,02% | 59,75% | 59,75% | Exclue du périmètre | Non consolidée |
| 7 | LebdaLissinaat El Plastiquia El Moussahama | 51,98% | 51,98% | 52,00% | 52,00% | Exclue du périmètre | Non consolidée |
| 8 | Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania | 50,95% | 50,95% | 51,00% | 51,00% | Exclue du périmètre | Non consolidée |
| 9 | Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka | 36,15% | 36,15% | 60,00% | 60,00% | Exclue du périmètre | Non consolidée |
| 10 | Achghal Ezzaouia Poulina Bouzguenda lilinchaet | 33,13% | 33,13% | 55,00% | 55,00% | Exclue du périmètre | Non consolidée |

B- La société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause.

| N° | Société | % d'intérêt | | % de contrôle | | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
|----|---------|-------------|------------|---------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 | | |
| 1 | AGROMED | 87,98% | 87,98% | 87,98% | 87,98% | Exclue du périmètre | Non consolidée |

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2015 à 3 594 443 DT contre 3 937 376 DT au 31 Décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Investissement de recherche et de développement</i> | 67 063 | 67 047 |
| <i>Concessions de marques, brevets, licences</i> | 791 200 | 693 984 |
| <i>Logiciels</i> | 8 052 647 | 7 949 137 |
| <i>Fonds commercial</i> | 1 604 274 | 1 601 054 |
| <i>Droit au bail</i> | 81 000 | 81 000 |
| <i>Autres immobilisations incorporelles</i> | 161 211 | 510 413 |
| <i>Goodwill net d'amortissement (i)</i> | 1 237 694 | 1 461 763 |
| Total | 11 995 089 | 12 364 398 |
| <i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i> | -8 400 646 | -8 427 022 |
| Total net | 3 594 443 | 3 937 376 |

(i) Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises. Il présente au 30 Juin 2015 un solde net d'amortissements de 1 237 694 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2015 à 793 118 314 DT contre 757 965 891 DT au 31 Décembre 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <i>Terrains</i> | 63 460 181 | 61 316 618 |
| <i>Constructions</i> | 304 865 642 | 300 467 368 |
| <i>Plantations et cheptels</i> | 8 030 727 | 8 030 092 |
| <i>Installations Techniques Matériel et outillage industriel</i> | 614 203 152 | 592 031 814 |
| <i>Matériel de Transport</i> | 76 022 859 | 73 124 276 |
| <i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i> | 148 957 348 | 146 052 438 |
| <i>Equipements de bureaux</i> | 23 183 986 | 21 087 852 |
| <i>Matériel d'emballage</i> | 32 563 183 | 22 561 391 |
| <i>Petit matériel d'exploitation</i> | 17 496 907 | 17 357 511 |
| <i>Immobilisations à statut juridique particulier</i> | 0 | 11 808 493 |
| <i>Immobilisations en cours</i> | 192 791 879 | 157 055 125 |
| Total | 1 481 575 865 | 1 410 892 978 |
| <i>Moins Amortissements</i> | -688 457 551 | -652 927 087 |
| Total net | 793 118 314 | 757 965 891 |

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2015 à 240 098 944 DT contre 233 640 859 DT au 31 Décembre 2014 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <i>Titres de participation</i> | 83 500 779 | 83 185 135 |
| <i>Titres mis en équivalence</i> | 148 885 583 | 141 478 175 |
| <i>Prêts</i> | 1 725 851 | 2 510 961 |
| <i>Dépôts et cautionnements</i> | 5 910 919 | 5 982 709 |
| <i>Autres immobilisations financières</i> | 1 128 725 | 2 448 130 |
| Total brut | 241 151 858 | 235 605 110 |
| <i>Moins Provisions</i> | -1 052 914 | -1 964 251 |
| Total net | 240 098 944 | 233 640 859 |

3-1 Titres de participation :

