

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS**

**SOCIETE MEUBLATEX**  
**SIEGE SOCIAL : ROUTE DE TUNIS 4011 HAMMAM SOUSSE**

La société MEUBLATEX publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Seifeddine Chebil MAHJOUB et Mr Hechmi BERGAOUI.

<b>BILAN</b>
--------------

(Exprimé en Dinars)

ACTIFS	Notes	Au 31 décembre	
		2010	2009
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	4	258 821,406	219 017,836
Moins amortissements	5	136 175,294	117 519,833
		<b>122 646,112</b>	<b>101 498,003</b>
Immobilisations corporelles	6	86 579 449,000	83 833 658,370
Moins amortissements	7	35 323 967,744	33 142 917,163
		<b>51 255 481,256</b>	<b>50 690 741,207</b>
Immobilisations financières	8	89 697 274,743	87 499 989,433
Moins provisions	9	14 861 624,548	14 861 624,548
		<b>74 835 650,195</b>	<b>72 638 364,885</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>126 213 777,563</b>	<b>123 430 604,095</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	10	764 860,876	555 484,306
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>126 978 638,439</b>	<b>123 986 088,401</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Stocks	11	9 348 159,401	6 471 253,682
Clients et comptes rattachés		10 412 952,643	11 804 496,608
Moins provisions		1 287 387,765	1 222 783,064
	12	<b>9 125 564,878</b>	<b>10 581 713,544</b>
Autres actifs courants	13	5 162 933,932	4 217 559,593
Placements et autres actifs financiers	14	820 000,000	1 300 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	15	3 359 989,974	4 430 385,700
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>27 816 648,185</b>	<b>27 000 912,519</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>154 795 286,624</b>	<b>150 987 000,920</b>

## BILAN

(Exprimé en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 31 décembre	
		2010	2009
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	16	50 000 000,000	50 000 000,000
Réserves	17	2 360 037,490	1 856 809,802
Autres capitaux propres	18	29 539 512,464	22 986 758,497
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>81 899 549,954</b>	<b>74 843 568,299</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>1 739 510,328</b>	<b>8 653 227,688</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>83 639 060,282</b>	<b>83 496 795,987</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	19	29 959 916,636	27 886 716,145
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>29 959 916,636</b>	<b>27 886 716,145</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	20	28 382 120,507	27 757 008,526
Autres passifs courants	21	6 812 481,788	6 278 097,687
Concours bancaires et autres passifs financiers	22	6 001 707,411	5 568 382,575
<b>Total des passifs courants</b>		<b>41 196 309,706</b>	<b>39 603 488,788</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>71 156 226,342</b>	<b>67 490 204,933</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>154 795 286,624</b>	<b>150 987 000,920</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinars)

ETAT DE RESULTAT	Notes	Exercice clos au	
		31/12/2010	31/12/2009
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>			
Revenus	23	56 756 543,521	58 529 629,388
Autres produits d'exploitation	24	992 716,655	5 866 673,220
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>57 749 260,176</b>	<b>64 396 302,608</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>			
Achats de marchandises consommés	25	40 304 560,527	41 297 647,684
Achats d'approvisionnements consommés	26	2 096 369,568	1 676 007,623
Charges de personnel	27	6 819 693,666	6 189 053,100
Dotations aux amortissements et provisions	28	3 207 972,696	3 254 728,677
Autres charges d'exploitation	29	3 535 881,616	3 137 055,793
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>55 964 478,073</b>	<b>55 554 492,877</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b>1 784 782,103</b>	<b>8 841 809,731</b>
Charges financières nettes	30	2 040 894,250	1 701 240,013
Produits de placements	31	966 728,192	803 270,918
Autres gains ordinaires	32	1 355 414,268	1 172 862,739
Autres pertes ordinaires	33	20 554,485	9 145,787
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>2 045 475,828</b>	<b>9 107 557,588</b>
Impôt sur les sociétés		305 965,500	454 329,900
<b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b>		<b>1 739 510,328</b>	<b>8 653 227,688</b>
Eléments extra ordinaire (gains/pertes)		-	-
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>		<b>1 739 510,328</b>	<b>8 653 227,688</b>
Effets de modifications comptables		-	-
<b>RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>1 739 510,328</b>	<b>8 653 227,688</b>

## ETATS DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

Flux de trésorerie	Notes	Exercice clos au	
		31/12/2010	31/12/2009
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
Encaissements reçus des clients		69 564 765,955	69 206 664,062
Sommes versées fournisseurs et personnel		-66 412 531,733	-65 568 734,324
Intérêts payés		-1 933 689,237	-1 492 891,200
Intérêts reçus		48 297,488	27 541,680
Impôts sur les bénéfices payés		-280 089,948	-334 873,483
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>34</b>	<b>986 752,525</b>	<b>1 837 706,735</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 022 154,331	-2 319 615,659
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 800,000	29 500,000
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-25 522,667	-11 069 986,905
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>35</b>	<b>-3 045 876,998</b>	<b>-13 360 102,564</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
Encaissement suite à l'émission d'actions		-	4 100 000,000
Dividendes et autres distributions		202 035,400	158 742,100
Encaissement provenant des emprunts		7 438 407,894	47 300 000,000
Remboursement d'emprunts		-5 046 258,641	-35 928 258,326
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>36</b>	<b>2 594 184,653</b>	<b>15 630 483,774</b>
<b>Incidences des variations taux de change</b>		<b>-3 122,846</b>	<b>11 283,272</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>37</b>	<b>531 937,334</b>	<b>4 119 371,217</b>
Trésorerie au début de l'exercice		3 463 295,968	-656 075,249
Trésorerie à la clôture de l'exercice		3 995 333,302	3 463 295,968

## Note 1 – Réglementation comptable

### 1.- 1. Conventions Comptables

La comptabilité de la Société Meublutex a été établie compte tenu des conventions prévues par le décret N°96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel et respecte ainsi les caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière à savoir :

- l'intelligibilité
- la pertinence
- la fiabilité
- et la comparabilité

### 1.- 2. Normes Comptables

Les règles de présentation des états financiers, d'évaluation et de fonctionnement des comptes, sont, sauf dérogation indiquée, conformes aux normes comptables introduites par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996.

Les états financiers de la Société Meublutex comprennent le bilan, l'état de résultat (modèle autorisé), l'état des flux de trésorerie (modèle de référence) et les notes aux états financiers. Ces états sont établis en Dinar Tunisien, les éléments en monnaie étrangère font l'objet d'une évaluation au cours de devise du dernier jour ouvrable de l'exercice.

L'exercice comptable de la société débute le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de la même année. Ainsi, il enregistre ses propres produits et supporte ses propres charges.

