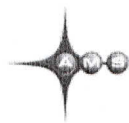


Les Ateliers Mécaniques du Sahel



Société anonyme au capital de 17 308 400 dinars divisé en 3 461 680 actions
De valeur nominale 5 dinars entièrement libérées.
Siège Social : Boulevard Ibn Khaldoun
4018 Sousse

Tél : + 216 73 383 118 Fax : + 216 73 382 186
Site Web: www.ams.com.tn

Prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital de la société « Les AMS » de 17 308 400 DT à 26 828 020 DT par :

- Incorporation de réserves de 3 461 680 DT par l'émission de 692 336 actions, et
- Souscription en numéraire de 6 057 940 DT par l'émission de 1 211 588 actions

N° 13 - 0814 19 MAR. 2013

Visa du.....du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

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

Responsable Chargé de l'Information

Mr. Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration des AMS

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération

MAC SA



Green Center- Bloc C 2^{ème} étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac
Tél : 71 964 102 ; Fax : 71 960 903
Site Web : www.macsa.com.tn



Mars 2013

<i>PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE</i>	7
IMPACT DES EVENEMENTS SOCIO-POLITIQUES SUR L'ACTIVITE DE LA SOCIETE	9
<i>FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DU CAPITAL DE LA SOCIETE LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL</i>	10
<i>CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES</i>	13
1.1. Responsable du prospectus	13
1.2. Attestation du responsable du prospectus	13
1.3. Responsable du contrôle des comptes	13
1.4. Attestation du commissaire aux comptes	23
1.5. Attestation du Listing Sponsor	24
1.6. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération	24
1.7. Responsable de l'information et de la communication financière	25
<i>CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION</i>	26
2.1. Renseignements relatifs à l'émission	26
2.1.1. Décision à l'origine de l'émission	26
2.1.2. Caractéristiques de l'opération de l'augmentation du capital en numéraire	26
2.1.3. Caractéristiques de l'opération de l'augmentation du capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites	28
2.1.4. Jouissance des nouvelles actions	28
2.1.5. But de l'émission	28
2.2. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises	29
2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes	29
2.2.2. Régime de négociabilité	29
2.2.3. Régime fiscal applicable : Droit commun	29
2.2.4. Marché des titres	29
2.2.5. Cotation en bourse des actions anciennes	29
2.2.6. Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire	30
2.2.7. Cotation en bourse des actions nouvelles gratuites	30
2.2.8. Cotation en bourse des droits de souscription et des droits d'attribution	30
2.3. Tribunaux compétents en cas de litiges	30
2.4. Avantage fiscal	30

2.5.	Listing Sponsor _____	30
2.6.	Prise en charge par la STICODEVAM _____	31
<i>CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL</i> _		32
3.1.	Renseignements de caractère général concernant la société « Les AMS » _____	32
3.1.1.	Dénomination et siège social _____	32
3.1.2.	Forme juridique _____	32
3.1.3.	Date de constitution et durée de la société _____	32
3.1.4.	Objet social (Article 3 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012) _____	32
3.1.5.	Registre de commerce _____	32
3.1.6.	Exercice social _____	32
3.1.7.	Nationalité : Tunisienne _____	32
3.1.8.	Capital social _____	32
3.1.9.	Matricule fiscal _____	33
3.1.10.	Lieu où peuvent être consultés les documents de la société _____	33
3.1.11.	Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM _____	33
3.1.12.	Clauses statutaires particulières _____	33
3.2.	Renseignements de caractère général concernant le capital de la société _____	38
3.3.	Evolution du capital social _____	39
3.4.	Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2012 _____	40
3.4.1	Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2012 _____	41
3.4.2.	Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012 _____	41
3.5.	Description sommaire du groupe LOUKIL au 31/12/2011 _____	41
3.5.1.	Présentation générale du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2011 _____	41
3.5.3.	Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 30/06/2012 _____	59
3.5.4.	Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe LOUKIL _____	61
3.5.5.	Présentation sommaire du groupe AMS au 31/12/2011 _____	61
3.5.6.	Relations de la société les AMS avec les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2011 _____	63
3.5.7.	Relations de la société les AMS avec les sociétés du Groupe AMS au 31/12/2011 _____	64
3.5.8.	Relations de la société les AMS avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2011 _____	65
3.6.	Dividendes _____	67

3.7.	Marché des titres _____	67
<i>CHAPITRE 4 : RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET DE SON EVOLUTION</i> _____		68
4.1.	Présentation générale de la société et de son secteur _____	68
4.1.1.	Présentation de la société _____	68
4.1.2.	Historique de la société _____	68
4.1.3.	Vue d'ensemble sur le marché des articles de ménage et sanitaires _____	71
4.1.4.	Activités de la société _____	73
4.1.5.	Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2012 _____	87
4.1.6.	Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité _____	88
4.2.	Litige ou arbitrage en cours _____	89
4.3.	Dépendance de l'émetteur _____	89
4.3.1.	Dépendance à l'égard des clients _____	89
4.3.2.	Dépendance à l'égard du prix de la matière première _____	90
4.4.	Organisation de la société _____	91
4.4.1.	Gouvernance et contrôle interne _____	91
4.4.2.	Système d'information _____	93
4.5.	Politique sociale et effectif _____	94
4.5.1.	Politique _____	94
4.5.2.	Effectif _____	96
4.6.1.	Investissements récents ou en cours de réalisation _____	97
4.6.2.	Investissements futurs _____	98
<i>CHAPITRE 5 : PATRIMOINE-SITUATION FINANCIERE- RESULTATS</i> _____		101
5.1.	Patrimoine de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » au 31/12/2011 _____	102
	Immobilisations incorporelles au 31/12/2011 _____	102
5.1.1.	_____	102
5.1.2.	Immobilisations corporelles au 31/12/2011 _____	102
5.1.3.	Immobilisations financières au 31/12/2011 _____	103
5.2.	Patrimoine de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » au 30/06/2012 _____	104
	Immobilisations incorporelles au 30/06/2012 _____	104
5.2.1.	_____	104
5.2.2.	Immobilisations corporelles au 30/06/2012 _____	105
5.2.3.	Immobilisations financières au 30/06/2012 _____	106
5.3.	Renseignements sur les états financiers au 31/12/2011 _____	107

5.3.1.	Etats financiers comparés au 31 Décembre	108
5.3.2.	Engagements financiers au 31/12/2011	144
5.3.3.	Soldes intermédiaires de gestion	145
5.3.4.	Tableau de mouvements des capitaux propres	146
5.3.5.	Affectation des résultats de trois derniers exercices	147
5.3.6.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	147
5.3.7.	Evolution de la marge brute d'autofinancement	147
5.3.8.	Evolution de la structure financière	148
	Rentabilité des capitaux propres	148
5.3.9.		148
5.3.10.	Indicateurs de gestion	149
5.3.11.	Ratios financiers	150
5.4.	Les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011	151
5.4.1.	Bilan consolidé arrêté au 31/12/2011	152
5.4.2.	Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2011	154
5.4.3.	Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2011	155
5.4.4.	Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011	156
5.4.5.	Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés des AMS arrêtés au 31/12/2011	174
5.5.	Les états financiers arrêtés au 30/06/2012	177
	Bilans arrêtés au 30/06/2012	177
5.5.1.		177
5.5.2.	Etats de résultat arrêtés au 30/06/2012	179
5.5.3.	Etats de flux de trésorerie au 30/06/2012	180
5.5.4.	Notes aux états financiers intermédiaires au 30/06/2012	181
5.5.5.	Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires des AMS arrêtés au 30/06/2012	198
5.6.	Les Indicateurs boursiers de la valeur AMS	200
5.7.	Comportement de la société AMS depuis son introduction	200
<i>CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES</i>		<i>201</i>
	Membre des organes d'administration et de direction	201
6.1.		201
6.1.1.	Membre des organes d'administration	201
6.1.2.	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société	201

Principales activités en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction _____	202
6.1.3. _____	202
6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés _____	203
6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent _____	203
6.2. Intérêts des dirigeants dans la société les AMS au 31/12/2011 _____	204
6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2011 _____	204
6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2011 _____	204
6.3. Contrôle _____	204
6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital _____	204
<i>CHAPITRE 7 : EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS STRATEGIQUES</i> _____	205
7.1. Evolution récente des activités des AMS et orientations _____	205
7.1.1. Evolution récente _____	205
7.1.2. Stratégie de développement _____	206
7.2. Perspectives d'avenir _____	210
7.2.1. Analyses des écarts enregistrés et des modifications effectués au niveau des prévisions 2012-2016 par rapport aux informations prévisionnelles 2011-2016 _____	210
7.2.2. Les hypothèses de prévisions retenues _____	214
7.2.3. Etat financiers prévisionnels _____	221
7.2.4. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels des AMS sur 2012-2016	225

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS" a été créée à l'initiative de la STB en 1962. Elle a pour objet la création, le développement, la fabrication et la commercialisation des robinetteries sanitaires (robinets, mélangeurs, mitigeurs, raccords,...) et des articles de ménage en inox 18/10 (ustensiles de cuisson, couverts de table, plateaux, ...). Elle est située à seulement 2 km du centre de la ville de Sousse, la société AMS est construite sur un site de 7,2 hectares avec une surface couverte de l'ordre de 2 hectares.

La société les AMS a été introduite en Bourse en 1994 et radiée en 2004 suite à l'Offre Publique de Retrait (OPR) mise en œuvre par la STB agissant de concert avec ses filiales (détenant ensemble 79,33% du capital et visant l'acquisition de 346 266 actions qu'elle ne détient pas). Cette OPR est intervenue lorsque l'orientation portant sur l'individualisation des 3 activités de la société les AMS dans le cadre de 3 unités indépendantes dans la perspective de les offrir à la vente est devenue définitive. Toutefois, le nombre des actionnaires, demeurant supérieur à 100, la société n'a pas été déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne (APE).

En 2008, la société a été privatisée et reprise par le groupe LOUKIL, qui opère dans une multitude de secteurs d'activités allant de l'agriculture à l'industrie lourde en passant par les technologies de l'information et de la communication, les métiers de l'environnement, le commerce international, l'engineering, le consulting etc.

