

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La Société Immobilière et de Participations - SIMPAR - publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 21 juin 2012. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr. RAOUF MENJOUR (GSAudit & Advisory) et Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI (FMBZ-KPMG Tunisie).

<i>Actifs</i>	Notes	2 011	2 010	<i>Capitaux Propres & Passifs</i>	Notes	2 011	2 010
ACTIFS NON COURANTS				CAPITAUX PROPRES			
Actifs Immobilisés				Capital	3.9	4 000 000,000	4 000 000,000
Immobilisations incorporelles	3.1	95 261,171	78 370,870	Réserves consolidées	3.9	41 246 035,082	37 001 868,464
Amortissements cumulés	3.1	-77 185,663	-69 593,859				
		18 075,508	8 777,011	Avoir du Groupe	3.9	-808 299,482	-808 184,502
				Résultats consolidés	3.9	7 299 428,026	5 996 564,743
Immobilisations corporelles	3.1	6 575 380,021	6 606 261,408				
Amortissements cumulés	3.1	-2 528 413,379	-2 648 384,133	Total des capitaux propres du groupe		51 737 163,626	46 190 248,705
		4 046 966,642	3 957 877,275				
				Intérêts minoritaires	3.9	11 706 813,870	10 575 489,181
Titres de participations	3.2	15 787 343,381	14 994 146,379				
Provisions	3.2	-542 347,543	-446 379,113	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		63 443 977,496	56 765 737,886
		15 244 995,838	14 547 767,266				
Autres Immobilisations financières	3.3	484 104,467	439 874,607	PASSIFS			
				Passifs non courants			
				Emprunts	3.10	48 136 442,344	50 179 018,942
				Provisions pour réparation et maintenance	3.11	1 732 993,079	1 641 047,432
Total des Actifs non courants		19 794 142,455	18 954 296,159	Provisions pour retraités		749 696,751	
				Total des Passifs non courants		50 619 132,174	51 820 066,374
				Passifs courants			
Actifs courants							
				Fournisseurs et comptes rattachés	3.12.a	12 393 913,133	16 060 412,102
Stocks	3.4	124 810 252,161	130 106 766,756				
Provision Stocks	3.4	-1 019 385,833	-1 017 233,826	Autres passifs courants	3.12.b	13 332 480,787	10 992 111,033
		123 790 866,328	129 089 532,930				
Clients et comptes rattachés	3.5	5 160 984,361	5 787 939,303	Emprunt et autres dettes financières courantes	3.12.c	26 592 652,058	33 973 659,283
Provisions	3.5	-174 884,811	-174 884,811				
		4 986 099,550	5 613 054,492	Concours bancaires et autres passifs financiers	3.13	2 047 638,214	4 502 602,258
Autres actifs courants	3.6	9 689 933,757	14 370 040,514				
Provisions	3.6	-146 207,785	-135 388,922				
		9 543 725,972	14 234 651,592				
Impôts différés actifs	3.7	365 981,856	471 154,004				
Placements et autres actifs financiers	3.8.a	5 680 287,902	2 752 631,686				
Provisions	3.8.a	-151 718,292	-157 860,436				
		5 528 569,610	2 594 771,250				
Liquidités et équivalents liquidités	3.8.b	4 420 408,091	3 157 128,509				
Total des actifs courants		148 635 651,407	155 160 292,777	Total des passifs courants		54 366 684,192	65 528 784,676
				TOTAL DES PASSIFS		104 985 816,366	117 348 851,050
Total des Actifs		168 429 793,862	174 114 588,936	Total des Capitaux Propres et des Passifs		168 429 793,862	174 114 588,936

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011
(Exprimé en Dinars)