## Note 2 – Principe comptables appliqués

### 2.- 1. Immobilisations

A la date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations sont comptabilisées conformément aux prescriptions suivantes :

- les immobilisations à titre onéreux, à leur coût d'acquisition,
- les immobilisations produites par la société à leur coût de production
- les biens non achevés, sont évalués à leur coût de production et comptabilisés en immobilisations en cours,

Les dotations aux amortissements sont calculées linéairement en fonction de la durée de vie estimée de chaque bien.

Les principaux taux utilisés pour le calcul des amortissements de l'exercice sont les suivants :

Désignation	Taux
Constructions	5%
Matériel et Outillage	15%
Matériel de transport	20%
Mobilier matériel de bureau	20%
Matériel informatique	33%
Agencements aménagements et installations	10%

## **2.- 2. Valeurs d'exploitations**

Les stocks de la société sont évalués au coût d'acquisition qui comporte les frais engagés par la société pour mettre ces stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

L'ensemble des stocks a fait l'objet d'un inventaire physique qui s'est déroulé le 31 décembre 2010, la comptabilisation est faite par référence à la méthode autorisée de l'inventaire intermittent.

## **2.- 3. Provisions pour dépréciation des créances**

Les créances douteuses sont reclassées du compte clients ordinaires au compte clients douteux. Des provisions sont constituées pour couvrir les dépréciations potentielles des créances.

## **2.- 4. Capitaux propres**

Les capitaux propres de la société Meublatex se composent du capital social souscrit et libéré en intégralité, des réserves et primes liées au capital ainsi que des résultats reportés et des subventions d'investissements.

## **2.-5. Emprunts**

Les emprunts à moyen et long terme figurent parmi les passifs non courants. Les échéances à moins d'un an sont reclassées parmi les autres passifs financiers. La société constate les charges d'emprunt courus et non encore échus.

## **2.-6. Fournisseurs et comptes rattachés**

Ce poste se compose des créances des fournisseurs locaux d'exploitation, des effets à payer tirés par les fournisseurs d'exploitation et des factures non parvenues relatives aux biens et services rendus à la société Meublatex

## **2.-7. Règles de prise en compte et de mesure des revenus**

Les revenus provenant de l'activité principale de la société se composent des ventes en hors taxes.

Ces ventes sont comptabilisées au jour le jour sur la base de la facturation.

Le revenu connexe à l'activité principale est constitué essentiellement des intérêts sur crédits clients.

## **2.-8. Règles de prise en compte des charges**

Les achats de biens et services sont comptabilisés en hors taxes sur la base des factures fournisseurs.

Les intérêts de retard sur les emprunts en principal sont pris en charges à leurs échéances.

Les intérêts courus et non échus sont comptabilisés au 31 décembre de chaque exercice.

## **Note 3 – Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont inscrites parmi les actifs au niveau de la rubrique « actifs non courants » conformément aux prescriptions de la norme comptable n° 5.

Ces immobilisations ont été évaluées à leur coût d'acquisition hors TVA récupérables, ce coût incorpore le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés nécessaires à la mise en état de fonctionnement du bien en vue de sa future utilisation.

**Note 4 – Immobilisations incorporelles**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 258.821,406 dinars contre 219.017,836 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 39.803,570 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2009	Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Valeur brute au 31/12/2010
Concession de marque et licence	42 020,432	6 029,200	-	48 049,632
Logiciels	116 997,404	33 774,370	-	150 771,774
Fond de Commerce	60 000,000	-	-	60 000,000
<b>Total</b>	<b>219 017,836</b>	<b>39 803,570</b>	<b>-</b>	<b>258 821,406</b>

**Note 5 : Amortissements des immobilisations incorporelles**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 136.175,294 dinars contre 117.519,833 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 18.655,461 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Amortis au 31/12/2009	Dotations de l'exercice	Régularis de l'exercice	Amortis au 31/12/2010
Concession de marque et licence	4 949,246	14 471,975	-	19 421,221
Logiciels	112 570,587	4 183,486	-	116 754,073
Fond de commerce	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>117 519,833</b>	<b>18 655,461</b>	<b>-</b>	<b>136 175,294</b>

**Note 6 : Immobilisations corporelles**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 86.579.449,000 dinars contre 83.833.658,370 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 2.745.790,630 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2009	Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Valeur brute au 31/12/2010
Terrains	31 476 794,768	4 749,605	987 742,300	30 493 802,073
Constructions	24 868 489,645	21 575,074	-	24 890 064,719
Matériel d'exploitation	152 290,576	15 790,779	-	168 081,355
Matériel de transport	6 467 092,718	33 425,741	11 252,922	6 489 265,537
M M Bureau	2 742 429,994	101 721,939	-	2 844 151,933
A A et Décoration	11 616 522,953	202 262,983	-	11 818 785,936
Construction en cours	4 585 138,320	1 395 769,118	-	5 980 907,438
A A I en cours	1 768 121,223	1 850 368,533	-	3 618 489,756
Avances/ immobilisations	156 778,173	119 122,080	-	275 900,253
<b>Total</b>	<b>83 833 658,370</b>	<b>3 744 785,852</b>	<b>998 995,222</b>	<b>86 579 449,000</b>

**Note 7 : Amortissements des immobilisations corporelles**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 35.323.967,744 dinars contre 33.142.917,163 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 2.181.050,581 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Amortis au 31/12/2009	Dotations de l'exercice	Régularis de l'exercice	Amortis au 31/12/2010
Agencement des terrains	33 604,260	11 117,474	-	44 721,734
Constructions	15 570 826,204	1 111 639,601	-	16 682 465,805
Matériel d'exploitation	129 376,346	5 941,890	-	135 318,236
Matériel de transport	5 707 686,242	290 977,466	11 252,922	5 987 410,786
M M Bureau	2 615 436,622	76 559,977	-	2 691 996,599
A A et Décoration	9 085 987,489	696 067,095	-	9 782 054,584
<b>Total</b>	<b>33 142 917,163</b>	<b>2 192 303,503</b>	<b>11 252,922</b>	<b>35 323 967,744</b>

**Note 8 : Immobilisations financières**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 89.697.274,743 dinars contre 87.499.989,433 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 2.197.285,310 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Titre de participation groupe Hôtelier	69 445 465,549	69 145 465,549	300 000,000
Titre de participation groupe Industriel	16 654 743,536	15 929 973,536	724 770,000
Titre de participation hors groupe	2 343 318,953	2 343 227,000	91,953
Versement restant à effectuer	-300 000,000	-	-300 000,000
Prêts société du groupe	1 440 000,000	-	1 440 000,000
Dépôt et Cautionnement	113 746,705	81 323,348	32 423,357
<b>Total</b>	<b>89 697 274,743</b>	<b>87 499 989,433</b>	<b>2 197 285,310</b>

Le tableau de variation des titres est présenté en Annexe 1.