En 2009, une augmentation de capital de 3 MDT a été réalisé pour le porter à 12.308.400 DT divisé en 2.461.680 actions d'un nominal de 5DT. Cette levée de fonds s'inscrit dans le cadre de la restructuration de la société et la consolidation des fonds propres afin de pourvoir les capitaux nécessaires au bouclage du schéma d'investissement. Cette augmentation de capital a été réservée à quatre SICARs (Sociétés d'Investissement à Capital Risque).

En 2012, la société a réalisé une augmentation de capital par voie d'une opération d'Offre à Prix Ferme suite à sa demande d'admission sur le marché alternatif de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il s'agit de l'émission de 1 000 000 actions nouvelles à un prix d'émission de 10 DT dont une valeur nominale de 5 DT et une prime d'émission égale à 5 DT.

Compte tenu de cette opération, le capital social s'élève actuellement à 17 308 400 DT divisé en 3 461 680 actions d'une valeur nominale de 5 DT chacune.

Associée techniquement à des partenaires de renommée internationale (Mamoli et Raf - Italie pour la Robinetterie et Sambonet et Mépra - Italie pour les Articles de Ménage), la société présente une gamme variée de produits de haute qualité qui lui a permis d'occuper une place prépondérante sur le marché tunisien et d'exporter régulièrement vers les pays Arabes, Européens et Africains.

Actuellement, la société produit et commercialise 3 nouvelles séries, à savoir SYPHAX, POLAR et UTIQUE.

Trois autres nouvelles séries sont en phase de test de production après que la société AMS s'est procuré des outillages nécessaires. Ces séries sont NEPTUNE, AMILCAR et ANTILLE.

Par ailleurs, et pour les quatrièmes dernières séries, à savoir, RODANO, MOLDOVA, LOIRA et PHENICIA, la société les AMS a seulement acquis les outillages nécessaires à leur production.

A fin 2012, la société a entamé la commercialisation de deux nouvelles séries : NEPTUNE et AMILCAR.

De plus, le partenariat conclu entre les deux sociétés comprend la sous-traitance, par la société italienne auprès de la société AMS, de la production des deux séries POLAR et NEPTUNE.

Pour ce qui est des compteurs d'eau, la société « Les AMS » a annoncé le 19 Février 2013 son nouveau partenariat avec le leader européen SAPPEL en vue de la production d'une nouvelle génération des compteurs à eau, destinés aux marchés tunisiens, arabes et africains.

Ce nouveau produit sera lancé au cours du mois de Mars 2013 et la société estime une production de 120 000 unités vers la fin de l'année 2013.

La société les AMS a réalisé un chiffre d'affaire de 25,2 MDT en 2011 contre 23,8 MDT en 2010, enregistrant ainsi une croissance de 6% entre 2010 et 2011. Cette amélioration est le résultat d'une nouvelle stratégie commerciale implantée par le nouvel actionnariat en 2008 axée sur le développement du réseau commercial, la diversification des gammes de produits et une meilleure communication.

Le résultat net de la société les AMS s'élève à fin 2011 à 417,8 mDT contre 178,2 mDT à fin 2010 soit une croissance de 134,42% entre 2010 et 2011.

IMPACT DES EVENEMENTS SOCIO-POLITIQUES SUR L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

Les évènements sociopolitiques déclenchés en Tunisie pendant l'année 2011 ont eu un léger impact sur les activités de la société. En effet, sur le plan commercial, la société a connu un ralentissement de son rythme de ventes pendant les deux premiers mois de l'exercice 2011 de 48% à 1.355 mDT contre 2.599 mDT pour la même période de 2010. En fait, les conditions sécuritaires du pays ont contraint plusieurs Clients-revendeurs à fermer leurs magasins et dépôts dont certains ont été nettement endommagés ou même incendiés.

De plus, les perturbations des ventes de la société au cours des deux premiers mois de l'année étaient la conséquence des impacts sur le secteur de la promotion immobilière qui n'a pas été épargné et plusieurs chantiers ont dû être arrêtés.

Toutefois, malgré les difficultés de distributions sur le marché local, la société est parvenue à rattraper le retard accusé lors du premier trimestre 2011 et terminer le premier semestre de 2011 avec une augmentation de 12,65% du chiffre d'affaires relatif à l'activité robinetterie par rapport au premier semestre 2010 (passant de 8,098 MDT à 9,123 MDT) et 16,35% du chiffre d'affaires relatif à l'activité articles de ménages par rapport à la même période de 2010 (passant de 2,917 MDT à 3,394 MDT).

Sur le plan de la production, l'activité a connu un déséquilibre minime causé par les perturbations au niveau des différents ports de Tunisie qui ont affecté le rythme des importations de matières premières.

A fin 2011, la société les AMS a réalisé un chiffre d'affaires brut de 28,383 MDT contre 26,368 MDT à fin 2010 soit une croissance de 7,6%. Côté production, une augmentation de 16,28% a été réalisée en 2011 par rapport à 2010 passant de 27,599 MDT en 2010 à 32,093 MDT en 2011.

FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DU CAPITAL DE LA SOCIETE LES ATELIERS
MECANIQUES DU SAHEL

1- Montant : 9 519 620 DT

Le capital sera porté de 17 308 400 DT à 26 828 020 DT par la création et l'émission de :

- ✓ 1.211.588 actions nouvelles de nominal 5DT à souscrire en numéraire et à libérer intégralement à la souscription ;
- ✓ 692.336 actions nouvelles de nominal 5DT à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires.

2- Caractéristiques de l'opération d'augmentation du capital par souscription en numéraire

Montant de l'opération

6 057 940 dinars

Nombre d'actions offertes

1 211 588 actions nouvelles

Valeur nominale

5 dinars

Forme des actions

Nominative

Catégorie

Actions ordinaires

Prix d'émission des actions nouvelles

Cette émission va être opérée au pair, soit à cinq (5) dinars chacune.

Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- ✓ A titre irréductible : A raison de 7 actions nouvelles pour 20 actions anciennes.
Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société les AMS ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- ✓ A titre réductible : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription :

La souscription aux 1 211 588 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de 7 nouvelles actions pour 20 anciennes et ce du 03 Avril 2013 au 17 Avril 2013 inclus³.

Etablissements domiciliataires

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société les AMS exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 DT représentant le nominal de l'action.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire versé dans le compte indisponible n° 14 032 0323007004567 55 ouvert auprès de La Banque de l'Habitat agence Rue Ibn Khaldoun, Sousse; conformément à l'état de dénouement de la STICODEVAM.

Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 17 Avril 2013 à 16 H à MAC SA, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par MAC SA, l'intermédiaire chargé de l'opération), via l'Espace Adhérents de

³ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 17 Avril 2013 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de la STICODEVAM à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Modalités et délais de livraison des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par la société « AMS » et ce, dès la réalisation de l'opération.

3- Caractéristiques de l'opération d'augmentation du capital par incorporation des réserves

Montant de l'opération

3 461 680 dinars

Nombre d'actions offertes

692 336 actions nouvelles

Valeur nominale

5 dinars

Forme des actions

Nominative

Catégorie

Actions ordinaires

Droit d'attribution

Les actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires détenteurs des 3 461 680 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) actions anciennes.

Jouissance des nouvelles actions :

Les actions nouvelles gratuites (692 336 actions) et les actions nouvelles souscrites (1 211 588 actions) portent jouissance en dividendes à compter du 1^{er} Janvier 2012.

CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Responsable du prospectus

Mr. Bassem LOUKIL

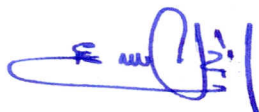
Président du Conseil d'Administration des AMS

1.2. Attestation du responsable du prospectus

« A notre connaissance, les données du présent document de référence sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

Mr Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration des AMS



A.M.S.
Bassem LOUKIL
Président Directeur Général

1.3. Responsable du contrôle des comptes

- Etats financiers arrêtés au 31/12/2009 ; au 31/12/2010 et au 31/12/2011 : Le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- Membre de DFK International- Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Chérif BEN ZINA.

Adresse : 92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzeh 9A, El Manar 2- 1004 Tunis.

- Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010 et au 31/12/2011 : Le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- Membre de DFK International- Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Chérif BEN ZINA.

Adresse : 92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzeh 9A, El Manar 2- 1004 Tunis.



- Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011 et au 30/06/2012 : Le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- Membre de DFK International- Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Chérif BEN ZINA. Adresse : 92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzeh 9A, El Manar 2- 1004 Tunis.

- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

Les états financiers individuels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2009 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2009, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2009 une valeur brute de 6 407 233 dinars et une valeur comptable nette de 1 010 285 dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31/12/2009.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

A notre avis, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2009.

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention que la société a procédé à des restructurations administrative et commerciale. Ces restructurations se sont traduites respectivement par le départ à la retraite anticipée de 114 salariés pour un coût global de 1 760 Mille Dinars et le lancement du nouveau logo et slogan de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-

AMS » pour un montant total de 193 Mille dinars. Ces dépenses ont été reportées et résorbées sur trois exercices à partir de l'exercice 2009.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2009.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société s'élèvent au 31 Décembre 2009 à 2 947 477 dinars soit, une perte de plus que 50% du capital. Ainsi et en application de l'article 388 du code des sociétés commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital ».

- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

Les états financiers individuels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2010, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2010 une valeur brute de 7 111 167 dinars et une valeur comptable nette de 1 384 393 dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2010.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

A notre avis, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS », établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

Sans remettre en cause notre opinion exprimée, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

- Comme indiqué dans la note aux états financiers n°8 «Evénements postérieurs à la date de clôture », et dans le contexte actuel des évolutions politiques, économiques et sociales en Tunisie, il n'a pas été relevé d'éléments significatifs qui méritent d'être divulgués au niveau des états financiers.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société s'élèvent, au 31 Décembre 2010, à 3 093 349 dinars soit, une perte de plus que 50% du capital. Ainsi et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de

statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.»

- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Les états financiers individuels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC" représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

«Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2011 une valeur brute de 7 440 326 Dinars et une valeur comptable nette de 1 335 143 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2011.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

A notre avis, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société s'élèvent, au 31 Décembre 2011, à 3 569 157 Dinars, soit une perte plus que 50% du capital. Ainsi, et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital ».

- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

Les états financiers consolidés de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

« Notre audit des états financiers arrêtés consolidés au 31 Décembre 2010, a été limité par les éléments suivants :

- La société mère ne dispose pas d'inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2010 une valeur brute de 7 111 167 Dinars et une valeur comptable nette de 1 384 393 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2010.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société mère doit procéder à l'analyse des stocks des pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

- Les états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS », ont été élaborés sur la base des états financiers non audités et ce pour les deux filiales « AMS Trading » et « AMS Europe ».

A notre avis et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS » établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous les aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que l'état des flux de trésorerie de l'exercice 2010 est présenté sans l'information comparative de l'exercice 2009.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société mère s'élèvent, au 31 Décembre 2010, à 3 093 349 dinars soit, une perte de plus de 50% du capital. Ainsi, et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société mère assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital. »

- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Les états financiers consolidés de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011, a été limité par les éléments suivants :

- La société mère ne dispose pas d'inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2011 une valeur brute de 7 440 326 Dinars et une valeur comptable nette de 1 335 143 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2011.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en

association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société mère doit procéder à l'analyse des stocks des pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

- Les états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS », ont été élaborés sur la base des états financiers non audités de l'« AMS Trading ».
- Les soldes réciproques présentés au niveau des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011, « des Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS » et de l'« AMS Trading » présentent un écart non apuré de l'ordre de 39 Mille Dinars.

A notre avis et sous réserves de l'incidence éventuelle découlant des points formulés ci-dessus, les états financiers consolidés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière du Groupe « AMS » au 31 Décembre 2011, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1^{er} Janvier 2011 au 31 Décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011.

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital. »

- AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2011

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2011 de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« Notre examen des états financiers arrêtés au 30 juin 2011, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux »totalisant au 30 juin 2011, une valeur brute de 7 119 187 dinars et une valeur comptable nette de 1 217 639 dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 juin 2011.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks des pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS », annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 juin 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que les stocks des produits finis et des produits en cours sont valorisés au coût de production calculé au 31 décembre 2010 ».

- AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2012

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2012 de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

«1- Notre examen des états financiers arrêtés au 30 juin 2012, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » totalisant au 30 Juin 2012, une valeur brute de 7 690 325 Dinars et une valeur comptable nette de 1 401 532 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 Juin 2012.

- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks des pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

2- La société n'a pas constitué des provisions pour dépréciation des titres de participation qu'elle détient sur les sociétés « A.M.S Europe » et « A.M.S Trading : MIDCO ».

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS », annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 Juin 2012, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que les stocks des produits finis et des produits en cours sont valorisés au coût de production calculé au 31 décembre 2011 ».

1.4. Attestation du commissaire aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées. »

P/CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA



1.5. Attestation du Listing Sponsor

En notre qualité de Listing Sponsor, désigné par la société, nous confirmons avoir effectué, en vue de l'opération projetée par la dite société, les diligences professionnelles d'usage.

Ces diligences ont notamment pris la forme de la vérification des documents produits par la société ainsi que d'entretiens avec des membres de sa direction et de son personnel conformément aux dossiers-types annexés à la décision générale du Conseil du Marché Financier n°10 relative aux conditions d'exercice de l'activité de Listing Sponsor.

Par ailleurs, nous attestons avoir fourni à la société toute information relative aux obligations légales et réglementaires découlant de son opération d'augmentation de capital sur décision de l'AGE du 30 Août 2012, et qu'elle a les moyens nécessaires afin de respecter ses obligations d'informations spécifiques et permanentes.

Nous attestons conformément à la réglementation en vigueur que les diligences ainsi accomplies n'ont révélé dans le contenu du prospectus aucune inexactitude ni aucune omission significative de nature à induire l'investisseur en erreur ou à fausser son jugement.

Cette attestation est délivrée sur la base des documents et renseignements qui nous ont été fournis par la société et que nous avons présumés exhaustifs, véridiques et sincères.

Cette attestation ne constitue pas une recommandation de notre part de souscrire aux titres de la société, ni ne saurait se substituer aux autres attestations ou documents délivrés par elle et/ou par son commissaire aux comptes.

MAC .SA

Le Directeur Général Adjoint

Mr. Mourad BEN CHAABANE

MAC S.A.
Intermédiaire en Bourse
Imm. Green Centre - bloc 5 - 2ème Etage
Rue Lac de Constance - Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél: 71.964.102 - Fax: 71.960.903 ⑥

1.6. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du prospectus ».

MAC .SA

Le Directeur Général Adjoint

Mr. Mourad BEN CHAABANE

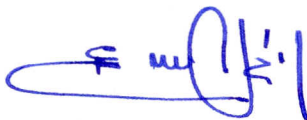
MAC S.A.
Intermédiaire en Bourse
Imm. Green Centre - bloc 5 - 2ème Etage
Rue Lac de Constance - Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél: 71.964.102 - Fax: 71.960.903 ⑥



1.7. Responsable de l'information et de la communication financière

Monsieur Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration des AMS



A.M.S.
Bassem LOUKIL
Président Directeur Général

La notice légale est publiée au JORT n° 37 du. 26/03/2013

 **Conseil du Marché Financier**
N° 15 - 0814 du 19 MAR. 2013
Visa n°
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier


Signé: Salah ESSAYEL



CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

2.1. Renseignements relatifs à l'émission

2.1.1. Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue le 30 Août 2012, a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social de la société les AMS de 9.519.620 DT pour le porter à 26.828.020 DT, et ce simultanément de la manière suivante :

- ✓ Une augmentation du capital en numéraire d'un montant de 6.057.940 DT et ce par l'émission de 1.211.588 nouvelles actions émises au pair d'une valeur nominale de 5 DT chacune. Ces actions seront souscrites selon la parité de 7 actions nouvelles pour 20 actions anciennes.
- ✓ Une augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant de 3.461.680 DT et ce par l'émission de 692.336 actions nouvelles, à attribuer gratuitement aux détenteurs des 3 461 680 actions libérées composant le capital avant l'augmentation de capital.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

2.1.2. Caractéristiques de l'opération de l'augmentation du capital en numéraire

Le capital social sera augmenté de 6.057.940 DT par souscription en numéraire et par émission de 1.211.588 actions nouvelles.

2.1.2.1. Prix d'émission des actions nouvelles

Cette émission va être opérée au pair, soit à cinq (5) dinars chacune.

Le prix de l'émission est à libérer intégralement à la souscription.

2.1.2.2. Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- ✓ A titre irréductible : A raison de 7 actions nouvelles pour 20 actions anciennes.
Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société les AMS ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- ✓ A titre réductible : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

2.1.2.3. Période de souscription :

La souscription aux 1 211 588 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de 7 actions nouvelles pour 20 anciennes et ce du 03 Avril 2013 au 17 Avril 2013 inclus⁴.

2.1.2.4. Etablissements domiciliataires

Tous les intermédiaires agréés administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société les AMS exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 DT représentant la valeur nominale.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible n° 14 032 032 300 700 456 755 ouvert auprès de la Banque de l'Habitat, agence Boulevard Ibn Khaldoun, Sousse, conformément à l'état de dénouement espèces de la STICODEVAM.

2.1.2.5. Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 17 Avril 2013 à 16H à MAC SA, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible

⁴ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 17 Avril 2013 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

(qui seront confirmés par MAC SA), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de la STICODEVAM à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

2.1.2.6. Modalités et délais de livraison des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par la société « AMS » et ce, dès la réalisation de l'opération.

2.1.2.7. Mode de placement

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 3 461 680 actions composant le capital actuel et/ ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

2.1.3. Caractéristiques de l'opération de l'augmentation du capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites

2.1.3.1. Montant

Conjointement à l'émission d'actions en numéraire, le capital social sera augmenté par l'incorporation de 3 461 680 DT à prélever sur les réserves de la société et la création de 692 336 actions nouvelles à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires et aux cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) actions anciennes.

2.1.3.2. Droits d'attribution

Les actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires détenteurs des 3 461 680 actions composant le capital actuel et/ ou cessionnaires des droits d'attribution en bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) actions anciennes.

L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du 03 Avril 2013.

2.1.4. Jouissance des nouvelles actions

Les actions gratuites (692 336 actions) et les actions nouvelles souscrites (1 211 588 actions) porteront jouissance en dividendes à compter du 1^{er} Janvier 2012.

2.1.5. But de l'émission

Cette augmentation du capital servira à :

- ✓ L'assainissement de la structure financière ;
- ✓ Financement des investissements du Programme de Mise à Niveau(PMN) 3 ;

Il est à rappeler qu'au mois de mai 2012, la société les AMS a procédé, dans le cadre de son introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse, à l'augmentation de son capital par appel

public à l'épargne à travers une Offre à Prix Ferme et un Placement Garanti de 1 000 000 actions nouvelles au prix de dix (10) dinars l'action : cinq (5) dinars de nominal et cinq (5) dinars en prime d'émission.

Il est à rappeler, aussi, qu'un montant de 3,5 MDT de cette augmentation de dix (10) million de dinars a été initialement affecté pour l'acquisition de 40% du capital de la société Egyptienne Metalart. Cette prise de participation n'a pas été réellement concrétisée et a été retardée à cause des événements politiques par lesquelles passe actuellement l'Egypte. Par conséquent, le dit montant a été utilisé pour réduire les découverts bancaires de la société AMS, ainsi qu'au financement du BFR.

Par ailleurs, les discussions avec les responsables de la société égyptienne sont toujours maintenues et la société AMS compte acquérir, suite à la stabilisation des conjonctures socio-économiques, une participation dans le capital de cette dernière.

2.2. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises

2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Selon l'article 28 des statuts de la société, chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

2.2.2. Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

2.2.3. Régime fiscal applicable : Droit commun

Compte tenu de la législation actuellement en vigueur, les dividendes distribués sont exonérés de l'impôt.