Désignations	Notes	2011	2010
Produits d'Exploitation			
- Revenus	PR 1	63 712 715,741	54 710 967,300
- Produits des participations	PR 2	543 700,546	540 652,917
- Autres produits d'exploitation	PR 3	41 903,742	41 799,140
Total des produits d'Exploitation		64 298 320,029	55 293 419,357
Charges d'Exploitation			
- Variation des stocks des produits finis et des encours	CH 1	5 298 666,602	-12 222 719,827
- Achats stockés terrains	CH 2	978 829,250	8 494 352,559
- Achats d'études et de prestations de services	CH 3	957 683,453	954 568,475
- Achats de matériel, équipements et travaux	CH 4	35 036 343,903	37 780 128,208
- Charges de personnel	CH 5	4 708 177,281	4 246 982,539
- Dotations aux amortissements et provisions	CH 6	1 056 259,153	726 758,113
- Autres charges d'exploitation	CH 7	2 262 119,482	2 815 622,751
Total des charges d'Exploitation		50 298 079,124	42 795 692,818
Résultat d'Exploitation		14 000 240,905	12 497 726,539
- Charges financières nettes	CH 8	-5 164 015,417	-5 466 081,665
- Produits des placements	PR 4	25 660,699	43 911,165
- Autres gains ordinaires nets	PR 5	2 282 038,703	1 654 697,282
Résultat des activités ordinaires avant impôt		11 143 924,890	8 730 253,321
Gain Extraordinaire			
Impôt sur les Bénéfices	CH 9	2 088 935,031	1 549 613,585
Résultat net des sociétés intégrées		9 054 989,859	7 180 639,736
Quote-part du résultat mis en équivalence	QP	-123 877,318	335 968,120
Résultat net du groupe		8 931 112,541	7 516 607,856
Part du Groupe		7 299 428,026	5 996 564,743
Intérêts minoritaires	IM	1 631 684,515	1 520 043,113

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2010
(Exprimé en Dinars)**

<i>Désignations</i>	<i>Notes</i>	2 011	2 010
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET		7 299 428,026	5 996 564,743
<i>Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées</i>		1 631 684,515	1 520 043,113
<i>Quote-part des résultat nets des sociétés ME</i>		-123 877,318	335 968,120
Elim.Des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à			
<i>Dotations aux Amortissements et provisions</i>	3,18	832 060,604	-377 780,628
<i>Reprises des amortissements et provisions</i>			
<i>Plus-values de cession</i>	3,19	-102 931,124	-100 643,600
<i>Impôts différés</i>		-105 172,148	74 022,497
Capacité d'autofinancement			
<i>Variation de stock</i>		5 298 666,602	-12 222 719,827
<i>Variation des créances</i>		626 954,942	-943 188,866
<i>Variation des autres actifs</i>	3,20	1 752 450,538	790 859,841
<i>Variation fournisseurs et autres passifs courants</i>	3,21	-1 326 129,215	7 480 275,541
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		15 783 135,422	2 553 400,934
Opérations d'investissement			
<i>Décaisst provenant de l'acquisition immobilisations incorporelles</i>	3,22	-387 204,835	-750 743,125
<i>Encaisst provenant de la cession d'immobilisations</i>	3,22.a	129 112,500	65 550,000
<i>Décaisst / acquisition immobilisations financières</i>	3,23	-2 843 138,694	-2 087 062,250
<i>Encaisst / cession immobilisations financières</i>	3,24	2 979 645,108	875 461,438
FLUX NET DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES		-121 585,921	-1 896 793,937
Opérations de financement			
<i>Dividendes versés aux actionnaires</i>	3,25	-2 519 722,052	-2 387 293,682
<i>Encaissements provenant d'emprunts</i>	3,26	31 901 672,411	53 738 434,772
<i>Remboursement d'emprunts</i>	3,27	-41 325 256,234	-53 866 343,933
FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE		-11 943 305,875	-2 515 202,843
VARIATION DE TRESORERIE		3 718 243,626	-1 858 595,846
TRESORERIE A L'OUVERTURE		-1 345 473,749	513 122,097
TRESORERIE A LA CLOTURE		2 372 769,877	-1 345 473,749

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2011

1. INFORMATION GENERALE

Le Groupe SIMPAR englobe onze Sociétés opérant en Tunisie à travers cinq domaines d'activités :

- Promotion Immobilière
- Prises de participations et placements boursiers
- Capital risque
- Services informatiques
- Grandes cultures et élevage intensif.