Le solde brut des titres de participation au 30 Juin 2015 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| Titres | 30/06/2015 | 31/12/2014 | Variations |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| ACM | 501 000 | 501 000 | 0 |
| ADACTIS | 3 203 480 | 3 203 480 | 0 |
| AFFICHE TUNISIE | 70 000 | 70 000 | 0 |
| Africaine De Transformation de Métaux | 10 483 878 | 10 483 878 | 0 |
| AGROMED | 1 057 348 | 1 057 348 | 0 |
| AMEN BANK | 728 710 | 728 710 | 0 |
| AMEN SICAR | 167 882 | 167 882 | 0 |
| ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR | 17 725 339 | 17 725 339 | 0 |
| BANQUE POPULAIRE | 226 | 226 | 0 |
| BANQUE ZITOUNA | 4 000 000 | 4 000 000 | 0 |
| BITUMEN | 99 300 | 99 300 | 0 |
| BTP France | 567 815 | 567 815 | 0 |
| BTS | 50 500 | 50 500 | 0 |
| Cloud temple Tunisia | 1 224 960 | 1 224 960 | 0 |
| CM LASER | 90 000 | 90 000 | 0 |
| COMPROAGRI | 10 000 | 10 000 | 0 |
| CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE | 12 500 | 12 500 | 0 |
| Daouajine Bouznika | 206 645 | 226 001 | -19 356 |
| EZZAOUIA | 2 546 631 | 2 546 631 | 0 |
| FIT | 20 000 | 20 000 | 0 |
| GIPA LYBIE | 2 958 611 | 2 958 611 | 0 |
| ICC | 4 196 836 | 4 196 836 | 0 |
| LA MARINA | 200 000 | 200 000 | 0 |
| MAGASIN GENERAL | 5 158 601 | 5 158 601 | 0 |
| MAILLE MODE | 26 250 | 26 250 | 0 |
| NEGOCIM | 26 000 | 26 000 | 0 |
| NORD PARK | 10 000 | 10 000 | 0 |
| NUTRISTAR INT | 43 886 | 43 886 | 0 |
| O'claire | 7 500 | 7 500 | 0 |
| OXYMETAL France | 324 267 | 324 267 | 0 |
| POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC | 6 341 449 | 6 341 449 | 0 |
| SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA | 7 591 441 | 7 591 441 | 0 |
| SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA | 1 171 201 | 1 171 201 | 0 |
| SICAB | 50 000 | 50 000 | 0 |
| SITS | 990 000 | 670 000 | 320 000 |
| Société Bouzguenda frères (SBF) | 1 000 000 | 1 000 000 | 0 |
| Société de gestion du technopôle de Sfax (SGTS) | 50 000 | 50 000 | 0 |
| STE INTRINSEC AFRIQUE SA | 15 000 | 0 | 15 000 |
| STE Trabols LIINTEJ ALAF | 970 125 | 970 125 | 0 |
| TEC LYBIE | 7 264 398 | 7 264 398 | 0 |
| TUNICODE | 39 000 | 39 000 | 0 |
| TUNIFIB | 2 000 000 | 2 000 000 | 0 |
| UNIFACTOR | 300 000 | 300 000 | 0 |
| Total | 83 500 779 | 83 185 135 | 315 644 |

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30/06/2015, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme de 148 885 583 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| Entreprise Associée | Titres mis en équivalence | | Quote-part dans les réserves | | Quote-part dans les résultats | |
|---------------------|---------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| MED INVEST COMPANY | 39 055 308 | 34 860 506 | 604 679 | -633 215 | 764 824 | -266 224 |
| DEALER | 592 953 | 361 470 | 166 205 | 160 792 | 231 483 | 5 413 |
| ENNAKL | 109 237 322 | 106 256 199 | -1 900 551 | -7 296 349 | 3 425 618 | 4 545 603 |
| Total | 148 885 583 | 141 478 175 | -1 129 667 | -7 768 772 | 4 421 925 | 4 284 792 |

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 30 Juin 2015 comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Frais préliminaires</i> | 3 572 152 | 2 648 754 |
| <i>Charges à répartir</i> | 2 074 415 | 2 201 012 |
| <i>Autres actifs non courants des sociétés étrangères</i> | 1 822 269 | 0 |
| Total | 7 468 837 | 4 849 766 |