2.2.4. Marché des titres

Les actions de la société les AMS sont négociables sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

2.2.5. Cotation en bourse des actions anciennes

Les 3 461 680 actions anciennes composant le capital actuel de la société les AMS inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du 03 Avril 2013, droits de souscription et d'attribution détachés.

2.2.6. Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 1.211.588 nouvelles actions à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

2.2.7. Cotation en bourse des actions nouvelles gratuites

Les 692 336 actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir de l'ouverture de l'attribution soit le 03 Avril 2013 sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

2.2.8. Cotation en bourse des droits de souscription et des droits d'attribution

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 03 Avril 2013 au 17 Avril 2013 Inclus⁶.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Les négociations en bourse sur les droits d'attribution commencent à partir de 03 Avril 2013.

2.3. Tribunaux compétents en cas de litiges

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

2.4. Avantage fiscal

Tel que défini par l'article 7 de la loi 93-120 du 27 Décembre 1993 portant promulgation du code d'incitation aux investissements, les personnes physiques ou morales qui souscrivent au capital initial ou à l'augmentation du capital des entreprises dont l'activité est manufacturière bénéficient de la déduction des revenus ou bénéfices réinvestis dans la limite de 35% des revenus ou bénéfices nets à l'impôt sur le revenu des personnes physiques ou l'impôt sur les sociétés.

2.5. Listing Sponsor

La société « MAC SA » a été désignée par la société les AMS pour assurer la fonction de Listing Sponsor.

En cas de résiliation du mandat, pour quelques motifs que ce soit, la société les AMS doit, sans délai, désigner un nouveau Listing Sponsor. Le Conseil du Marché Financier doit être informé de toute désignation.

⁶ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 17 Avril 2013 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

2.6. Prise en charge par la STICODEVAM

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN0001500990» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN0001500982» durant la période de souscription préférentielle soit du 03 Avril 2013 au 17 Avril 2013 inclus⁷

Les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN0001500974» à partir du 03 Avril 2013;

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par MAC SA -Intermédiaire en Bourse.

⁷ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 17 Avril 2013 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

3.1. Renseignements de caractère général concernant la société « Les AMS »

3.1.1. Dénomination et siège social

Dénomination sociale	: Société « les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS »
Siège social	: Boulevard Ibn Khaldoun 4018, Sousse
Téléphone	: 216 73 38 31 18
Fax	: 216 73 38 21 86
Email	: contact@ams.com.tn
Site Web	: www.ams.com.tn

3.1.2. Forme juridique

Forme juridique	: Société Anonyme
Législation particulière applicable	: Aucune

3.1.3. Date de constitution et durée de la société

Date de constitution	: 1962
Durée	: 99 ans

3.1.4. Objet social (Article 3 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)

La société a pour objet :

- ✓ La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous les produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous-produits et dérivés.
- ✓ Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'y rattachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la Société.

3.1.5. Registre de commerce

N° du registre de commerce	: B5281995
----------------------------	------------

3.1.6. Exercice social

Exercice social	: du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre de chaque année
-----------------	---

3.1.7. Nationalité : Tunisienne

3.1.8. Capital social

Le capital social s'élève à 17.308.400 DT réparti en 3.461.680 actions de nominal 5 DT entièrement libérées.

3.1.9. Matricule fiscal

Matricule fiscal : 004507R/M/000

3.1.10. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Siège social des AMS Boulevard Ibn Khaldoun 4018 Sousse

3.1.11. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM

Monsieur Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration des AMS

Boulevard Ibn Khaldoun 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

3.1.12. Clauses statutaires particulières

Affectation des résultats (Article 48 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre des réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de ce dixième.

- Toute somme portée en réserves, en application de la loi et des présents statuts ou dont la décision de prélèvement a été prise dans une assemblée générale ordinaire.

Sur ce bénéfice distribuable, l'assemblée générale ordinaire peut effectuer à cet effet le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenable de fixer, soit pour être reporté à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves facultatives, généraux ou spéciaux, ordinaires ou extraordinaires dont elle détermine l'affectation ou l'emploi.

S'il en existe, le solde est réparti entre tous les actionnaires. La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le Capital Social.

L'Assemblée Générale Ordinaire peut, en outre, décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

La perte, s'il en existe, après l'approbation des comptes par l'Assemblée Générale, est reportée à nouveau pour être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'Assemblée Générale, ou à défaut, par le Conseil d'Administration.

Dispositions communes aux Assemblées Ordinaires et Extraordinaires

Convocation (Article 31 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)

L'Assemblée Générale est convoquée, par le Conseil d'Administration ; en cas de nécessité, elle peut être convoquée par :

- Le ou les commissaires aux comptes,
- Un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs actionnaires détenant au moins cinq pour cent du capital de la société.
- Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après une offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Toute Assemblée dont la convocation n'est pas conforme aux modalités ci-dessus mentionnées peut être annulée. Toute fois, l'action en nullité n'est pas recevable lorsque tous les actionnaires y étaient présents ou représentés.

Les réunions ont lieu au siège social, ou dans tout autre lieu en Tunisie indiqué par l'avis de convocation.

Les convocations sont faites par avis inséré dans le Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, quinze jours au moins avant la réunion de l'Assemblée Générale annuelle, de même que pour les Assemblées Générales Ordinaires convoquées extraordinairement ou pour une deuxième Assemblée et également pour toutes autres Assemblées Générales Extraordinaires ou à caractère consultatif.

L'avis de convocation doit indiquer les, jour, heure et lieu en Tunisie de la réunion et mentionner sommairement son objet.

Les Assemblées peuvent même être réunies verbalement sans délai, si les actionnaires sont présents ou représentés.

La société s'engage à se conformer aux dispositions de l'article 277 du Code des Sociétés Commerciales.

Assistance aux assemblées générales (Article 32 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)

1- Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale, sur justification de leur identité ou s'y faire représenter.

2- Tout actionnaire peut être représenté à l'Assemblée Générale par toute autre personne actionnaire ou non de la société.

3- le nu-propiétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Ordinaires et Extraordinaires.

Bureau des Assemblées (Article 33 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)

L'Assemblée est présidée par le Président du Conseil d'Administration et en cas d'empêchement de ce dernier, par l'actionnaire choisi par les actionnaires présents.

Le Président de l'Assemblée Générale est assisté par deux scrutateurs, et un secrétaire, désignés par les actionnaires présents. Ils forment le bureau de l'assemblée.

Avant de passer à l'examen de l'ordre du jour, il sera établi une feuille de présence contenant l'énonciation des noms des actionnaires ou de leurs représentants, de leurs domiciles et du nombre des actions leur revenant ou revenant aux tiers qu'ils représentent.

Les actionnaires présents ou leurs mandataires doivent procéder à l'émargement de la feuille de présence, certifiée par le bureau de l'Assemblée Générale, et déposée au siège principal de la société à la disposition de tout requérant.

Ordre du jour (Article 34 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)

L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins cinq pour cent du capital social peuvent demander l'inscription des projets supplémentaires de résolutions de l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale après avoir été adressées par le ou les actionnaires précités à la société par une lettre recommandée avec accusée de réception.

La demande doit être adressée avant la tenue de la première Assemblée Générale.

L'Assemblée Générale ne peut délibérer sur des questions non inscrites à l'ordre du jour.

Vote (Article 35 des statuts)

1- Dans toutes les Assemblées, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social, déduction faite de celles qui sont privées du droit de vote en vertu des dispositions législatives ou réglementaires.

2- Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation, sous réserve de l'application des dispositions légales visant les Assemblées Constitutives ou Assimilées.

3- Tout actionnaire peut voter par correspondance ou se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. En cas de vote par correspondance, la société doit mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée.

Procès Verbaux (Article 36 des statuts)

1- Les délibérations de l'Assemblée Générale sont constatées par des procès-verbaux inscrits sur un registre spécial et signés par les membres composant le bureau, ou tout au moins par la majorité d'entre eux.

2- Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont signés par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

3- Après la dissolution de la société, et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont signés par deux liquidateurs, ou le cas échéant, par le liquidateur unique.

Pouvoirs généraux des Assemblées (Article 37 des statuts)

1- L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires.

Elle se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions. Elle peut avoir les pouvoirs, tout à la fois, d'une Assemblée Ordinaire et Extraordinaires, si elle réunit les conditions nécessaires.

2- Les délibérations de l'Assemblée, régulièrement prises, obligent tous les actionnaires, même les absents ou l'incapable.

Assemblées Générales Ordinaires

Composition (Article 38 des statuts)

L'Assemblée Générale Ordinaire (annuelle ou convoquée extraordinairement) se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Quorum (Article 39 des statuts)

1- Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant le tiers au moins du capital social.

2- Si le quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites alors ci-dessus. Dans cette seconde réunion, les délibérations sont valables quelque soit le nombre d'actions représentées, mais elles ne peuvent porter que sur les objets mis à l'ordre du jour de la première réunion.

Votes (Article 40 des statuts)

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents et représentés.

Pouvoirs de l'Assemblée Ordinaire (Article 41 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)

Les Assemblées Générales Ordinaires ont à statuer sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration. Elles confèrent à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs à lui attribués seraient insuffisants. D'une manière générale, elles

règlent les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elles déterminent souverainement la conduite des affaires de la société.

L'Assemblée Générale Ordinaire doit notamment entendre le rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales, ainsi que le rapport du commissaire aux comptes. Elle discute, approuve ou redresse les comptes d'une façon générale, examine tous les actes de gestion des administrateurs et leurs donne quitus.

- Elle statue sur l'affectation et la répartition des bénéfices.
- Elle décide l'amortissement ou le rachat des actions par prélèvement sur les bénéfices.
- Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'administrateurs effectuées par le Conseil d'Administration.
- Elle nomme, remplace et réélit les administrateurs et les commissaires aux comptes.
- Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration, ainsi que la rémunération des commissaires aux comptes.
- Elle approuve ou désapprouve les conventions visées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales que le Conseil d'Administration autorise ou non.
- Elle autorise tous emprunts par voie d'émission de bons ou d'obligations hypothécaires ou autres.