La Société Immobilière et de Participations "SIMPAR" est la Société mère ayant le statut d'une Société Anonyme exerçant son activité dans les domaines de la promotion immobilière et la prise des participations. Son siège social est au 14, Rue Masmouda- Mutuelleville- 1082 Tunis.

La SIMPAR est le premier promoteur immobilier en Tunisie dont les actions sont cotées à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (B.V.M.T).

2- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION :

Les comptes sociaux des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 31 Décembre 2011, arrêtés selon les principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés.

Les principales règles et méthodes du groupe sont les suivants :

2.1. Principes de base :

Les états financiers consolidés ont été préparés en accord avec les normes comptables Tunisiennes en la matière.

2.2. Consolidation :

a) Filiales

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou à le pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées le cas échéant à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession.

Toutes les transactions intra-groupes, soldes, pertes et profits latents sur ces transactions à l'intérieur du groupe ont été éliminées.

Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

Les filiales sont consolidées par intégration globale (I.G).

b) Entreprises associées :

Les participations dans les entreprises associées (TIS et SOIVM-SICAF) sont comptabilisées par mise en équivalence (M.E).

La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte de résultat du groupe de la quote-part de résultat de l'année des entreprises associées. Les participations du groupe dans les entreprises associées sont comptabilisées au bilan pour un montant reflétant la part du groupe dans l'actif net de chaque entreprise associée.

c) Entreprises sous contrôle conjoint :

Il n'existe pas au sein du groupe SIMPAR de Sociétés ou d'entreprises sous contrôle conjoint.

2.3. Monnaies étrangères :

Le périmètre de consolidation n'inclut pas de filiales étrangères.

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les Sociétés du groupe sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions.

2.4. Immobilisations incorporelles :

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels sont immobilisées et amorties sur une période de trois ans.

Ces dépenses sont comptabilisées aux prix de revient hors T.V.A pour les entreprises dont la T.V.A est déductible en totalité et au prix de revient T.T.C après déduction de la quote-part de T.V.A déductible conformément à la note commune n°19 de l'année 2000 pour les filiales exerçant dans le domaine de la promotion immobilière.

2.5. Immobilisations corporelles :

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût hors T.V.A pour les entreprises dont la T.V.A est déductible en totalité et pour les entreprises dont la T.V.A. est partiellement déductible :

- à leur coût de revient TTC pour celles acquises avant l'entrée en vigueur de la note commune n°19/2000 (Mars 2000).
- à leur coût de revient T.T.C après déduction de la quote-part de la T.V.A déductible conformément à la note commune n°19 de l'année 2000 pour celles acquises après l'entrée en vigueur de la dite note commune.

Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

L'amortissement est calculé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur nette comptable et rentrent dans la détermination du résultat d'exploitation.

2.6. Titres de participations :

Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition. A la fin de chaque exercice, ces titres sont évalués.

Une provision pour dépréciation des titres de participations est constatée en fin d'exercice lorsque la valeur mathématique ou le cours moyen boursier du mois de Décembre (pour les titres cotés en bourse) se situe en deçà de leur valeur historique.

Les plus-values constatées ne sont pas comptabilisées.

2.7. Stocks :

Pour les sociétés de promotion immobilière, les stocks sont valorisés en employant les méthodes suivantes :

a) Terrains à bâtir ou à lôtir :

Les acquisitions de terrains à bâtir ou à lôtir sont comptabilisées à leur prix d'acquisition augmenté des frais et des charges financières éventuellement supportés par ces acquisitions à la date d'arrêté des états financiers.

b) Travaux en cours :

Les travaux en cours afférents aux projets de promotion immobilière sont évalués à leur prix de revient à la date d'arrêté du bilan y compris les charges financières spécifiques supportées pour le financement de ces éléments, courues à la date de clôture.

c) Travaux terminés :

Les travaux terminés sont comptabilisés au prix de revient tel que déterminé par la comptabilité analytique par projet.

2.8. Provisions :

Les provisions pour risques et charges sont comptabilisées lorsque le groupe a une obligation actuelle résultant d'événements passés.