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2015 à 434 939 841 DT contre 423 881 653 DT en 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Matières premières</i> | 219 920 879 | 255 759 514 |
| <i>Fournitures et consommables</i> | 21 225 543 | 14 536 233 |
| <i>Travaux en cours</i> | 46 589 432 | 45 984 288 |
| <i>Produits finis</i> | 113 703 509 | 89 488 163 |
| <i>Stock de marchandises</i> | 36 108 991 | 20 721 968 |
| Total | 437 548 354 | 426 490 166 |
| <i>Provisions sur stocks</i> | -2 608 514 | -2 608 514 |
| Total net | 434 939 841 | 423 881 652 |

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 Juin 2015 à 285 506 234 DT contre 266 420 073 DT en 2014. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Clients</i> | 148 619 805 | 128 715 544 |
| <i>Clients, effets à recevoir</i> | 58 700 561 | 53 189 264 |
| <i>Clients étrangers</i> | 101 778 725 | 108 186 455 |
| Total | 309 099 091 | 290 091 263 |
| <i>Provisions clients</i> | -23 592 857 | -23 671 190 |
| Total net | 285 506 234 | 266 420 073 |

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 30 Juin 2015, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Etat, impôts et taxes</i> | 69 869 082 | 73 781 214 |
| <i>Débiteurs divers</i> | 8 791 865 | 12 057 239 |
| <i>Comptes de régularisations</i> | 6 244 445 | 45 992 756 |
| Total | 84 905 392 | 131 831 209 |

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 30 Juin 2015, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Échéances courantes sur prêts</i> | 7 101 | 7 578 |
| <i>Placements courants</i> | 8 600 297 | 12 662 159 |
| <i>Placement en billets de trésorerie</i> | 19 320 989 | 4 500 000 |
| <i>Provisions</i> | -21 000 | -21 000 |
| Total | 27 907 387 | 17 148 737 |

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2015 un montant de 50 580 614 DT contre 57 235 825 DT au 31 Décembre 2014 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Effets remis à l'escompte</i> | 9 611 843 | 14 068 272 |
| <i>Banques</i> | 38 540 591 | 42 544 539 |
| <i>Caisses</i> | 2 428 181 | 623 014 |
| Total | 50 580 614 | 57 235 825 |

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

Note 10 : Capitaux propres groupe :

Les capitaux propres groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Capital social</i> | 180 003 600 | 180 003 600 |
| <i>Réserves consolidés</i> | 370 035 645 | 336 791 839 |
| <i>Actions propres détenues</i> | -7 724 748 | -7 724 748 |
| Résultats consolidés | 48 856 585 | 72 423 551 |
| Total | 591 171 082 | 581 494 242 |

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 12 706 575 DT au 30 Juin 2015 contre un solde de 13 404 734 DT au 31 Décembre 2014. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| <i>Part des minoritaires dans les réserves</i> | 12 893 311 | 14 688 404 |
| <i>Part des minoritaires dans le résultat</i> | -186 736 | -1 283 670 |
| Total | 12 706 575 | 13 404 734 |

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2015, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme (i)</i> | 667 016 804 | 609 776 600 |
| <i>Provisions pour risques et charges</i> | 3 492 061 | 3 592 048 |
| Total | 670 508 866 | 613 368 648 |

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

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 151 410 993 DT au 30 Juin 2015 contre un solde de 192 022 301 DT au 31 Décembre 2014. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Fournisseurs et comptes liés</i> | 146 413 351 | 180 991 507 |
| <i>Fournisseurs, retenues de garantie</i> | 592 490 | 7 815 566 |
| <i>Fournisseurs d'immobilisations</i> | 4 405 152 | 3 215 229 |
| Total | 151 410 993 | 192 022 301 |

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2015, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Clients avances et acomptes</i> | 2 432 055 | 3 193 184 |
| <i>Personnel et comptes rattachés</i> | 2 252 310 | 1 977 769 |
| <i>Impôts et taxes</i> | 14 483 763 | 11 967 494 |
| <i>Comptes associés</i> | 13 763 | 73 996 |
| <i>Créditeurs divers</i> | 43 118 092 | 24 519 754 |
| <i>Provisions courantes</i> | 5 464 181 | 5 294 793 |
| Total | 67 764 163 | 47 026 990 |

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| <i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i> | 231 817 396 | 255 572 688 |
| <i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i> | 93 696 523 | 59 544 485 |
| <i>Découverts bancaires</i> | 109 044 407 | 134 477 303 |
| Total | 434 558 327 | 449 594 476 |