**Note 9 : Provisions pour dépréciation des immobilisations financières**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 14.861.624,548 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Africa	5 461 418,571	5 461 418,571	-
SIH Mouradi	4 784 255,094	4 784 255,094	-
STM	2 216 196,260	2 216 196,260	-
Bahamas	945 969,994	945 969,994	-
Hammam Bourguiba	867 489,661	867 489,661	-
Molka	326 593,375	326 593,375	-
Palmarina	259 701,593	259 701,593	-
<b>Total</b>	<b>14 861 624,548</b>	<b>14 861 624,548</b>	<b>-</b>

**Note 10 : Autres actifs non courants**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 764.860,876 dinars contre 555.484,306 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 209.376,570 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Charges à répartir	821 732,876	555 484,306	266 248,570
Résorption charges à répartir	56 872,000	-	56 872,000
<b>Total</b>	<b>764 860,876</b>	<b>555 484,306</b>	<b>209 376,570</b>

**Note 11 : Stocks**

La valeur des stocks s'élève au 31 décembre 2010 à 9.348.159,401 dinars contre 6.471.253,682 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 2.876.905,719 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Matières consommables pièces de rechange	86 098,804	284 493,789	-198 394,985
Marchandises	9 262 060,597	6 186 759,893	3 075 300,704
<b>Total</b>	<b>9 348 159,401</b>	<b>6 471 253,682</b>	<b>2 876 905,719</b>

**Note 12 : Clients et comptes rattachés**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 9.125.564,878 dinars contre 10.581.713,544 dinars au 31 décembre 2009 soit une diminution de 1.456.148,666 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Clients ventes ordinaires	2 057 666,651	1 917 470,331	140 196,320
Clients ventes exportations	25 461,170	25 461,170	-
Clients effets à recevoir	6 090 246,938	7 491 716,101	-1 401 469,163
Clients effets impayés	604 909,250	741 073,125	-136 163,875
Clients chèques impayés	1 194 717,623	1 170 703,445	24 014,178
Clients douteux effets impayés	395 010,461	413 131,886	-18 121,425
Clients douteux chèques impayés	44 940,550	44 940,550	-
	<b>10 412 952,643</b>	<b>11 804 496,608</b>	<b>-1 391 543,965</b>
Provisions	1 287 387,765	1 222 783,064	64 604,701
<b>Total</b>	<b>9 125 564,878</b>	<b>10 581 713,544</b>	<b>-1 456 148,666</b>

**Note 13 : Autres actifs courants**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 5.162.933,932 dinars contre 4.217.559,593 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 945.374,339 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Fournisseurs avances sur commandes	57 754,750	162 307,274	-104 552,524
Personnel avances et prêts	134 204,394	168 669,291	-34 464,897
Etat TVA reporté	281 825,693	112 376,311	169 449,382
Etat retenue à la source	5 771,920	8 657,115	-2 885,195
Impôt différés	118 010,347	-	118 010,347
Comptes courants sociétés du groupe	2 514 085,580	2 625 623,976	-111 538,396
Débiteurs divers	840 615,416	3 182,500	837 432,916
Charges constatées d'avances	196 970,159	121 009,334	75 960,825
Divers produits à recevoir	1 001 769,655	1 003 807,774	-2 038,119
Associé opération sur capital	11 926,018	11 926,018	-
<b>Total</b>	<b>5 162 933,932</b>	<b>4 217 559,593</b>	<b>945 374,339</b>

**Note 14 : Placements et autres actifs financiers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 820.000,000 dinars contre 1.300.000,000 dinars au 31 décembre 2009 soit une diminution de 480.000,000 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Amen Trésor SICAV	820 000,000	1 300 000,000	-480 000,000
<b>Total</b>	<b>820 000,000</b>	<b>1 300 000,000</b>	<b>-480 000,000</b>

**Note 15 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 3.359.989,974 dinars contre 4.430.385,700 dinars au 31 décembre 2009 soit une diminution de 1.070.395,726 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Chèques à encaisser	967 602,776	802 483,101	165 119,675
Banques	2 263 400,048	3 486 400,002	-1 222 999,954
Caisse	128 987,150	141 502,597	-12 515,447
<b>Total</b>	<b>3 359 989,974</b>	<b>4 430 385,700</b>	<b>-1 070 395,726</b>

**Note 16 : Capital social**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 50.000.000,000 détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Famille M'HIRI	46 191 330,000	46 191 330,000	-
Tissage Meublalex	8 670,000	8 670,000	-
STM El Mouradi	2 000 000,000	2 000 000,000	-
STTK Hammam Bourguiba	1 800 000,000	1 800 000,000	-
<b>Total</b>	<b>50 000 000,000</b>	<b>50 000 000,000</b>	<b>-</b>

**Note 17 : Réserves**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 2.360.037,490 dinars contre 1.856.809,802 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 503.227,688 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Réserves légales	2 281 221,520	1 848 560,136	432 661,384
Réserves extraordinaires	78 815,970	8 249,666	70 566,304
<b>Total</b>	<b>2 360 037,490</b>	<b>1 856 809,802</b>	<b>503 227,688</b>

**Note 18 : Autres capitaux propres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 29.539.512,464 dinars contre 22.986.758,497 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 6.552.753,967 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Réserves pour réinvestissements exonérés	14 669 853,065	7 769 853,065	6 900 000,000
Réserves de réévaluation	14 869 659,399	15 216 905,432	-347 246,033
<b>Total</b>	<b>29 539 512,464</b>	<b>22 986 758,497</b>	<b>6 552 753,967</b>

**Note 19 : Emprunts non courants**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 29.959.916,636 dinars contre 27.886.716,145 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 2.073.200,491 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Emprunts Obligataires	10 000 000,000	10 000 000,000	-
Emprunts Bancaires	19 959 916,636	17 886 716,145	2 073 200,491
<b>Total</b>	<b>29 959 916,636</b>	<b>27 886 716,145</b>	<b>2 073 200,491</b>

Le tableau de variation des emprunts est présenté en Annexe 2.