Les sociétés de promotion immobilière constituent annuellement une provision pour réparation et maintenance au titre des projets construits.

Cette provision est calculée sur la base du chiffre d'affaires réalisé, relatif à chacun des projets achevés.

Son taux qui varie de 0,5 à 1 % du chiffre d'affaires est fixé en fonction des spécificités de chaque projet.

Les droits aux congés payés acquis et non consommés à la date de clôture sont comptabilisés parmi les autres passifs courants "Personnel charges à payer".

2.9. Constatation des produits :

Le chiffre d'affaires des sociétés de promotion immobilière est constitué par des cessions définitives matérialisés par des contrats de ventes signés et ayant donné lieu à la liquidation intégrale du prix de vente et des cessions financées en partie par des crédits et dont l'accord de principe du financement partiel est formellement notifié.

Les ventes réalisées par les autres sociétés sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais et après élimination des ventes à l'intérieur du groupe.

3- Analyse des principaux postes des états financiers consolidés au 31 Décembre 2011 :**3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles :**

	2011			2010
	V.brute	Am & Prov	V.nettes	V.nettes
Immobilisations incorporelles	95.261,17 1	77.185,66 3	18.075,50 8	8.777,01 1
Immobilisations corporelles	6.575.380,02	2.528.413,37	4.046.966,64	3.957.877,27

3.2. Titres de participations :

	2			2		
	Brut	Prov	Net	Brut	Prov	Net
Titres de participation	13.722.760,03 9	542.347,54 3	13.180.412,49 6	12.796.576,79 9	446.379,11 3	12.350.197,68 6
s Titres mis en	2.064.583,34	-	2.064.583,34	2.197.569,58	-	2.197.569,58
Totaux	15.787.343,381	542.347,54	15.244.995,838	14.994.146,379	446.379,11	14.547.767,266

3.3. Autres immobilisations financières :

	2011	2010
Cautionnements versés	22.059,165	3.518,000
Prêts au personnel	462.045,302	436.356,607
Total	484.104,467	439.874,607

3.4. Stocks:

Désignations	2011	2010
Terrains à bâtir	20.560.672,540	24.838.226,374
Travaux en cours	62.609.330,307	51.706.457,043
Travaux terminés	41.640.249,314	53.562.083,339
Provisions	(1.019.385,833)	(1.017.233,826)
Total	123.790.866,328	129.089.532,930

3.5. Clients et comptes rattachés :

Désignations	2011			2010
	Bruts	Prov.	Nets	Nets
Clients	4.240.666,13	174.884,81	4.065.781,32	4.910.062,72
Clients effets à	6	1	5	7
Total	5.160.984,361	174.884,81	4.986.099,55	5.613.054,49

3.6. Autres actifs courants :

Désignations	2011	2010
Fournisseurs Av.et Ac. sur commandes	280.161,224	66.710,044
Entrepreneurs avances et acomptes	1.020.197,637	1.436.393,462
Bureaux d'études Av.et Ac./Commandes	1.282,884	1.282,884
Personnel avances et acomptes	95.216,163	74.389,357
Retenue à la source	204.970,971	253.122,094
Acomptes prévisionnels	1.768.205,470	2.183.355,586
TVA à régulariser	-	-
Autres comptes débiteurs	560.543,741	509.816,458
Produits à recevoir	236.261,035	167.838,630
Prov. pour dépréc.produits à recevoir	(146.207,785)	(135.388,922)
TVA à reporter	391.379,803	898.448,845
Charges constatées d'avances	4.929.378,442	8.607.161,396
Prêts au personnel à moins d'un an	172.336,387	146.521,758
Architectes avances et acomptes	30.000,000	25.000,000
Total	9.543.725,972	14.234.651,592

3.7. Impôts différés actifs :

	2011	2010
Impôts courants	2.088.935,031	1.549.613,585
Impôts différés	365.981,856	471.154,004

3.8.a. Placements et autres actifs financiers :

	2011			2010
	V.Brutes	Provisions	V.Nettes	V.Nettes
Placements	4.780.287,902	151.718,292	4.628.569,610	2.594.771,250
Bon de trésor	900.000,000	-	900.000,000	-
	5.680.287,902	151.718,292	5.528.569,610	2.594.771,250