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

Les revenus ont totalisé 833 142 450 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|
| <i>Vente des produits finis et prestations de services</i> | 786 162 669 | 746 667 467 | 1 431 190 600 |
| <i>Vente de marchandises</i> | 68 464 617 | 55 387 074 | 117 549 025 |
| <i>Remises accordées</i> | -21 484 836 | -17 194 859 | -25 001 046 |
| Total | 833 142 450 | 784 859 683 | 1 523 738 579 |

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 545 374 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i> | 265 229 | 470 788 | 1 644 887 |
| <i>Subventions d'exploitation</i> | 268 916 | 2 269 551 | 5 021 398 |
| <i>Autres produits d'exploitation</i> | 11 229 | 16 939 | 2 192 334 |
| Total | 545 374 | 2 757 279 | 8 858 619 |

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 88 566 518 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Achat non stocké de fournitures</i> | 20 042 250 | 17 802 714 | 46 899 040 |
| <i>Services extérieurs</i> | 66 747 677 | 60 329 399 | 126 596 870 |
| <i>Impôts et taxes</i> | 1 776 592 | 2 014 130 | 4 547 588 |
| Total | 88 566 518 | 80 146 243 | 178 043 498 |

Note 19 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes ont totalisé 30 718 723 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

| | Solde au 30/06/2015 | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Charges d'intérêt</i> | -31 659 595 | -27 773 835 | -60 030 956 |
| <i>Produits financiers nets</i> | 660 187 | 1 005 081 | 590 499 |
| <i>Perte de change</i> | -3 014 095 | -5 744 610 | -14 137 727 |
| <i>Gain de change</i> | 3 294 779 | 2 716 512 | 12 742 083 |
| Total | -30 718 723 | -29 796 851 | -60 836 101 |

Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding S.A.
GP1 KM 12 EZZAHRA

Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2015

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2015.

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

Nous avons audité les états financiers consolidés de la société POULINA GROUP HOLDING S.A. arrêtés au 30 Juin 2015. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

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

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

1- Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant de 57 053 061 DT ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2015 et restent parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés au cours de l'exercice 2015.

2- Comme indiqué dans la **Note II-2** la société PGH n'a pas consolidé les états financiers de sa filiale AGROMED qu'elle a acquise fin Décembre 2010, parce que cette dernière n'a pas traduit dans ses comptes les conventions et /ou accords conclus avec ses créanciers (banquiers, fournisseurs...) du fait que les dits accords peuvent éventuellement être remis en cause. Cette participation est donc comptabilisée au coût historique pour un montant de 1 057 348 DT. En outre, les billets de trésorerie émis par les filiales de la société PGH au profit de la société AGROMED s'élèvent au 30 Juin 2015 à 4 400 000 DT.

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

3- La société Poulina Bâtiments, sous-traitant de plusieurs chantiers de travaux publics sur le territoire Libyen, a inscrit parmi ses éléments d'actifs un montant de 21 449 275 DT relatif à des matériels, équipements de chantiers, créances et stocks se trouvant en Libye. Nous n'avons pas pu nous assurer de l'existence et de la réalité de ces actifs.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui indiqué aux paragraphes **1, 2 et 3** ci-haut, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, du résultat des opérations de la période, de la Société Poulina Group Holding (PGH) arrêtés au 30 juin 2015, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis le 31 Août 2015,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

SITUATION ANNUELLE DE FIDELIUM ESSOR ARRETEE AU 31/12/2014

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds commun de placement à risque « FIDELIUM ESSOR » arrêtés au 31 décembre 2014, ainsi que sur les autres obligations légales ou réglementaires prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Nous avons effectué l'audit des états financiers, ci-joints, du fonds commun de placement à risque « FIDELIUM ESSOR » comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et les notes financiers pour l'exercice clos à cette date.
2. Le gestionnaire du fonds commun de placement à risque « FIDELIUM ESSOR » est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.
3. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de révision généralement admises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