**Note 20 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 28.382.120,507 dinars contre 27.757.008,526 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 625.111,981 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Fournisseurs d'exploitations	3 171 889,180	3 295 837,631	-123 948,451
Fournisseurs d'exploitations effets à payer	22 466 121,801	22 198 187,605	267 934,196
Fournisseurs d'immobilisations	2 214 390,665	1 814 901,769	399 488,896
Fournisseurs d'immobilisations effets à payer	348 840,177	287 355,271	61 484,906
Fournisseurs d'exploitations factures non P	180 878,684	160 726,250	20 152,434
<b>Total</b>	<b>28 382 120,507</b>	<b>27 757 008,526</b>	<b>625 111,981</b>

**Note 21 : Autres passifs courants**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 6.812.481,788 dinars contre 6.278.097,687 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 534.384,101 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Clients avances sur commandes	4 137 340,661	4 104 930,555	32 410,106
Personnel et comptes rattachées	466 803,589	442 746,747	24 056,842
Etat impôts et taxes	287 302,408	555 261,828	-267 959,420
Comptes courants sociétés du groupe	52 755,357	607 447,353	-554 691,996
Comptes courants administrateurs	223,381	599,409	-376,028
Associés dividendes à payer	1 250 035,000	35,000	1 250 000,000
C.N.S. S	580 368,686	529 912,258	50 456,428
Créditeurs divers	22 835,651	23 053,055	-217,404
Produits constatés d'avance	14 817,055	14 111,482	705,573
<b>Total</b>	<b>6 812 481,788</b>	<b>6 278 097,687</b>	<b>534 384,101</b>

**Note 22 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à 6.001.707,411 dinars contre 5.568.382,575 dinars au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 433.324,836 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Emprunts courants	845 764,054	-	845 764,054
Échéances sur emprunts non courants	4 226 799,509	2 899 966,855	1 326 832,654
Emprunts échus et non payés	303 708,214	50 000,000	253 708,214
Intérêts courus	440 678,962	351 325,988	89 352,974
Banques, établissements financiers	184 756,672	2 267 089,732	-2 082 333,060
<b>Total</b>	<b>6 001 707,411</b>	<b>5 568 382,575</b>	<b>433 324,836</b>

**Note 23 : Revenus**

Les revenus réalisés au titre de l'exercice 2010 s'élèvent à 56.756.543,521 dinars contre 58.529.629,388 dinars en 2009 soit une diminution de 1.773.085,867 dinars.

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Ventes de marchandises à 18%	55 122 367,465	56 340 408,918	-1 218 041,453
Ventes à l'exportation	118 671,176	609 442,803	-490 771,627
Ventes de marchandises exonérées	1 546 224,254	1 592 688,568	-46 464,314
R.R.R accordés	-30 719,374	-12 910,901	-17 808,473
<b>Total</b>	<b>56 756 543,521</b>	<b>58 529 629,388</b>	<b>-1 773 085,867</b>

**Note 24 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation réalisés au titre de l'exercice 2010 s'élèvent à 992.716,655 dinars contre 5.866.673,220 dinars en 2009 soit une diminution de 4.873.956,565 dinars.

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Revenus des immeubles	49 104,833	79 503,193	-30 398,360
Produits nets/ cession d'immobilisations	1 800,000	4 670 233,861	-4 668 433,861
Subvention d'exploitation	2 500,000	15 105,000	-12 605,000
Revenus des autres emprunts	64 731,268	3 201,150	61 530,118
Intérêts sur crédits clients	858 883,918	1 084 396,568	-225 512,650
Produits divers	15 696,636	14 233,448	1 463,188
<b>Total</b>	<b>992 716,655</b>	<b>5 866 673,220</b>	<b>-4 873 956,565</b>

**Note 25 : Achats de marchandises consommés**

Les achats de marchandises consommées au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 40.304.560,527 dinars contre 41.297.647,684 dinars en 2009 soit une diminution de 993.087,157 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Achats de marchandises	43 379 861,231	41 318 268,322	2 061 592,909
Stock initial de marchandises	6 186 759,893	6 166 139,255	20 620,638
Stock final de marchandises	-9 262 060,597	-6 186 759,893	-3 075 300,704
<b>Total</b>	<b>40 304 560,527</b>	<b>41 297 647,684</b>	<b>-993 087,157</b>

**Note 26 : Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 2.096.369,568 dinars contre 1.676.007,623 dinars en 2009 soit une augmentation de 420.361,945 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Achats stockés des approvisionnements	1 287 081,163	1 277 568,062	9 513,101
Achats non stockés des matériels et fournitures	610 893,420	509 818,923	101 074,497
Stocks initiaux de matières consommables	284 493,789	173 114,427	111 379,362
Stocks finals de matières consommables	-86 098,804	-284 493,789	198 394,985
<b>Total</b>	<b>2 096 369,568</b>	<b>1 676 007,623</b>	<b>420 361,945</b>

**Note 27 : Charges de personnel**

Les charges de personnel s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à 6.819.693,666 dinars contre 6.189.053,100 dinars en 2009 soit une augmentation de 630.640,566 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Salaires et compléments de salaires	5 325 870,814	4 833 038,220	492 832,594
Indemnités représentant de frais MIT	47 731,872	48 250,748	-518,876
Charges connexes aux salaires	481 090,349	430 022,309	51 068,040
Charges sociales légales	963 329,922	875 924,871	87 405,051
Autres charges de personnel	1 670,709	1 816,952	-146,243
<b>Total</b>	<b>6 819 693,666</b>	<b>6 189 053,100</b>	<b>630 640,566</b>

**Note 28 : Dotation aux comptes d'amortissements et aux provisions**

Les dotations s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à 3.207.972,696 dinars contre 3.254.728,677 dinars en 2009 soit une diminution de 46.755,981 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Amortissements immobilisations incorporelles	18 655,461	6 979,808	11 675,653
Amortissements immobilisations corporelles	1 845 057,470	2 024 965,805	-179 908,335
Résorption charges à répartir	56 872,000	-	56 872,000
Provisions clients douteux	1 287 387,765	1 222 783,064	64 604,701
<b>Total</b>	<b>3 207 972,696</b>	<b>3 254 728,677</b>	<b>-46 755,981</b>

**Note 29 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à 3.535.881,616 dinars contre 3.137.055,793 dinars en 2009 soit une augmentation de 398.825,823 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Services extérieurs	1 128 614,172	1 185 076,662	-56 462,490
Autres services extérieurs	1 847 804,388	1 442 099,720	405 704,668
Subventions et dons	7 287,018	12 953,576	-5 666,558
Charge nette / cession d'immobilisation	149 837,800	-	149 837,800
Impôts et taxes	402 338,238	496 925,835	-94 587,597
<b>Total</b>	<b>3 535 881,616</b>	<b>3 137 055,793</b>	<b>398 825,823</b>

**Note 30 : Charges financières nettes**

Les charges financières s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à 2.040.894,250 dinars contre 1.701.240,013 dinars en 2009 soit une augmentation de 339.654,237 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Intérêts sur emprunts	1 966 423,547	1 505 346,015	461 077,532
Intérêts sur emprunts de participation	-	38 644,443	-38 644,443
Intérêts sur comptes courants	12 309,686	130 805,122	-118 495,436
Intérêts sur opérations de financements	34 713,994	1 409,441	33 304,553
Intérêts des obligations cautionnées	-	263,713	-263,713
Escomptes accordés	20 086,013	16 749,432	3 336,581
Pertes de change	7 361,010	8 021,847	-660,837
<b>Total</b>	<b>2 040 894,250</b>	<b>1 701 240,013</b>	<b>339 654,237</b>