3.8.b. Liquidités et équivalents de liquidités :

Désignations	2011	2010
SIMPAR	1.028.144,857	264.949,851
ESSOUKNA	519.863,801	460.098,407
SIVIA	1.650.430,529	254.638,013
SOGEST	91.571,139	16.881,469
LES OEILLETES	231.692,223	275.189,420
S.A.I.	18.880,675	19.166,665
SIP-SICAR	120.669,435	481.583,487
EL MADINA	119.336,958	241,296
ZIED	290,705	68,748
Chèques à encaisser	609.051,598	1.380.456,737
Effets à l'encaissement	28.887,888	1.784,531
Caisse	1.588,283	2.069,885
Total	4.420.408,091	3.157.128,509

3.9. Capitaux propres :

Désignations	2011	2010
Capital	4.000.000,000	4.000.000,000
Réserves consolidées	41.246.035,082	37.001.868,464
Avoir du groupe	(808.299,482)	(808.184,502)
Résultats consolidés	7.299.428,026	5.996.564,743
Total des capitaux propres du groupe	51.737.163,626	46.190.248,705
Intérêts minoritaires	11.706.813,870	10.575.489,181
Total des capitaux propres	63.443.977,496	56.765.737,886

3.10. Emprunts :

Désignations	2011	2010
SIMPAR	16.553.941,834	12.235.094,004
ESSOUKNA	4.741.756,367	6.014.080,917
SIVIA	10.664.154,000	13.794.290,215
EL MADINA	10.545.842,311	14.752.412,546
Im.DES OEILLETES	665.775,545	625.764,771
SOGEST	82.394,000	140.675,000
Fonds gérés SIP-SICAR	3.299.466,531	1.105.322,737
Dépôts et cautionnements reçus	517.369,739	512.366,519
Dépôts reçus pour lotissement	514.090,087	418.725,980
Dépôts reçus pour enregistrement	487.304,734	514.542,171
Dépôts reçus pour rédactions d'actes	23.837,632	16.335,032
Dépôts reçus pour syndics	40.509,564	49.409,050
TOTAL	48.136.442,344	50.179.018,942

3.11. Provisions pour réparations et maintenances :

Sociétés	2011	2010
SIMPAR	679.479,361	609.594,321
ESSOUKNA	293.624,286	272.378,525
SIVIA	311.500,897	359.615,878
EL MADINA	432.492,104	382.613,008
LES OEILLETES	15.896,431	16.845,700
TOTAL	1.732.993,079	1.641.047,432

3.12.a. Fournisseurs et comptes rattachés :

Désignations	2011	2010
Fournisseurs	836.404,882	2.965.788,835
Entrepreneurs	3.172.742,221	2.366.406,226
Architectes	231.705,106	59.904,454
Bureaux d'études	108.531,737	94.791,754
Fournisseurs effets à payer	421.687,478	771.594,777
Fournisseurs factures non parvenues	638.659,077	2.794.638,148
Entrepreneurs retenues de garanties	6.984.182,632	7.007.287,908
TOTAL	12.393.913,133	16.060.412,102

3.12.b. Autres passifs courants :

Désignations	2011	2010
Associés opérations faites en commun	148.759,985	(2.353,136)
Etat charges à payer	41.675,869	47.495,091
Associés comptes courants	232.576,694	233.311,584
Dividendes à payer	16.995,231	15.211,381
Produits constatés d'avances	15.737,415	14.176,128
Clients avances et acomptes	7.345.866,973	5.744.777,501
Personnel rémunérations dues	313,318	4.968,022
Personnel charges à payer	1.394.679,677	1.225.503,681
Impôts /Revenus retenue à la source	130.234,474	123.817,399
Etat impôts et taxes retenue à la source	74.307,266	72.932,198
Etat impôts/Bénéfices	2.481.045,900	2.033.188,529
Organismes sociaux	362.840,715	281.448,246
Organismes sociaux charges à payer	178.045,365	150.976,713
Autres comptes créditeurs	501.560,270	239.623,098
Prêts CNSS	546,687	406,006
TVA à payer	20.706,493	345.390,596
Intérêts courus	0,120	382,273
Groupe	386.588,335	460.855,723
TOTAL	13.332.480,787	10.992.111,033