4. Cet audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriés en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion sur les états financiers.
5. A notre avis, et compte tenu des éléments probants recueillis, les états financiers du fonds commun de placement à risque « FIDELIUM ESSOR » annexés au présent rapport et qui présentent un total bilan de 932 559.213 DT, un actif net de 846 806.744 DT, un résultat déficitaire de 149 198.662 DT et une valeur liquidative de 801.900 DT, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2014, ainsi que le résultat de ses opérations et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au systèmes comptable des entreprises.
6. La valorisation au 31/12/2014 des titres non cotés est effectuée conformément aux normes comptables internationales, en l'occurrence la norme IAS39, et aux directives de « L'International Private Equity and venture Capital Valuation Guidelines ». Cette valorisation se base entre autres sur des données futures telles que les plans d'affaires (notamment pour les besoins de la mise en œuvre de la méthode des cashflows actualisés).
7. En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et de la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la

gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

8. En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi 94-117, nous avons procédé à une évaluation générale du système de contrôle interne en vigueur au sein de la société au titre de l'exercice 2014.

Sofiène CHARFI

Synergie Audit & Conseil
Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie
17, Rue El Hassan el El Houssein El Menzah IV
1004 Tunis
Tél: 71 236 131 / Fax: 71 750 370

BILAN
Du FCPR << FIDELIUM ESSOR >>
Arrêté au 31 décembre 2014

| | NOTES | 2014 | 2013 | Pa |
|---|-------|------------------|------------------|----|
| ACTIF | | | | |
| AC 1- Portfeuille- titres | | | | |
| | | 931 705 | 1 025 742 | |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 4-1 | 931 705 | 1 025 742 | |
| b- Obligation et valeurs assimilées | | | - | |
| c- Autres valeurs | | | - | |
| AC 2- Placement monétaires et disponibilités | | | | |
| | | 846 | 8 070 | |
| a- Placement monétaires | | | | |
| b- Disponibilités | 4-2 | 846 | 8 070 | |
| AC 3- Créance d'exploitation | | | | |
| AC 4- Autres actifs | | | | |
| | 4-3 | 8 | 8 | |
| a- Débiteurs divers | | 8 | 8 | |
| TOTAL ACTIF | | 932 559 | 1 033 820 | |
| PASSIF | | | | |
| PA 1- Opérateurs créditeurs | | | | |
| | 4-4 | 84 678 | 37 173 | |
| PA 2- Autres créditeurs divers | | | | |
| | 4-5 | 1 075 | 642 | |
| TOTAL PASSIF | | 85 752 | 37 815 | |
| ACTIS NET | | | | |
| CP 1- Capital | | | | |
| | 4-6 | 1 122 205 | 1 207 625 | |
| CP 2- Sommes distribuables | | | | |
| | 4-7 | -275 399 | -211 620 | |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | -211 620 | -140 725 | |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | -63 779 | -70 895 | |
| TOTAL ACTIF NET | | 846 807 | 996 005 | |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 932 559 | 1 033 820 | |

Etat de résultat
Du FCPR << FIDELIUM ESSOR >>
Arrêté au 31 décembre 2014

| | NOTES | 2014 | 2013 |
|--|-------|------------------------|-----------------------|
| PR 1- Revenus du portefeuille-titres | | - | 6 180 |
| a- DIVIDENDES | | | - |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | | - |
| c- Revenus des autres valeurs | | | 6 180 |
| PR 2- Revenus des placements monétaires | | - | - |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | - | 6 180 |
| CH 1- Charge de gestion des placements | 4-8 | -62 982 | -72 391 |
| <u>REVENU NET DES PLACEMENTS</u> | | <u>-62 982</u> | <u>-66 211</u> |
| PR 3- AUTRES PRODUITS | | | - |
| - | | | - |
| CH 2- AUTRES CHARGES | 4-9 | -796 | -4 683 |
| <u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u> | | <u>-63 779</u> | <u>-70 895</u> |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation | | - | - |
| - | | | - |
| <u>SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</u> | | <u>-63 779</u> | <u>-70 895</u> |
| PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation | | | - |
| Variation des plus (moins) values potentielles sur titre | 4-10 | -79 079 | 487 606 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 4-11 | -6 310 | -149 469 |
| Frais de négociation | | -31 | -1 269 |
| <u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u> | | <u>-149 199</u> | <u>265 973</u> |