**Note 31 : Produits de placements**

Les produits de placements s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à 966.728,192 dinars contre 803.270,918 dinars en 2009 soit une augmentation de 163.457,274 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Produits des participations	843 046,900	770 764,600	72 282,300
Intérêts des comptes courants	37 875,123	26 536,533	11 338,590
Revenu des valeurs mobilières	85 806,169	5 969,785	79 836,384
<b>Total</b>	<b>966 728,192</b>	<b>803 270,918</b>	<b>163 457,274</b>

**Note 32 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à 1.355.414,268 dinars contre 1.172.862,739 dinars en 2009 soit une augmentation de 182.551,529 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Produits divers d'exploitation	25 349,567	3 159,161	22 190,406
Gains de change	4 233,996	19 305,068	-15 071,072
Reprise sur provisions	1 222 783,064	1 146 790,784	75 992,280
Transfert de charges	103 047,641	3 607,726	99 439,915
<b>Total</b>	<b>1 355 414,268</b>	<b>1 172 862,739</b>	<b>182 551,529</b>

**Note 33 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à 20.554,485 dinars contre 9.145,787 dinars en 2009 soit une augmentation de 11.408,698 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Autres charges liées à une M C	1 345,083	17,687	1 327,396
Autres services extérieurs liées à une M C	2 142,069	0,308	2 141,761
Pertes sur créances irrécouvrables	92,959	352,983	-260,024
Amendes	3 954,100	946,209	3 007,891
Charges divers ordinaires liées à une MC	100,000	7 827,255	-7 727,255
Impôts et taxes liées à une M C	12 070,524	1,223	12 069,301
Charge de personnel lié à une M C	131,511	-	131,511
Achats lié à une M C	718,239	0,122	718,117
<b>Total</b>	<b>20 554,485</b>	<b>9 145,787</b>	<b>11 408,698</b>

**Note 34 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation**

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Encaissements reçus des clients	69 564 765,955	69 206 664,062	358 101,893
Intérêts reçus	48 297,488	27 541,680	20 755,808
Sommes versées aux fournisseurs	60 298 813,913	59 687 094,780	611 719,133
Sommes versées au personnel	6 113 717,820	5 881 639,544	232 078,276
Intérêts sur emprunts payés	1 887 098,900	1 350 574,908	536 523,992
Autres intérêts payés	46 590,337	142 316,292	-95 725,955
Impôts sur les bénéfices payés	280 089,948	334 873,483	-54 783,535
<b>Total</b>	<b>986 752,525</b>	<b>1 837 706,735</b>	<b>-850 954,210</b>

**Note 35 : Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements**

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Décassements provenant des acquisitions Im Cor	3 022 154,331	2 319 615,659	702 538,672
Encaissements provenant des cessions Im Cor	1 800,000	29 500,000	-27 700,000
Décassements provenant des acquisitions Im fin	25 522,667	11 069 986,905	-11 044 464,238
Encaissements provenant des cessions Im fin	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-3 045 876,998</b>	<b>-13 360 102,564</b>	<b>10 314 225,566</b>

**Note 36 : Flux de trésorerie provenant des activités de financements**

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	4 100 000,000	-4 100 000,000
Encaissements des dividendes	202 035,400	158 742,100	43 293,300
Encaissements provenant des emprunts	7 438 407,894	47 300 000,000	-39 861 592,106
Remboursements des emprunts	-5 046 258,641	-35 928 258,326	30 881 999,685
<b>Total</b>	<b>2 594 184,653</b>	<b>15 630 483,774</b>	<b>-13 036 299,121</b>

**Note 37 : Variations de trésorerie**

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Liquidités et équivalents de liquidités	3 359 989,974	4 430 385,700	-1 070 395,726
Placements	820 000,000	1 300 000,000	-480 000,000
Concours bancaires	-184 756,672	-2 267 089,732	2 082 333,060
<b>Total</b>	<b>3 995 233,302</b>	<b>3 463 295,968</b>	<b>531 937,334</b>

**Note 38 : Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan de la société se présentent comme suit :

- Les intérêts à payer sur les crédits de la société envers les banques s'élèvent à 5.899.834,793 dinars. « Annexe 3 »

La société Meublatex a donné des cautions aux banques totalisant 59.705.265 dinars en garantie de ses propres crédits et des crédits accordés aux sociétés du groupe. « Annexe 4 »

- Les sociétés du groupe ont cautionnés la société Meublatex auprès des banques pour un montant de 3.240.000 dinars en garantie des crédits accordés. « Annexe 5 »

**Note 39 : Parties liées**

Les transactions avec les parties liées sont présentées au niveau de l'Annexe 6.

Annexe 1

## Immobilisations financières

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
<b>* Titre de participation</b>			
SIH El Mouradi	15 514 542,477	15 514 542,477	-
STM El Mouradi	3 700 094,168	3 700 094,168	-
Cap Mahdia	5 819 989,260	5 819 989,260	-
Mouradi Palace	5 758 531,658	5 758 531,658	-
SITT Africa	10 197 401,164	10 197 401,164	-
SEPT Molka	1 075 216,800	1 075 216,800	-
STTK Hammam Bourguiba	9 204 900,370	8 904 900,370	300 000,000
Skanes Beach	1 658 842,174	1 658 842,174	-
Palmarina	1 204 662,496	1 204 662,496	-
S.E.P.S	10 000,000	10 000,000	-
Bahamas El Menzeh	2 502 088,774	2 502 088,774	-
Mouradi Tozeur	1 749 196,208	1 749 196,208	-
Panobois	1 784 549,320	1 784 549,320	-
Meublatex Industries	14 750 194,216	14 025 424,216	724 770,000
Carrières et Batiments	90 000,000	90 000,000	-
G.C.I	20 000,000	20 000,000	-
Sté le Foyer	10 000,000	10 000,000	-
Trade and Retail	11 050 000,000	11 050 000,000	-
<b>Total participation société du groupe</b>	<b>86 100 209,085</b>	<b>85 075 439,085</b>	<b>1 024 770,000</b>
Amen Bank	2 265 318,953	2 265 227,000	91,953
Jeune Afrique	75 000,000	75 000,000	-
B T S	3 000,000	3 000,000	-
<b>Total participation hors groupe</b>	<b>2 343 318,953</b>	<b>2 343 227,000</b>	<b>91,953</b>
<b>* Versement restant à effectuer</b>			
STTK Hammam Bourguiba	300 000,000	-	300 000,000
	<b>300 000,000</b>	-	<b>300 000,000</b>
<b>* Prêts société du groupe</b>	<b>1 440 000,000</b>	-	<b>1 440 000,000</b>
<b>* Dépôt et Cautionnement</b>	<b>113 746,705</b>	<b>81 323,348</b>	<b>32 423,357</b>
<b>Total</b>	<b>89 697 274,743</b>	<b>87 499 989,433</b>	<b>2 197 285,310</b>