Les délibérations concernant l'approbation du bilan et des comptes doivent être précédées, à peine de nullité, de la lecture du rapport du Conseil d'Administration et celui du ou des commissaires aux comptes.

Enfin, elle délibère sur toutes les autres propositions portées à son ordre du jour et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

L'Assemblée Générale Ordinaire convoquée extraordinairement statue sur toutes les questions qui lui sont soumises et qui ne comportent pas une modification des statuts.

Assemblées Générales Extraordinaires

Composition- Vote (Article 42 des statuts)

1-L'Assemblée Générale Extraordinaire se compose de tous les actionnaires quelque soit le nombre de leur actions pourvu que ces derniers aient été libérés des versements exigibles.

2-Les délibérations de l'Assemblée Générale Extraordinaire sont prises à la majorité des deux tiers des voix des membres présents ou représentés.

Pouvoir-Quorum (Article 43 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)

L'Assemblée Générale Extraordinaire est seule habilitée à modifier toutes les dispositions des statuts.

Elle peut décider notamment, sans que l'énumération ci après ait un caractère limitatif :

- La transformation de la société après deux ans d'existence en Société à Responsabilité Limitée ou en Société en Commandite par actions à l'exclusion de toute autre forme ;

- La fusion de la société avec toutes sociétés, sa réduction, son extension ou la dissolution anticipée ;
- La modification de toutes les dispositions des statuts notamment en étendant ou en restreignant l'objet social, en transférant le siège social ainsi que celles relatives au changement du mode d'administration ou de direction de la société première assemblée générale suivante ;
- L'augmentation ou la réduction du capital social sans que celui-ci ne soit inférieur à cinq dinars, ainsi que les conditions de transmission des actions ;
- La réduction ou l'accroissement du nombre des administrateurs sans être inférieur à trois et supérieur à douze ;
- La modification du mode de délibérations du Conseil d'Administration ;
- Toutes modifications à l'affectation et à la répartition des bénéfices ;
- Toutes modifications dans les conditions de la liquidation sans que celles-ci soient contraires à la législation en vigueur.

Toutefois, l'Assemblée Générale Extraordinaire ne peut augmenter les engagements des actionnaires ni changer la nationalité de la société, à moins qu'elle réunisse l'unanimité des actionnaires.

Les délibérations de l'Assemblée Générale ne sont considérées valables que si les actionnaires présents ou les représentants au droit de vote détiennent au moins sur première convocation, la moitié du capital et sur deuxième convocation le tiers du capital.

A défaut de ce dernier quorum de délai de la tenue de l'assemblée générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de la convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote.

Les statuts peuvent être modifiés par le Président Directeur Général ou le Directeur Général, lorsque cette modification est effectuée en application de dispositions légales ou réglementaires qui la prescrivent.

Les statuts sont soumis dans leur version modifiée à l'approbation de l'Assemblée Générale Extraordinaire suivante.

3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société

Capital social	: 17.308.400 DT
Nombre d'actions	: 3.461.680 actions
Libération	: Intégrale
Jouissance	: 01 Janvier 2012
Nominal	: 5 DT
Forme des actions	: Nominative
Catégorie	: Ordinaire

3.3. Evolution du capital social

Organe de la décision	Date de la décision	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		
			Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nominal	Nombre d'actions
AGC	20/10/1962	Capital initial			66 000	5	13 200
AGE	19/01/1963	Augmentation de capital en numéraire (annoncée)	434 000	86 800	500 000	5	100 000
AGE	30/08/1968	Augmentation de capital en numéraire (réalisée) ⁽¹⁾	340 770	68 154	406 770	5	81 354
		Augmentation de capital en numéraire (annoncée)	593 230	118 646	1 000 000	5	200 000
AGE	09/11/1973	Augmentation de capital en numéraire (réalisée) ⁽²⁾	3 085	617	409 855	5	81 971
AGE	28/02/1976	Réduction de capital pour résorption des pertes	-409 855	-81 971	0	5	0
		Augmentation de capital en numéraire	2 000 000	400 000	2 000 000	5	400 000
AGE	30/07/1982	Augmentation de capital en numéraire	150 000	30 000	2 150 000	5	430 000
AGE	17/11/1993	Augmentation de capital					
		* Incorporation de réserves	1 075 000	215 000	3 225 000	5	645 000
		* Emission en numéraire	1 075 000	215 000	4 300 000	5	860 000
AGE	17/06/1998	Augmentation de capital par incorporation de réserves	430 000	86 000	4 730 000	5	946 000
AGE	09/06/1999	Augmentation de capital par incorporation de réserves	118 250	23 650	4 848 250	5	969 650
AGE	01/12/1999	Augmentation de capital en numéraire	2 908 750	581 750	7 757 000	5	1 551 400
AGE	22/06/2001	Augmentation de capital	155 140	31 028	7 912 140	5	1 582 428
		* Incorporation de réserves pour réinvestissement exonéré	114 392	22 878			
		* Prélèvement /autres réserves	40 748	8 150			
AGE	24/05/2002	Augmentation de capital	155 140	31 028	8 067 280	5	1 613 456
		* Incorporation de réserves	128 478	25 696			
		* Prélèvement /autres réserves	26 662	5 332			
AGE	20/06/2003	Augmentation de capital	310 280	62 056	8 377 560	5	1 675 512
		* Incorporation de réserves	306 494	61 299			
		* Prélèvement /autres réserves	3 786	757			
AGE	28/06/2004	Augmentation de capital	930 840	186 168	9 308 400	5	1 861 680
		* Incorporation de réserves	556 538	111 308			
		* Prélèvement /autres réserves	374 302	74 860			
AGE	18/06/2009	Augmentation de capital en numéraire	3 000 000	600 000	12 308 400	5	2 461 680
AGE	10/05/2011	Augmentation de capital en numéraire	5 000 000	1 000 000	17 308 400	5	3 461 680

(1) Régularisation de l'augmentation du capital annoncée par l'AGE du 19/01/1963 (340 770 dinars au lieu du 434 000 dinars)

(2) Régularisation de l'augmentation du capital annoncée par l'AGE du 30/08/1968 (3 085 dinars au lieu du 593 230 dinars)

3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2012

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions	Montant en dinars	% du capital
Participation tunisienne				
Personnes morales	129	2 556 714	12 783 570	73,86%
Ayant 3% et plus	7	1 927 270	9 636 350	55,67%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	10	448 613	2 243 065	12,96%
Public ayant au maximum 0,5%	112	180 831	904 155	5,22%
Personnes physiques	3 340	751 202	3 756 010	21,70%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	7	283 809	1 419 045	8,20%
Public ayant au maximum 0,5%	3 333	467 393	2 336 965	13,50%
Participation étrangère				
Personnes morales	3	145 000	725 000	4,19%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	2	137 500	687 500	3,97%
Public ayant au maximum 0,5%	1	7 500	37 500	0,22%
Personnes physiques	7	7 414	37 070	0,21%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Public ayant au maximum 0,5%	7	7 414	37 070	0,21%
Actions gratuites provenant de droits rompus		1 350		
Totaux	3 479	3 461 680		100,00%

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en dinars	Pourcentage de capital et des droits de vote
Total Groupe LOUKIL	1 613 186	8 065 930	46,60%
Personnes Morales			
Econonic Auto	691 005	3 455 025	19,96%
Aures Gros	413 248	2 066 240	11,94%
Société Aures AUTO	249 825	1 249 125	7,22%
Société Etablissement Med LOUKIL et Cie	165 263	826 315	4,77%
Société LOUKIL COMMUNICATION TUNISIE	1 000	5 000	0,03%
MED EQUIPEMENT	500	2 500	0,01%
CARTHAGE IMMOBILIERE	500	2 500	0,01%
STE MEDCOM	500	2 500	0,01%
Personnes physiques			
Mr Bassem LOUKIL	42 733	213 665	1,23%
Mr Walid LOUKIL	40 806	204 030	1,18%
Mr Med LOUKIL	7 806	39 030	0,23%
Total Institutionnels	712 938	3 564 690	20,60%
STB SICAR	165 259	826 295	4,77%
SIM SICAR (BH)	142 334	711 670	4,11%
ATD SICAR	173 084	865 420	5,00%
TSPP SICAR	100 000	500 000	2,89%
SICAR INVEST (BNA)	99 845	499 225	2,88%
Assurances CARTE	1 500	7 500	0,04%
Amen Bank	26 916	134 580	0,78%
Mutuelle d'Assurance de l'Enseignement	4 000	20 000	0,12%
Autres actionnaires	1 134 206	5 671 030	32,80%
Actions gratuites provenant de droits rompus	1 350	6 750	0,04%
Total	3 461 680	17 308 400	100,00%

3.4.1 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2012

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
SOCIETE ECONOMIC AUTO	691 005	3 455 025	19,96%
STE ETABLISST.LOUKIL ET CIE	165 263	826 315	4,77%
AURES AUTO	249 825	1 249 125	7,22%
STE AURES GROS	340 500	1 702 500	9,84%
SIM SICAR	142 334	711 670	4,11%
STB SICAR	165 259	826 295	4,77%
ATD SICAR	173 084	865 420	5,00%
Total	1 927 270	9 636 350	55,67%

3.4.2. Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
SOCIETE ECONOMIC AUTO	691 005	3 455 025	19,96%
STE ETABLISST.LOUKIL ET CIE	165 263	826 315	4,77%
AURES AUTO	249 825	1 249 125	7,22%
AURES GROS	340 500	1 702 500	9,84%
Société MEDCOM	500	2 500	0,01%
SIM SICAR	142 334	711 670	4,11%
STB SICAR	165 259	826 295	4,77%
SICAR INVEST	99 845	499 225	2,88%
TSPP Groupe STUSID	100 000	500 000	2,89%
Bassem LOUKIL	42 733	213 665	1,23%
Walid LOUKIL	40 806	204 030	1,18%
Mr Med LOUKIL	7 806	39 030	0,23%
Total	2 045 876	10 229 380	59,10%

3.5. Description sommaire du groupe LOUKIL ⁸ au 31/12/2011

3.5.1. Présentation générale du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2011

Groupe LOUKIL a été créé en 1976 par Monsieur Mohamed LOUKIL, aujourd'hui secondé par ses enfants.