3.12.c. Emprunts et autres dettes financières courantes :

Sociétés	2011	2010
SIMPAR	9.656.506,461	7.630.033,189
ESSOUKNA	1.703.111,714	7.693.106,932
SIVIA	8.695.585,450	10.885.319,593
EL MADINA	5.880.906,335	5.990.305,081
LES OEILLETES	642.210,098	1.754.554,488
SOGEST	14.332,000	20.340,000
TOTAL	26.592.652,058	33.973.659,283

3.13. Concours bancaires et autres passifs :

Sociétés	2011	2010
SIMPAR	192.488,817	1.805.695,697
ESSOUKNA	-	-
SIVIA	1.855.149,397	1.766.823,601
SOGEST	-	-
EL MADINA	-	930.082,960
LES OEILLETES	-	-
S.A.I.	-	-
TOTAL	2.047.638,214	4.502.602,258

3.14. Revenus :

Désignations	2011	2010
SIMPAR	16.908.882,950	16.047.055,587
ESSOUKNA	20.014.994,289	14.376.415,980
SIVIA	14.679.315,762	10.553.436,475
EL MADINA	9.739.747,128	9.491.239,416
LES OEILLETES	2.246.835,800	4.188.081,600
SOGEST	122.939,812	54.738,242
TOTAL	63.712.715,741	54.710.967,300

3.15. Autres charges d'exploitation :

Désignations	2011	2010
Achats non stockés de matières et fournitures	341.672,928	312.137,018
Services extérieurs	217.527,585	236.393,098
Autres services extérieurs	771.180,917	893.129,185
Charges diverses ordinaires	377.635,430	619.780,242
Impôts taxes et versements assimilés	554.102,622	754.183,208
TOTAL	2.262.119,482	2.815.622,751

3.16. Charges financières nettes :

Désignation	2011	2010
Charges financières	5.173.612,52	5.481.099,51
Produits financiers	2	6
TOTAL	5.164.015,41	5.466.081,66

3.17. Autres gains ordinaires :

Désignation	2011	2010
SIMPAR	1.526.192,384	115.254,46
ESSOUKN	232.703,26	4
A SIVIA	4	465.238,82
EL MADINA	55.642,30	8
LES	9	70.275,36
OEILLETS	9.110,300	1
SIP-	57.357,49	54.844,85
SICAR	8	4
SOGEST	136.997,93	10.007,23
SAIERIKI	2	4
TOTAL	2.282.038,70	1.654.697,28

3.18. Ajustements pour amortissements et provisions :

Ces ajustements pour + 832.060,604 Dinars sont détaillés comme suit :

- Dotations aux amortissements de l'exercice 2011	344.797,737
- Dotations aux provisions de l'exercice 2011	711.461,416
	1.056.259,153
-Annulations amortissements	- 459.334,077
-Reprises provisions	- 255.952,231
-Provisions pour départ à la retraite	+ 491.087,759
	+ 832.060,604

3.19. Plus-values de cession :

- ESSOUKNA	60.053,877
- SIMPAR	35.131,000
- SIVIA	7.746,247
	102.931,124

3.20. Variations des autres actifs :

	2011	2010	Variations
-Autres actifs courants	9.543.725,972	14.234.651,592	(4.690.925,620)
-Placement et autres actifs financiers	5.528.569,610	2.594.771,250	2.933.798,360
			<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
			(1.757.127,260)
-Provisions pour dépréciation titres de placements 2011 (151.718,292 R 157.860,436)			(6.142,141)
-Provisions pour dépréciation des produits à recevoir (146.207,785 R 135.388,922)			10.818,863
			<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
			(1.752.450,538)