Annexe 2

## Emprunts non courants

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variations
Emprunt Obligataire Banque du Sud	10 000 000,000	10 000 000,000	-
Emprunt Banque de l'Habitat 3.000.000	1 031 539,157	1 558 011,571	-526 472,414
Emprunt Banque de Tunisie 3.000.000	1 550 000,000	2 150 000,000	-600 000,000
Emprunt Amen Bank 3.000.000	1 851 880,572	2 385 427,003	-533 546,431
Emprunt B T L	500 000,000	500 000,000	-
Emprunt B T L	450 000,000	450 000,000	-
Emprunt B N A 200.000	-	49 997,000	-49 997,000
Emprunt Banque de l'Habitat (1) 500.000	321 299,676	413 867,162	-92 567,486
Emprunt Banque de l'Habitat (2) 500.000	321 099,879	413 740,149	-92 640,270
Emprunt Banque de l'Habitat (3) 500.000	321 185,519	413 794,599	-92 609,080
Emprunt BIAT 2.000.000	1 659 236,248	1 934 113,368	-274 877,120
Emprunt Banque de l'Habitat 950.000	745 621,809	884 048,115	-138 426,306
Emprunt Amen Bank 3.000.000 (La Marsa)	2 371 014,178	2 796 509,939	-425 495,761
Emprunt B N A 1.500.000 (La Marsa)	1 250 000,000	1 500 000,000	-250 000,000
Emprunt B T K 1.000.000 (La Marsa)	791 670,000	958 334,000	-166 664,000
Emprunt A T B 1.500.000 (La Marsa)	1 225 352,107	1 478 873,239	-253 521,132
Emprunt Amen Bank 900.000	870 017,491	-	870 017,491
Emprunt STB 2.400.000	2 200 000,000	-	2 200 000,000
Emprunt BTE 3.000.000	2 500 000,000	-	2 500 000,000
<b>Total</b>	<b>29 959 916,636</b>	<b>27 886 716,145</b>	<b>2 073 200,491</b>

## Annexe 3

## Intérêts à payer sur crédits bancaires

Désignation	Intérêts 2011	Intérêts 2012 et plus	Total
Emprunt Obligataire Banque du Sud	540 000,000	1 080 000,000	1 620 000,000
Emprunt Banque de l'Habitat 3.000.000	112 662,006	86 946,095	199 608,101
Emprunt Banque de Tunisie 3.000.000	132 600,611	146 289,168	278 889,779
Emprunt Amen Bank 3.000.000	159 289,777	226 628,054	385 917,831
Emprunt B T L	32 951,389	-	32 951,389
Emprunt B T L	30 796,875	30 881,250	61 678,125
Emprunt B N A 200.000	1 701,022	-	1 701,022
Emprunt Banque de l'Habitat (1) 500.000	27 602,398	39 209,980	66 812,378
Emprunt Banque de l'Habitat (2) 500.000	27 325,186	38 796,482	66 121,668
Emprunt Banque de l'Habitat (3) 500.000	27 443,964	38 973,609	66 417,573
Emprunt BIAT 2.000.000	112 153,852	280 227,126	392 380,978
Emprunt Banque de l'Habitat 950.000	53 884,250	119 775,693	173 659,943
Emprunt Amen Bank 3.000.000 (La Marsa)	145 200,055	339 790,962	484 991,017
Emprunt B N A 1.500.000 (La Marsa)	78 973,853	184 464,681	263 438,534
Emprunt B T K 1.000.000 (La Marsa)	49 842,176	110 196,420	160 038,596
Emprunt A T B 1.500.000 (La Marsa)	75 543,140	167 123,903	242 667,043
Emprunt Amen Bank 900.000	56 257,500	168 066,719	224 324,219
Emprunt STB 2.400.000	154 760,000	425 766,667	580 526,667
Emprunt BTE 3.000.000	167 496,062	430 213,868	597 709,930
<b>Total</b>	<b>1 986 484,116</b>	<b>3 913 350,677</b>	<b>5 899 834,793</b>

## Annexe 4

## Etat des cautions données

Banque	Emprunteur	Montants	Nature du crédit
<b>B N A</b>	Meublatex Industries	2 064 000	Crédit de gestion
	Panobois	3 000 000	Emprunt obligataire
	Panobois	1 205 000	Crédit de gestion
	Tissage Meublatex	520 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	200 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	1 000 000	Emprunt obligataire
	Meublatex SA	2 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex Industries	126 000	Crédit de gestion
	Frigoline	1 250 000	Crédit de gestion
	S M C	800 000	Crédit de gestion
	Carrières et Bâtiments	69 000	Crédit de gestion
<b>B I A T</b>	Tissage Meublatex	1 200 000	Crédit à moyen terme
	Panobois	530 000	Crédit de gestion
	Panobois	63 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	450 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	2 000 000	Emprunt obligataire
<b>Attijari Bank</b>	Meublatex SA	2 000 000	Emprunt obligataire
	Tissage Meublatex	1 200 000	Crédit à moyen terme
<b>B T</b>	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex Industries	2 000 000	Crédit à moyen terme
	Panobois	468 265	Crédit à moyen terme

## Etat des cautions données

Banque	Emprunteur	Montants	Nature du crédit
A B	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	900 000	Crédit à moyen terme
B H	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	1 500 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	950 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	1 500 000	Emprunt obligataire
	SITT Africa	3 500 000	Crédit de gestion
A T B	Meublatex Industries	1 940 000	Crédit de gestion
	Panobois	480 000	Crédit de gestion
	Panobois	690 000	Crédit de gestion
	Meublatex	1 500 000	Emprunt obligataire
	Meublatex	1 500 000	Crédit à moyen terme
S T B	Meublatex	150 000	Crédit de gestion
	Meublatex	2 400 000	Crédit de gestion
B T L	Meublatex SA	100 000	Facilité de caisse
	Meublatex SA	1 450 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	1 000 000	Emprunt obligataire
	Meublatex Industries	1 000 000	Escompte commercial
B T E	Meublatex SA	1 000 000	Emprunt obligataire
	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
B T K	Meublatex SA	1 000 000	Crédit à moyen terme
Total		59 705 265	

## Etat des cautions reçus

Banque	Emprunteur	Montant du crédit	Nature du crédit	Garanties constituées
B.N.A	MEUBLATEX	370 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublalex Industries
ATB	MEUBLATEX	300 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublalex Industries
BT	MEUBLATEX	320 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublalex Industries
STB	MEUBLATEX	150 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublalex Industries
BTL	MEUBLATEX	1 100 000	Escompte commercial	Caution solidaire de Meublalex Industries
BTE	MEUBLATEX	1 000 000	Emprunt Obligataire	Caution solidaire de Société d'Investissement El Mouradi
<b>Total</b>		<b>3 240 000</b>		