Ce groupe n'a cessé de se développer pour s'étendre à des secteurs stratégiques diversifiés, qui vont de l'agriculture à l'industrie lourde en passant par les technologies de l'information et de la

⁸ On entend par « Groupe LOUKIL » l'ensemble des sociétés détenues directement ou indirectement par la famille LOUKIL.

communication, les métiers de l'environnement, le commerce international, l'engineering, le consulting etc....

A travers une vingtaine de sociétés, le groupe emploie près de 3.600 collaborateurs. La diversité de son portefeuille d'activités a atteint de nouvelles frontières pour s'étendre aussi en Europe, en Algérie, au Maroc, en Libye, en côte d'Ivoire, au Togo, etc. En s'attachant les faveurs de partenaires mondialement connus et leaders dans leurs domaines, le Groupe Loukil œuvre sous une politique générale qui porte sur l'intégration des sociétés au sein d'un réseau structuré recherchant par sa synergie une création perpétuelle de valeur.

Secteur de l'Industrie

SACEM Industries

La société a été créée en 1966 et fût rachetée par le consortium composé du Groupe LOUKIL et «North Africa Holding Company» en 2007. Son capital social actuel est de 4.500.000 dinars divisé en 900.000 actions. Elle fabrique et commercialise 3 types de produits à savoir: les transformateurs de distribution électriques, les chauffe-eau électriques et les chauffe-eau solaires.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 2 847 539 dinars et un résultat net de l'ordre de 1 698 864 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de SACEM Industries est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
North Africa Holding	51,00%
ECONOMIC AUTO	34,80%
Mr Bassem LOUKIL	7,10%
Mr Walid LOUKIL	7,10%
Autres	0,00%
Total	100,00%

Mediterranean Industrial Group ("MIG")

Constituée le 05 Novembre 1981 sous la dénomination sociale Huard Tunisie, la société est devenue MIG en Janvier 2009. Au 31/12/2011, le capital social s'élève à 5.890.500 Dinars divisé en 935.000 actions. La société MIG est spécialisée dans la fabrication du matériel agricole, agroalimentaire et industriel ainsi que l'étude et la réalisation des travaux de haute chaudronnerie, construction métallique et équipements de télécommunication.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 827 482 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -232 355 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de MIG est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Ets M.LOUKIL & Cie	24,39%
Mr Mohamed LOUKIL	19,87%
ECONOMIC AUTO	7,57%
Mr Bassem LOUKIL	2,85%
INTER EQUIPEMENT	1,82%
Mr Walid LOUKIL	2,78%
MIS	1,20%
Mme Zohra LOUKIL	0,94%
MEDCOM	1,96%
AURES AUTO	1,70%
INTER PARTS	0,49%
Mme Zeineb LOUKIL	0,48%
Mlle Thouraya LOUKIL	0,48%
Autres	33,47%
Total	100,00%

Les Ateliers Mécaniques de Sahel ("AMS")

Créée en 1962, la société les AMS est spécialisée dans la fabrication de la robinetterie et des articles de ménages, son capital actuel est de 17.308.400 dinars. Cette filiale opère sur le marché local mais également à l'export.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat des AMS est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
ECONOMIC AUTO	28,07%
AURES AUTO	7,46%
MED EQUIPEMENT	0,02%
MEDCOM	0,02%
LOUKIL COM TUNISIE	0,04%
ETS MED LOUKIL ET CIE	6,71%
MIG	3,49%
AURES GROS	15,86%
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	0,02%
Mr Bassem LOUKIL	1,35%
Mr Walid LOUKIL	1,34%
Autres actionnaires	35,62%
Total	100,00%

Secteur de distribution

MIDCO

La société MIDCO est une société à responsabilité limitée, constituée en 2009 au capital asocial actuel de 750 000 dinars détenu à hauteur de 79% par la société les AMS. Elle a pour objet la vente en gros et en détail de tout article de robinetterie et tout article de ménage ainsi que tout type de produit et bien de consommation. En avril 2011, la société a changé sa dénomination sociale de « AMS Traiding » pour devenir « MIDCO ».

MIDCO est une société d'importation et de distribution ayant des activités bien diversifiées sous le nom de trois enseignes avec des orientations et des cibles complètement différentes à savoir : L'ART DE LA TABLE, UNO et Valera.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -453 381 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -493 118 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société AMS TRADING est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
<u>ECONOMIC AUTO</u>	<u>6,67%</u>
<u>AURES AUTO</u>	<u>6,67%</u>
<u>AMS</u>	<u>79,20%</u>
<u>ETS MED LOUKIL ET CIE</u>	<u>3,47%</u>
<u>Mr Bassem LOUKIL</u>	<u>2,00%</u>
<u>Mr Walid LOUKIL</u>	<u>2,00%</u>
<u>Total</u>	<u>100.00%</u>

AMS EUROPE

La société AMS Europe est une société par actions simplifiées⁹, installée en France. Elle a été créée en 2008 avec un capital de 150.000 Euros, augmenté de 150.000 Euros en 2009. La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage. Au 31/12/2011, le capital social s'élève à 300.000 Euros.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 581 dinars et un résultat net de l'ordre de 147 dinars.

Actuellement, la structure d'actionnariat de la société AMS EUROPE est comme suit :

⁹ La société par actions simplifiée (SAS), peut être instituée par une ou plusieurs personnes qui ne supportent les pertes qu'à concurrence de leur apport. Elle présente la particularité d'être à la fois une société de capitaux, et une société de personne(s), ce qui la rend proche de la société à responsabilité limitée.

Actionnaires	Pourcentage de participation
AMS	100,00%
Total	100,00%

Secteur de l'Automobile

ECONOMIC AUTO

La société ECONOMIC AUTO a été créée en 1987. Au 31/12/2011, le capital social s'élève à 7.000.000 dinars divisé en 70.000 actions. Elle est spécialisée dans la commercialisation des véhicules automobiles de la marque MAZDA ainsi que des pièces de rechange y afférentes. Elle commercialise exclusivement les accessoires de la marque CARRYBOY.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 4 967 915 dinars et un résultat net de l'ordre de 1 326 689 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat d'ECONOMIC AUTO est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Mohamed LOUKIL	4,07%
Mme Zohra LOUKIL	2,14%
Mr Bassem LOUKIL	9,29%
Mr Walid LOUKIL	9,29%
Mme Zeineb LOUKIL	2,14%
Mlle Thouraya LOUKIL	2,14%
Ets M.LOUKIL & Cie	57,43%
INTER PARTS	13,50%
Total	100,00%

Société AURES AUTO

Créée en 1990, la société AURES AUTO, est devenue, depuis 2006, le nouveau distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie avec pour objectif primordial la réintroduction de la marque aux chevrons sur le marché tunisien des voitures. Son capital social s'élève au 31/12/2011 à 15.650.000 dinars.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 5 882 948 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de 7 423 960 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société AURES est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Bassem LOUKIL	5,88%
Mr Walid LOUKIL	5,88%
Mme Zeineb LOUKIL	0,89%
Mlle Thouraya LOUKIL	0,89%
Ets M.LOUKIL & Cie	0,00%
ECONOMIC AUTO	85,56%
MEDCOM	0,89%
Total	100,00%

MAZDA DETAIL

Créée en 2009, MAZDA DETAIL a pour objet social : la réparation, l'entretien et le service après vente de tous les types de carrosseries, moteurs et véhicules automobiles et l'achat et le vente des pièces détachées, accessoires et tout article se rapportant à l'industrie automobile. Son capital social s'élève au 31/12/2011 à 50.000 dinars.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 145 507 dinars et un résultat net de l'ordre de 89 017 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de la société MAZDA DETAIL est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
ECONOMIC AUTO	98,00%
Mr Bassem LOUKIL	1,00%
Mr Walid LOUKIL	1,00%
Total	100,00%

AURES GROS

Créée en 2007, AURES GROS a pour objet social : l'achat et la vente en gros, de tous moteurs, carrosseries, pièces détachées et accessoires divers se rapportant à l'industrie automobile. Son capital social s'élève au 31/12/2011 à 300.000 dinars.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 1 119 608 dinars et un résultat net de l'ordre de 604 337 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de la société AURES GROS est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
AURES AUTO	98,00%
Mr Bassem LOUKIL	1,00%
Mr Walid LOUKIL	1,00%
Total	100,00%

CPRG

Créée en 2006, CPRG a pour objet social : l'achat et la vente en gros de tous moteurs, carrosseries, pièces détachées et accessoires divers se rapportant à l'industrie automobile ; l'obtention, l'achat, la vente, l'exploitation de tous brevets et licences, marques de fabrique et procédés fabrication intéressant l'objet social ou s'y rapportant même indirectement. Son capital social s'élève au 31/12/2011 à 500.000 dinars.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -200 dinars et un résultat net de l'ordre de -550 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société CPRG est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
AURES AUTO	99,96%
Mr Bassem LOUKIL	0,04%
Total	100,00%

Secteur de technologies de l'information et de communication

MEDITERRANEAN INFORMATION SYSTEMS "MIS"

La Société MIS a été créée en 1992 dans le cadre de la politique et l'encouragement de l'Etat pour l'encadrement informatique et le développement des nouvelles Technologies de l'Information. Elle occupe aujourd'hui une place prépondérante sur le marché des produits & services informatiques, des produits audiovisuels et électroniques et des produits de télécommunications en Tunisie.

Les missions de MIS sont :

- ✓ Importation & Distribution de produits informatiques, audiovisuel et de télécommunication
- ✓ Distributeur officiel agréé des marques, ACER, SAMSUNG et PANASONIC

Son capital actuel est de 2.500.000 dinars.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 1 434 447 dinars et un résultat net de l'ordre de 221 624 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société MIS est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Bassem LOUKIL	30,08%
Mr Walid LOUKIL	30,08%
Mr Mohamed LOUKIL	24,88%
INTER PARTS	4,40%
ECONOMIC AUTO	4,00%
Ets M.LOUKIL & Cie	2,40%
INTER EQUIPEMENT	2,00%
SODEX	2,00%
Autres	0,16%
Total	100,00%

Groupe Audio Com

En vertu du PV de l'assemblée générale extraordinaire du 06/10/2010, les associés de la société Netphone ont décidé le changement de la dénomination sociale de la société pour devenir la société « Groupe Audio com ». Ceci est suite à l'intégration de la société de l'activité de distribution des électroménagers sous l'enseigne ELEKTRA.