3.21. Variations fournisseurs et autres passifs courants :

	2011	2010	Variations
-Fournisseurs et comptes rattachés	12.393.913,133	16.060.412,102	(3.666.498,969)
-Autres passifs courants	13.332.480,787	10.992.111,033	2.340.369,754
			<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
			(1.326.129,215)

3.22. Décaissements provenant de l'acquisition immobilisations :

- SIMPAR	97.258,196
- SIVIA	104.105,396
- ESSOUKNA	163.199,055
- EL MADINA	11.526,878
- SOGEST	7.152,550
- SIP-SICAR	3.962,760
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	387.204,835

3.22.a. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations :

- SIMPAR	35.131,000
- ESSOUKNA	60.111,500
- SIVIA	33.870,000
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	129.112,500

3.23. Décaissements/acquisitions immobilisations financières :

* SIMPAR	2.326.938,500
* SIVIA	20.889,032
* ESSOUKNA	8.061,162
* SIP-SICAR	487.250,000
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	2.843.138,694

3.24. Encaissements/cessions immobilisations financières:

-SIP SICAR	1.473.124,857
-Quote-part des participations des sociétés M.E.	123.877,318
-SIMPAR	1.366.892,760
-ESSOUKNA	8.725,500
-SOGEST	7.024,673
	<hr/>
	2.979.645,108

3.25. Dividendes versés aux actionnaires :

-SIMPAR	1.121.189,500
-ESSOUKNA	841.750,000
-SOGEST	75.000,000
-SIVIA	209.989,500
-EL MADINA	181.793,052
-LES OEILLETES	90.000,000
	<hr/>
	2.519.722,052

3.26. Encaissements provenant d'emprunts :

-SIMPAR	14.411.433,858
-SIVIA	5.610.000,000
-ESSOUKNA	7.910.000,000
-EL MADINA	2.150.000,000
-SIP SICAR	1.020.238,553
-LES OEILLETES	800.000,000
	<hr/>
	31.901.672,411

3.27. Décaissements des emprunts :

-SIVIA	9.967.279,000
-ESSOUKNA	14.825.552,000
-EL MADINA	6.555.616,508
- LES OEILLETES	1.838.728,000
- SOGEST	64.289,000
	<hr/>
	41.325.256,234

4- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de conso.
SIMPAR	100,000	96,438	I.G.
ESSOUKNA	69,723	67,228	I.G.
SOGEST	74,740	72,071	I.G.
SIVIA	99,987	77,740	I.G.
EL MADINA	99,992	80,257	I.G.
Im.DES OEILLETS	70,610	56,991	I.G.
S.A.I.	97,999	80,009	I.G.
SIP-SICAR	93,999	79,533	I.G.
ZIED -SARL	98,584	70,589	I.G.
SOIVM-SICAF	36,280	29,884	M.E
TIS	42,000	36,592	M.E

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du **Groupe "Société Immobilière et de Participations"**, comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

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

Ces états financiers consolidés qui font apparaître un total net de bilan de **168.429.794 D** et un résultat bénéficiaire net de **7.299.428 D**, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément à la loi relative 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

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés 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 consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers consolidés.

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

Réserves

Les valeurs comptables des stocks de terrains de la société Immobilière "**LES OEILLETS**" incluent des charges financières sur emprunts qui ne répondent pas aux critères de capitalisation tels que prévus par la norme comptable NCT 13 relative aux charges d'emprunt.

Au 31 décembre 2011, les montants cumulés des charges d'emprunts incorporées dans les coûts de stock de terrains de la société Immobilière "**LES OEILLETS**", au lieu d'être comptabilisés en résultat, s'élèvent à 424.353 Dinars (totalement imputables aux exercices antérieurs).

Ainsi, les capitaux propres d'ouverture de la société se trouvent être conséquemment majorés de ce montant diminué des économies d'impôts s'y rapportant.

Opinion

Compte tenu des diligences accomplies, et sous réserve du point exprimé ci-dessus, nous certifions que les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière du **Groupe de la "Société Immobilière et de Participations"** au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

TUNIS, le 25 Mai 2012

Moncef BOUSSANOUGA-ZAMMOURI
Managing Partner
F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Raouf MENJOUR
GSAudit&Advisory