Annexe 6-1

## Informations données sur les parties liées

Compte courant société du groupe

Sociétés	Soldes au 31/12/2009	Mouvements débits	Mouvements crédits	Soldes au 31/12/2010
SIHM Club El Kantaoui	-72 219,488	776 221,618	736 534,652	-32 532,522
SIHM El Mouradi	687,141	-	-	687,141
SIHM Selima Club	65 451,179	1 326,941	-	66 778,120
SIHM Jerba Menzel	1 383,467	-	-	1 383,467
STM El Mouradi Douz	241,900	-	-	241,900
STM El Mouradi Hammamet	758,379	-	-	758,379
STM El Mouradi Mahdia	1 354,640	-	-	1 354,640
Cap Mahdia	47,200	-	-	47,200
Mouradi Palace	-5 456,755	10 913,510	5 456,755	-
SITT Africa	1 425,556	-	-	1 425,556
STTK Hammam Bourguiba	758,720	-	-	758,720
Skanes Beach	-26,727	-	-	-26,727
Palmarina	-499 946,605	506 902,939	8 426,559	-1 470,225
S M C	21 391,852	3 259,697	-	24 651,549
B C M	462,984	-	-	462,984
Bahamas El Menzeh	123,963	-	-	123,963
Mouradi Tozeur	619,439	-	-	619,439
V L T	6 827,345	-	-	6 827,345
Panobois	90 432,815	331 745,010	383 439,029	38 738,796
Tissage Meublalex	486 599,092	169 451,631	224 348,362	431 702,361
Meublalex Industries	234 206,597	1 043 468,684	1 069 423,468	208 251,813
Carrières et Bâtiments	1 001 584,799	20 292,260	4 157,260	1 017 719,799
G.C.I	5 364,317	430,000	-	5 794,317
S.E.P.S	424,800	10 919,215	25 988,900	-14 644,885
Sté le Foyer	705 477,791	-	-	705 477,791
Trade & Retail	-29 797,778	30 078,078	-	280,300
<b>Total</b>	<b>2 018 176,623</b>	<b>2 905 009,583</b>	<b>2 457 774,985</b>	<b>2 465 411,221</b>

Annexe 6-2

## Informations données sur les parties liées

Compte clients

Sociétés	Soldes au 31/12/2009	Mouvements débits	Mouvements crédits	Soldes au 31/12/2010
SIHM Club El Kantaoui	17 153,253	281,300	257,782	17 176,771
SIHM El Mouradi	33 091,325	14 454,404	-	47 545,729
SIHM Selima Club	-	3 257,202	-	3 257,202
SIHM Jerba Menzel	6 255,299	1 108,602	-	7 363,901
STM El Mouradi Douz	1 098,301	-	-	1 098,301
STM El Mouradi Hammamet	1 254,301	-	-	1 254,301
STM El Mouradi Mahdia	1 320,300	-	1 320,300	-
Mouradi Palace	7 625,112	-	7 625,112	-
SITT Africa	1 008,302	-	1 008,303	-0,001
El Mouradi Beach	-	352,082	-	352,082
SEPT Mouradi Molka	1 797,303	-	1 797,303	-
Skanes Beach	240,000	2 828,288	2 828,288	240,000
Palmarina	313,300	265,300	-	578,600
S M C	3 899,121	1 732,302	-	5 631,423
B C M	4 332,400	1 156,301	-	5 488,701
Ecole Touristique El Mouradi	7 188,195	-	-	7 188,195
Mouradi Tozeur	55 868,399	-	-	55 868,399
Bahamas El Menzeh	-	1 108,602	-	1 108,602
Sunshine Holiday Groupe	-	843,301	-	843,301
V L T	1 368,901	-	-	1 368,901
Frigoline	3 238,694	-	-	3 238,694
Meublalex Industries	5 509,480	-	-	5 509,480
Carrières et Batiments	2 834,475	-	-	2 834,475
<b>Total</b>	<b>155 396,461</b>	<b>27 387,684</b>	<b>14 837,088</b>	<b>167 947,057</b>

Annexe 6-3

## Informations données sur les parties liées

Compte fournisseurs

Sociétés	Soldes au 31/12/2009	Mouvements débits	Mouvements crédits	Soldes au 31/12/2010
SIHM Club El Kantaoui	-1 980,080	17 189,239	15 209,159	-
SIHM El Mouradi	-9 790,969	-	-	-9 790,969
SIHM Jerba Menzel	-2 199,050	-	-	-2 199,050
SIHM Selima Club	-120,000	-	-	-120,000
STM El Mouradi Hammamet	-1 967,600	-	-	-1 967,600
Alarm Security System	-725,420	-	-	-725,420
Mouradi Palace	-8 879,020	328,150	-	-8 550,870
SITT Africa	-694,500	694,500	-	-
El Mouradi Menzeh	-4 200,000	-	-	-4 200,000
STM El Mouradi Mahdia	-	-	4 160,000	-4 160,000
S M C	-11 644,300	13 132,008	23 809,628	-22 321,920
B C M	-971,767	746,020	11,025	-236,772
V L T	-160,600	-	-	-160,600
Meublatex Industries	-1 976 659,672	49 468 827,298	49 971 063,815	-2 478 896,189
Tissage Meublatex	-276 528,323	2 436 559,095	2 290 699,031	-130 668,259
Société Panobois	-724,695	4 602,269	6 958,894	-3 081,320
<b>Total</b>	<b>-2 297 245,996</b>	<b>51 942 078,579</b>	<b>52 311 911,552</b>	<b>-2 667 078,969</b>

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs,

Conformément à la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société MEUBLATEX comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Votre Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués. 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'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 se présentent comme suit :

#### **A/- Bilan :**

Total des actifs nets	154.795.286,624 dinars
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	83.639.060,282 dinars
Total des passifs	71.156.226,342 dinars

**B/- Etat de résultat :**

Total des produits	60.071.402,636 dinars
Total des charges	58.331.892,308 dinars
Résultat net de l'exercice	1.739.510,328 dinars

**C/- Etat des flux de trésorerie :**

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	986.752,525 dinars
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3.045.876,998 dinars
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2.594.184,653 dinars
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités	-3.122,846 dinars
Variation de trésorerie	531.937,334 dinars

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

**Opinion sur les états financiers**

1/ Les immobilisations corporelles de la société n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique à la date de clôture de l'exercice. Cette situation, contraire aux dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 relative au système comptable des entreprises, ne nous permet pas de nous assurer de la réalité de la valeur des immobilisations s'élevant au 31 décembre 2010 à 86.579.449,000 dinars.

En outre, les terrains et les constructions qui s'élèvent au 31 décembre 2010 à 56.345.284,413 dinars, n'ont pas été évalués au coût historique mais ils ont fait l'objet d'une réévaluation libre en engendrant une plus-value de 14.869.659,399 dinars constatée au compte « réserve spéciale de réévaluation ».

2/ Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 font apparaître des clients et comptes rattachés totalisant 10.412.952.643 dinars.