La société Groupe Audio Com est une société à responsabilité limitée spécialisée, elle a été créée en 2000 et elle dotée d'un capital de 4 500 000 DT.

La Société GROUPE AUDIO-COM s'est dotée au fil des années d'un réseau de distribution sous le nom commercial Fono Spécialiste dans la commercialisation des téléphones fixes et mobiles, les PC de bureau et portables, les accessoires informatiques et mobiles, les téléviseurs LCD, les appareils photos numériques et caméscopes sans compter les autres gammes diversifiées.

De plus et dans le cadre de développement de son secteur d'activité et afin d'améliorer sa rentabilité, la société GROUPE AUDIO-COM a établi depuis janvier 2011 un nouveau réseau de distribution sous la dénomination commerciale « ELEKTRA ».

Le concept est basé essentiellement sur des techniques de vente évoluées et une formule de service après vente innovante.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -992 924 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -1 746 166 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société Groupe Audio Com est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Bassem LOUKIL	46,67%
Mr Walid LOUKIL	46,67%
ECONOMIC AUTO	2,22%
AURES AUTO	2,22%
MEDCOM	2,22%
Total	100,00%

LOUKIL COM Tunisie

Société créée en 2005 sous la forme d'une SARL. Son capital social actuel est de 544 400 dinars. LOUKILCOM s'est spécialisée dans le déploiement des réseaux de télécommunications plus particulièrement :

- ✓ Les réseaux GSM
- ✓ Les réseaux téléphoniques fixes
- ✓ Les réseaux WIMAX
- ✓ La télévision mobile (DVBH)
- ✓ La radiodiffusion
- ✓ Les réseaux de fibres optiques
- ✓ La distribution de produits électriques de marque LEGRAND et LOVATO sur tout le territoire tunisien.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -486 263 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -818 586 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société LOUKIL COM Tunisie est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
ECONOMIC AUTO	44,89%
Ets M.LOUKIL & Cie	18,37%
Mr Bassem LOUKIL	11,94%
Mr Walid LOUKIL	11,94%
INTER EQUIPEMENT	9,18%
Autres	3,67%
Total	100,00%

LOUKIL COM Algérie

LOUKILCOM ALGERIE a été créée en 2004 dans le but d'étendre les activités du Groupe LOUKIL au territoire algérien notamment en matière de commerce international et de prestations en télécommunications.

Son capital est de 85.000.000 dinars algériens (soit 1.700.000 dinars tunisiens).

MEDCOM

La société MEDCOM créée en 2003 s'est lancée dans la distribution de la téléphonie mobile en tant que distributeur multimarques: SAMSUNG (majoritaire), ALCATEL, SONY ERICSSON et NOKIA.

Au fil des années, toute l'activité de la société a été consacrée pour le développement et la distribution des produits SAMSUNG. Actuellement, elle est l'unique distributeur officiel des téléphones mobiles SAMSUNG en Tunisie. Le capital social de la société est de 5.220.000 dinars divisé en 52.200 actions.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 2 934 541 dinars et un résultat net de l'ordre de 149 460 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société MEDCOM est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Bassem LOUKIL	14,62%
Mr Walid LOUKIL	14,62%
Mme Zeineb LOUKIL	0,60%
Mlle Thouraya LOUKIL	0,60%
Ets M.LOUKIL & Cie	0,48%
ECONOMIC AUTO	62,12%
MIS	1,21%
AURES GROS	5,75%
Total	100,00%

MEDCOM SERVICES

Créée en 2010, MEDCOM SERVICES a pour objet social : la réparation, la maintenance et l'entretien de tous les types d'appareils électriques et électroniques et notamment les appareils photos, les caméscopes, les appareils de téléphonie fixe et mobile, les appareils informatiques. Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 650.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 357 028 dinars et un résultat net de l'ordre de 302 825 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionnariat de la société MEDCOM SERVICES est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Bassem LOUKIL	0,54%
Mr Walid LOUKIL	0,54%
ECONOMIC AUTO	52,77%
MEDCOM	46,15%
Total	100,00%

Secteur Agro industriel et BTP

Ets M.LOUKIL & Cie

Créés en 1976 avec un capital de 10.450.000 DT, les Ets M. LOUKIL & Cie ont marqué la naissance du Groupe LOUKIL et se sont spécialisés dans la vente des équipements et matériels agricoles ainsi que dans l'industrie agro-alimentaire. Depuis leur création, et soucieux d'offrir des produits alliant robustesse et fiabilité, les Ets M. Loukil & Cie ont toujours tenu à nouer des partenariats avec les meilleures marques mondiales du secteur agricole comme KUBOTA (Japon), Kuhn (France), SAME (Italie), ou GASPARDO (Italie).

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 1 967 631 dinars et un résultat net de l'ordre de 171 162 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société Ets M.LOUKIL & Cie est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Mohamed LOUKIL	83,52%
Mme Zohra LOUKIL	4,02%
Mr Bassem LOUKIL	5,51%
Mr Walid LOUKIL	5,51%
Mme Zeineb LOUKIL	0,72%
Mlle Thouraya LOUKIL	0,72%
Total	100,00%

MED EQUIPEMENT

Créée en 1987, la société MED. EQUIPEMENT œuvre dans la distribution des équipements agricoles et de travaux publics. Sise à Sfax à la zone industrielle « La Poudrière », elle emploie aujourd'hui une cinquantaine de salariés et réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ sept millions de dinars.

Son capital s'élève à 1.500.000 DT.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 350 892 dinars et un résultat net de l'ordre de 455 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société MED EQUIPEMENT est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
INTER EQUIPEMENT	68,76%
Mr Mohamed LOUKIL	23,71%
MIG	4,50%
Ets M.LOUKIL & Cie	2,87%
Autres	0,16%
Total	100,00%

INTER EQUIPEMENT

Filiale du Groupe LOUKIL depuis 1992, la société INTER-EQUIPEMENT commercialise les équipements industriels, de travaux publics & pièces de rechanges. Elle emploie une soixantaine de personnes et est dotée outre son siège sis à Tunis d'une direction technique à Ben Arous d'une superficie de plus de 10 hectares. Son capital s'élève à 2.000.000 DT.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 882 979 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de – 564 450 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société INTER EQUIPEMENT est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Ets M.LOUKIL & Cie	40,89%
INTER PARTS	34,36%
Mr Mohamed LOUKIL	6,25%
ECONOMIC AUTO	6,25%
SODEX	6,25%
Autres	6,00%
Total	100,00%

INETR-PARTS SARL

Créée en 1987, la société INTER-PARTS a pour activité principale la commercialisation des équipements agricoles et des pièces de rechange en gros.

Son capital s'élève à 1.800.000 DT.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 989 387 dinars et un résultat net de l'ordre de 383 829 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de la société INTER PARTS est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Mohamed LOUKIL	87,73%
Ets M.LOUKIL & Cie	12,00%
Autres	0,27%
Total	100,00%

INTER-PART SERVICES

Créée en 2010, INTER PART SERVICES a pour objet social : le commerce de détail de pièces de rechange et composantes mécaniques de tous matériels roulants agricoles et de travaux publics de même que le commerce de pneumatiques et caoutchoucs manufacturés. Son capital social s'élève au 31/12/2011 à 50.000 dinars.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 84 407 dinars et un résultat net de l'ordre de 32 926 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de la société INTER PART SERVICES est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Ets M.LOUKIL & Cie	40,00%
INTER PARTS	38,00%
Autres	22,00%
Total	100,00%

Secteur des Services

LOUKIL GLOBAL SERVICES

LOUKIL Global Services est spécialisé dans la gestion des projets du Groupe Loukil au Soudan, la participation aux appels d'offres nationaux, l'approvisionnement des organismes Onusiens, internationaux et les sociétés pétrolières. Les différentes sociétés du Groupe au Soudan sont :

- ✓ Loukil for agriculture
- ✓ Loukil for telecommunication
- ✓ Loukil Global Services

Il est à signaler que cette société est dissoute et n'a plus d'existence juridique.

BALTIC MEDITERRANEAN TRADING "BMT"

Créée en 1993, La BMT est une société offshore qui constitue l'un des noyaux export du groupe. Elle a pour activité le commerce international et les opérations triangulaires.

Son capital s'élève à 168.000 DT.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 126 481 dinars et un résultat net de l'ordre de 7 960 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de la société BMT est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
LOUKIL COM ALGERIE	33,33%
MIG	23,81%
SODEX	9,52%
Autres	33,33%
Total	100,00%

MIG ENGINEERING

La société MIG ENGINEERING est une société à responsabilité limitée créée le 29 Juillet 2011 avec un capital social de 500 000 DT.