**Etat de variation de l'Actif Net
Du FCPR << FIDELIUM ESSOR >>
Arrêté au 31 décembre 2014**

| | 2014 | 2013 | F |
|---|-----------------------|----------------------|---|
| AN 1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | -149 199 | 265 974 | |
| a- Résultat d'exploitation | -63 779 | -70 896 | |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -79 079 | 487 606 | |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | -6 310 | -149 469 | |
| d- Frais de négociation de titres | -31 | -1 269 | |
| AN 2- Distributions de dividendes | | | |
| AN 3- Transaction sur le capital | | | |
| a- Souscriptions | | | |
| Capital | | | |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | | |
| Régularisation des sommes distribuables | | | |
| Droit d'entrée | | | |
| b- Rachats | | | |
| Capital | | | |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | | |
| Régularisation des sommes distribuables | | | |
| Droit de sortie | | | |
| <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u> | -149 199 | 265 974 | |
| AN 4- ACTIF NET | | | |
| a- Endébut d'exercice | 996 005 | 730 031 | |
| b- En fin d'exercice | 846 807 | 996 005 | |
| AN 5- Nombre de parts | 1 056 | 1 056 | |
| a- Endébut d'exercice | 1 056 | 1 056 | |
| b- En fin d'exercice | 1 056 | 1 056 | |
| <u>VALEUR LIQUIDATIVES PAR PART</u> | 801.900 | 943.187 | |
| <u>AN 6- TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</u> | <u>-14.98%</u> | <u>36.43%</u> | |

1. Présentation de FIDELIUM ESSOR

FIDELIUM ESSOR est un fond commun de placement à risque au capital de 1 056.000 DT divisé en 1 056 parts d'une valeur de 1.000 DT chacune. Agréé par le CMF sous le n° 06-2008 du 31 Mars, il est de droit tunisien.

a. Objet social

Le fonds de placement à risque **FIDELIUM ESSOR** est un fonds de placement qui a principalement pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises qui réalisent les projets prévus à l'article 21 de la loi n° 88-92 du 2 Aout 1988, relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents et notamment la loi n°95-87 du 30 Octobre 1995.

b. Répartition du capital

Le capital de **FIDELIUM ESSOR (FCPR)** se répartit comme suit :

| Souscripteur | Nombre De parts | Catégorie de part | Souscription en valeur (DT) |
|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|--|
| Société Tunisienne de Banque STB | 500 | A | 500.000 |
| Banque Nationale Agricole BNA | 300 | A | 300.000 |
| Société CAB DEPHAR | 250 | A | 250.000 |
| Société SEDERHO | 3 | B | 3.000 |
| Amel Ben Daly Hassan | 3 | B | 3.000 |
| Total | <u>1 056</u> | | <u>1 056.000</u> |

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 18 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

a. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

1

b. Evaluation des placements en actions cotées et valeurs assimilées

Les placements en actions cotées et valeurs assimilés sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2014 ou à la date antérieure la plus récente.

c. Evaluation des placements en actions non cotés

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur conformément aux normes internationales et aux directives de « l'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guide Lines ». La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et sera calculée selon différentes approches : le coût d'une transaction récente, les multiples boursiers, la valeur comptable nette, la méthode Discounted Cash-Flow ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation.

d. Evaluation des titres OPCVM

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

e. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue,

selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

F

4. Notes sur les éléments du bilan et l'état de résultat

4-1 Note sur le portefeuille-titres (en DT)

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Nbre de Titres</i> | <i>Coût D'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/12/2014</i> | <i>% actif</i> |
|--|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|
| Action, valeurs assimilées et droits rattachés | | 664 220 | 931 705 | 99.908% |
| Action, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote | | 99 220 | 74 306 | 7.968% |
| Actions | | 99 220 | 74 306 | 7.968% |
| Action société "MODERN LEASING" | 692 | 6 665 | 3 654 | 0.392% |
| Action société "Union International de Banques" | 4790 | 92 555 | 70 653 | 7.576% |
| Droits | 0 | 0 | 0 | 0.000% |
| Actions, valeurs assimilées et droit rattachés non admis à la cote | 28 150 | 565 000 | 857 399 | 91.940% |
| Actions | | | | |
| <u>SOHEF</u> | 1250 | 125 000 | 163 353.000 | 17.517% |
| <u>TUNISIE TUBES</u> | 1250 | 125 000 | 9 346.000 | 1.002% |
| <u>GALENICA</u> | 12500 | 125 000 | 152 500.000 | 16.353% |
| <u>GREEN FRUITS</u> | 12500 | 125 000 | 467 200.000 | 50.099% |
| <u>SIP</u> | 650 | 65 000 | 65 000.000 | 6.970% |
| Droits | | | | |
| Autres valeurs | | | | |
| Titre des OPCVM | | | | |
| TOTAL | | 664 220 | 931 705 | 99.908% |