L'examen du poste clients et comptes rattachés nous a permis de relever que les créances difficilement recouvrables totalisent 3.254.703,518 dinars. Les provisions constatées par la société au 31 décembre 2010 s'élèvent à 1.287.387,765 dinars, d'où le risque d'impayés non provisionnés de 1.967.315,753 dinars.

3/ Les immobilisations financières de la Société Meublutex, qui s'élèvent au 31 décembre 2010 à 89.697.274,743 dinars constituent essentiellement des participations dans des sociétés du groupe. Ces participations n'ont pas fait l'objet d'une évaluation à la valeur d'usage à la date de clôture des comptes.

En se basant sur les valeurs intrinsèques des actions des sociétés du groupe, les titres de participation de la société Meublutex font ressortir une moins-value de 20.761.893 dinars.

Les provisions constatées par la société au 31 décembre 2010 s'élèvent à 14.861.624 dinars, d'où une insuffisance de provisions pour dépréciation des titres de participation de 5.900.269 dinars.

4/ A notre avis, sur la base des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de ce qui est mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers mentionnés plus haut sont sincères et réguliers et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Meublutex au 31 décembre 2010, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

### Informations post-opinion

Au début de l'année 2011, la société Meublatex a subi des dégâts importants de destruction et de pillage des points de ventes de : **Kasserine, Ben Guerdane, Cité Erriadh Sousse, Tébourba, Tejerouin et Radès**. Les travaux d'évaluation des dommages, à la date de rédaction de notre rapport, sont en cours d'exécution.

Toutefois, le dédommagement de l'assurance relatif à ces sinistres est plafonné à 50% de leurs montants.

### Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention que :

- Conformément aux dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous vous informons que la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la Société Meublatex SA n'est pas conforme à la réglementation en vigueur.

- En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2010.

- La société n'a pas encore nommé les membres du comité permanent d'audit contrairement aux dispositions de l'article 256 bis du code des sociétés commerciales.

Sousse, le 30 mai 2011

Les Commissaires aux Comptes

Seifeddine Chebil MAHJOUR

Hechmi BERGAOUI

## RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes de la Société Meublatex au titre de l'exercice 2010, nous avons l'honneur de vous soumettre le présent rapport relatif à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales au cours de l'exercice 2010.

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

Votre conseil d'administration ne nous a avisés d'aucune convention ou opération rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales. Toutefois, notre audit nous a permis de relever les opérations et conventions suivantes :

### A- Conventions et opérations nouvellement réalisées :

- Etant donné que les statuts de la Meublatex n'ont pas encore été mis en conformité avec les dispositions de la loi 2009-16 amendant le code des sociétés commerciales et que par conséquent, aucun seuil minimum pour les emprunts n'est prévu, nous vous présentons ci-dessous, les caractéristiques des emprunts que nous avons jugés importants et significatifs :

Identité du prêteur	Montant	Taux d'intérêt	Période de remboursement
Amen Bank	900 000	TMM+1,25	7 ans
S T B	2 400 000	TMM+2	7 ans
BTE	3 000 000	TMM+1,75	7 ans

- Un prêt de 2.400.000 dinars accordé le 01 septembre 2010 à la société Meublatex Industries avec un taux d'intérêts de 8% l'an, remboursable sur 40 mois à partir du 30 septembre 2010.

- Les opérations financières en compte courant administrateur se présentent comme suit :

Comptes courants administrateurs	Solde au 31/12/2009	Mouvements débiteurs	Mouvements créditeurs	Solde au 31/12/2010
Mr Néji M'hiri	-599,409	305 418,783	305 042,755	-223,381
Meublatex Industrie	234 206,597	1 043 468,684	1 069 423,468	208 251,813

**B- Mouvements en comptes courants sociétés du groupe**

Sociétés	Soldes au 31/12/2009	Mouvements débits	Mouvements crédits	Soldes au 31/12/2010
SIHM Club El Kantaoui	-72 219,488	776 221,618	736 534,652	-32 532,522
SIHM El Mouradi	687,141	-	-	687,141
SIHM Selima Club	65 451,179	1 326,941	-	66 778,120
SIHM Jerba Menzel	1 383,467	-	-	1 383,467
STM El Mouradi Douz	241,900	-	-	241,900
STM El Mouradi Hammamet	758,379	-	-	758,379
STM El Mouradi Mahdia	1 354,640	-	-	1 354,640
Cap Mahdia	47,200	-	-	47,200
Mouradi Palace	-5 456,755	10 913,510	5 456,755	-
SITT Africa	1 425,556	-	-	1 425,556
STTK Hammam Bourguiba	758,720	-	-	758,720
Skanes Beach	-26,727	-	-	-26,727
Palmarina	-499 946,605	506 902,939	8 426,559	-1 470,225
S M C	21 391,852	3 259,697	-	24 651,549
B C M	462,984	-	-	462,984
Bahamas El Menzeh	123,963	-	-	123,963
Mouradi Tozeur	619,439	-	-	619,439
V L T	6 827,345	-	-	6 827,345
Panobois	90 432,815	331 745,010	383 439,029	38 738,796
Tissage Meublatex	486 599,092	169 451,631	224 348,362	431 702,361
Meublatex Industries	234 206,597	1 043 468,684	1 069 423,468	208 251,813
Carrières et Bâtiments	1 001 584,799	20 292,260	4 157,260	1 017 719,799
G.C.I	5 364,317	430,000	-	5 794,317
S.E.P.S	424,800	10 919,215	25 988,900	-14 644,885
Sté le Foyer	705 477,791	-	-	705 477,791
Trade & Retail	-29 797,778	30 078,078	-	280,300
<b>Total</b>	<b>2 018 176,623</b>	<b>2 905 009,583</b>	<b>2 457 774,985</b>	<b>2 465 411,221</b>

**C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :**

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200(nouveau) II§ 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

Les obligations et engagements de la société Meublatex SA envers son Président Directeur Général et son Directeur Général Adjoint tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31/12/2010 se présentent comme suit :

	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint	
	Charges de l'exercice	Passifs au 31/12/2010	Charges de l'exercice	Passifs au 31/12/2010
Avantages à court terme	43 917,212	-	46 321,357	-
Autres avantages	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>43 917,212</b>	<b>-</b>	<b>46 321,357</b>	<b>-</b>

#### D- Cautions données au profit des sociétés du groupe :

La société s'est engagée vis-à-vis de plusieurs banques sous forme de caution solidaire, en garantie de crédits bancaires accordés à des sociétés appartenant aux Groupes Meublatex et El Mouradi et ce à hauteur de :

- Meublatex Industries : 2.940.000 dinars
- Panobois : 1.170.000 dinars
- SITT Africa : 3.500.000 dinars

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Sousse, le 30 mai 2011

Les Commissaires aux Comptes

Seifeddine Chebil MAHJOUR

Hechmi BERGAOUI