4.2 Note sur les disponibilités (en DT)

| Disponibilités | 2014 | 2013 |
|--|-------------|--------------|
| Avoir en banque | 886 | 8 110 |
| Somme à décaisser (Erreur de prélevement) | -40 | -40 |
| TOTAL | 846 | 8 070 |

4.3 Note sur les autres actifs (en DT)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------|-------------|-------------|
| Débiteurs divers (TSI) | 8 | 8 |
| TOTAL | 8 | 8 |

4.4 Note sur les opérateurs créditeurs (en DT)

| <u>Opérateurs créditeurs</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------|---------------|
| Gestionnaire | 57 675 | 7 378 |
| Compte d'affectation périodique des charges | 27 002 | 29 795 |
| TOTAL | 84 678 | 37 173 |

4.5 Note sur les autres créditeurs divers (en DT)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| Créditeurs divers (Fidelium ESSOR) | 45 | 45 |
| Etats retenus à la source | 1 030 | 597 |
| TOTAL | 1 075 | 642 |

4.6 Note sur le capital (en DT)

| | |
|--|----------------------|
| Souscriptions réalisées (1) | 1 056 000,000 |
| Nombre de parts | 1 056 |
| Nombre de porteurs de parts | 5 |
| Somme non distribuables (2) | 66 205 |
| Variation des plus (ou moins-values potentielles sur titre | 267 486 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | -179 707 |
| Frais de négociation | -21 573 |
| Capital au 31/12/2014 (1+2) | 1 122 205 |
| Nombre de parts | 1 056 |
| Nombre de porteurs de parts | 5 |

4.7 Note sur les sommes distribuables (en DT)

| | Résultats distribuables | Régularisations | Sommes distribuables |
|-----------------------|-------------------------|-----------------|----------------------|
| -exercices antérieurs | -211 620 | | -211 620 |
| -exercice 2014 | -68 970 | | -68 970 |
| Total | -280 590.783 | 0.000 | -280 590 |

4.8 Note sur les charges de gestion des placements (en DT)

| <u>Charges de gestion des placements</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|----------------|----------------|
| -Rémunération du gestionnaire (article 15.1 du règlement Intérieur | -60 328 | -67 080 |
| -Rémunération du dépositaire (article 15.2 du règlement Intérieur | -2 654 | -5 311 |
| TOTAL | -62 982 | -72 391 |

4.9 Note sur les autres charges (en DT)

| <u>Autres charges</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------|---------------|
| -services bancaires et assimilés | -183 | -250 |
| -Autres impôts et taxes | -26 | -50 |
| -Honoraires du commissaire aux comptes | -587 | -4 283 |
| -Publicités et publications | - | - |
| -Redevance CMF | - | -100 |
| -Reprise / PROV | - | - |
| TOTAL | -796 | -4 683 |

4.10 Note sur la variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres

| | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur au 31/12/2014</u> | <u>Plus ou moins-values potentielles</u> | <u>Plus ou moins-values potentielles de 2013</u> | <u>Variation des plus ou moins-values potentielles</u> |
|---------------|---------------------------|-----------------------------|--|--|--|
| -Titres cotés | 664 220 | 931 705 | 267 486 | 346 565 | -79 079 |
| -Titres SICAV | - | - | - | - | - |
| -FCP AAA | - | - | - | - | - |
| Total | 664 220 | 931 705 | 267 486 | 346 565 | -79 079 |

4.11 Note sur les plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres

| | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Prix de cession</u> | <u>Plus ou moins-values réalisées</u> |
|---------------|---------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| -Titres cotés | 14 958 | 8 617 | -6 341 |
| -Titres SICAV | 0 | 0 | 0 |
| -FCP | 0 | 0 | 0 |
| Total | 14 958 | 8 617 | -6 341 |