Etant Entrepreneur ensemblier multidisciplinaire, MIG Engineering associe, la technologie de pointe, la qualité et la sécurité, à ses capacités éprouvées en Ingénierie, Approvisionnements, Construction et Commissioning (EPC & C) pour fournir des solutions complètes et une valeur ajoutée d'ingénierie à ses clients dans les industries de pétrole et gaz, d'infrastructure et d'environnement, d'énergie et d'agro-alimentaire.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -186 789 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -186 233 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de la société est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Bassem LOUKIL	15,00%
Mr Walid LOUKIL	15,00%
MIG	55,00%
AUTRES ACTIONNAIRES	15,00%
Total	100,00%

SODEX

La SODEX est une société de commerce international créée en 1986 avec un capital de 150.000 DT et implantée à Tunis. Son objet est de promouvoir l'exportation des produits tunisiens, de diversifier les sources d'importation aidée en cela par la position géographique privilégiée de la Tunisie qui favorise les échanges commerciaux.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -226 264 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -654 221 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société SODEX est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Ets M.LOUKIL & Cie	82,00%
INTER PARTS	7,67%
Mr Mohamed LOUKIL	4,00%
Mme Zohra LOUKIL	2,00%
Autres	4,33%
Total	100,00%

CODAR

La société CODAR a été créée en 1999 au sein du Groupe LOUKIL afin d'étendre et compléter sa riche gamme de produits et services dans le secteur de l'agriculture notamment dans le commerce de semences. Son capital social actuel est de 300 00 DT.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 131 071 dinars et un résultat net de l'ordre de 15 889 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionnariat de la société CODAR est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
Mr Mohamed LOUKIL	20,00%
Mr Bassem LOUKIL	25,00%
Mr Walid LOUKIL	25,00%
Autres actionnaires	30,00%
Total	100,00%

LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL "LMC"

Créée en 2007 avec un capital de 150.000 DT, la Société a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises et organisations dans les domaines suivants :

- ✓ Les transactions : Fusions acquisitions
- ✓ L'Ingénierie financière : Ouverture du capital, levée de fonds et montages financiers
- ✓ Le contrôle interne et organisation
- ✓ La communication financière : Reporting et consolidation
- ✓ Le Pilotage et contrôle de gestion
- ✓ Les études de marché et analyse sectorielle

Son capital social s'élève au 31/12/2011 à 460.000 dinars.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -86 534 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -88 658 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de la société LMC est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
AURES AUTO	23,91%
Mr Bassem LOUKIL	19,57%
Mr Walid LOUKIL	19,57%
Ets M.LOUKIL & Cie	10,87%
ECONOMIC AUTO	10,87%
MEDCOM	10,87%
MIS	2,17%
LOUKIL COM TUN	2,17%
Total	100,00%

L'IMMOBILIERE DE CARTHAGE

La société l'Immobilier de Carthage a été créée en 1998. Elle a pour vocation la réalisation des projets de promotion immobilière sur le territoire tunisien. Elle est principalement spécialisée dans la construction et vente de villas et appartements de haut standing.

Son capital est de 7.200.000 DT.

En 2011, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -57 741 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de - 91 694 dinars.

Au 31/12/2011, la structure d'actionariat de la société l'IMMOBILIERE DE CARTHAGE est comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de participation
ECONOMIC AUTO	18,00%
Ets M.LOUKIL & Cie	15,08%
MEDCOM	9,67%
MIS	5,00%
INTER PARTS	3,79%
MED EQUIPEMENT	3,00%
AURES GROS	2,17%
INTER EQUIPEMENT	1,79%
LOUKIL COM TUN	1,67%
AURES AUTO	0,67%
CIL	30,00%
ATL	8,33%
Autres	0,83%
Total	100,00%

3.5.2. Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2011

Organigramme du Groupe Les Etablissements M. LOUKIL et Cies
Année 2011

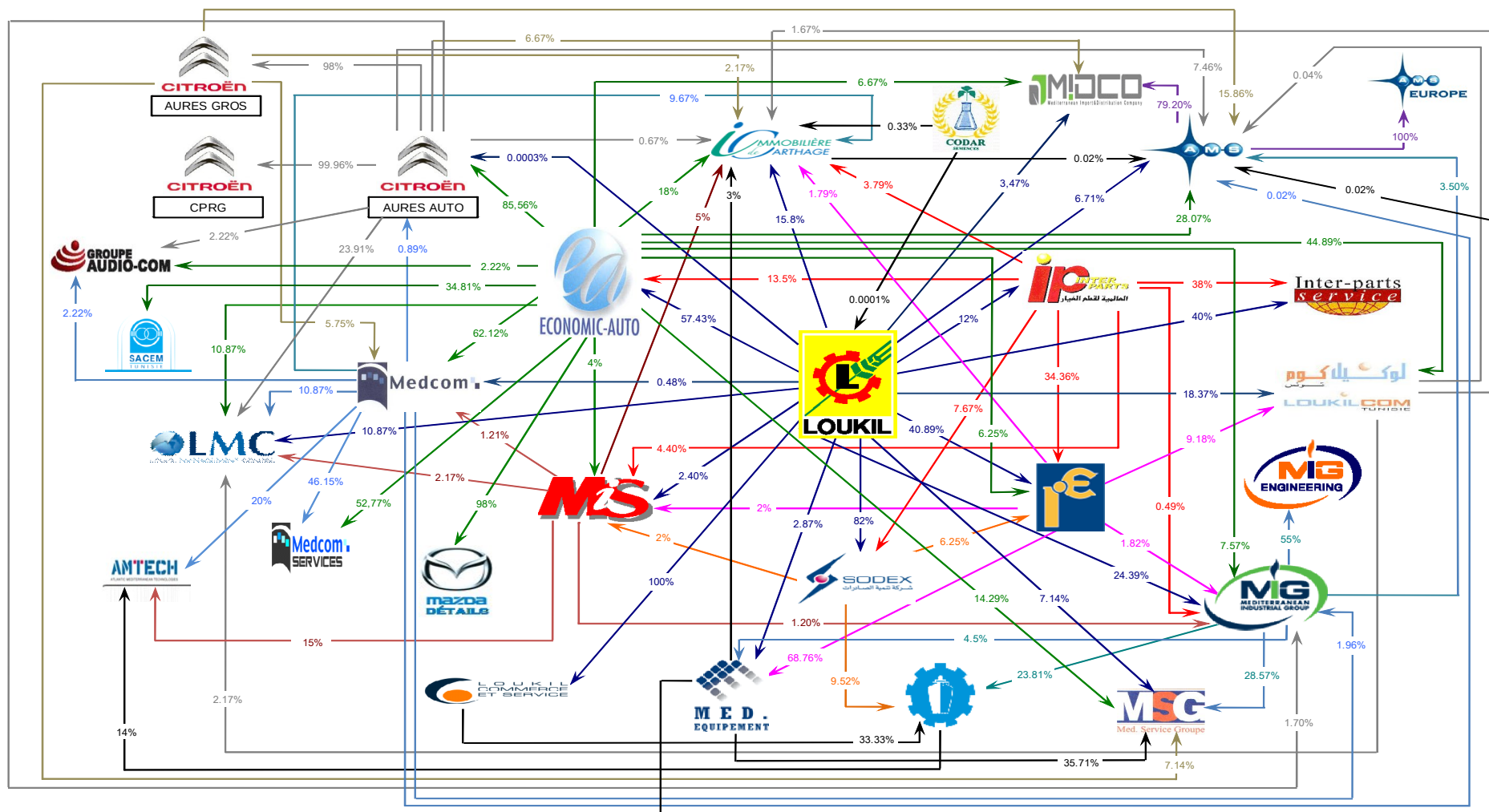


Tableau des participations au 31 12 2011

	ETS M. LOUKIL & Ge	INTER EQUIPEMEN T	INTER PARTS	INTER PARTS SERVICES	MED EQUIPEMEN T	CODAR	ECONOMIC AUTO	AURES AUTO	MAZDA DETAIL	AURES GROS	CPRG	MIG	AMS	SACEM Industries	MEDCOM	MEDCOM SERVICES	GROUPE AUDIO-COM	MIS	LOUKIL COM TUNISIE	LOUKIL B COMMERCE ET	AMTECH	IMMOBILIER E DE CARTHAGE	LMC	SODEX	BMT	MSG	MIG ENGINEERIN G	AMS EUROPE	MIDCO
Ets M.LOUKIL & Cie		40,89%	12,00%	40,00%	2,87%	0,00%	57,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	24,39%	6,71%	0,00%	0,48%	0,00%	0,00%	2,40%	18,37%	100,00%	0,00%	15,08%	10,87%	82,00%	0,00%	7,14%	0,00%	0,00%	3,47%
INTER EQUIPEMENT	0,00%		0,00%	0,00%	68,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	9,18%	0,00%	0,00%	1,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
INTER PARTS	0,00%	34,36%		38,00%	0,00%	0,00%	13,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,49%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,40%	0,00%	0,00%	0,00%	3,79%	0,00%	7,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
INTER PARTS SERVICES	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MED EQUIPEMENT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	0,00%	0,00%	0,00%	35,71%	0,00%	0,00%	0,00%
CODAR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ECONOMIC AUTO	0,00%	6,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		85,56%	98,00%	0,00%	0,00%	7,57%	28,07%	34,81%	62,12%	52,77%	2,22%	4,00%	44,89%	0,00%	0,00%	18,00%	10,87%	0,00%	0,00%	14,29%	0,00%	0,00%	6,67%
AURES AUTO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	98,00%	99,96%	1,70%	7,46%	0,00%	0,00%	0,00%	2,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,67%	23,91%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,67%
MAZDA DETAIL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AURES GROS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	15,86%	0,00%	5,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,17%	0,00%	0,00%	0,00%	7,14%	0,00%	0,00%	0,00%
CPRG	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MIG	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		3,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,81%	28,57%	55,00%	0,00%	0,00%
AMS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	79,20%
SACEM Industries	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MEDCOM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,89%	0,00%	0,00%	0,00%	1,96%	0,02%	0,00%		46,15%	2,22%	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	9,67%	10,87%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MEDCOM SERVICES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GROUPE AUDIO-COM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MIS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,20%	0,00%	0,00%	1,21%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	15,00%	5,00%	2,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LOUKIL COM TUN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	1,67%	2,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LOUKIL B COMMERCE ET S	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	33,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AMTECH	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LMC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SODEX	0,00%	6,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		9,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BMT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MSG	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
MIG INGEEERING	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%
AMS EUROPE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%
MIDCO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
TOTAL	0,00%	87,75%	12,00%	78,00%	76,13%	0,00%	70,93%	86,45%	98,00%	98,00%	99,96%	39,13%	61,71%	34,81%	69,56%	98,92%	6,67%	14,80%	72,45%	100,00%	49,00%	61,17%	60,87%	89,67%	66,67%	92,86%	55,00%	100,00%	96,00%

Il n'y a pas des participations croisées entre les sociétés du « Groupe LOUKIL ». Ainsi, le groupe se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 de la loi 2001-117 du 6 décembre 2001 concernant les groupes de société.

3.5.3. Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 30/06/2012

Organigramme du Groupe Les Etablissements M. LOUKIL et Cies
Au 30 06 2012

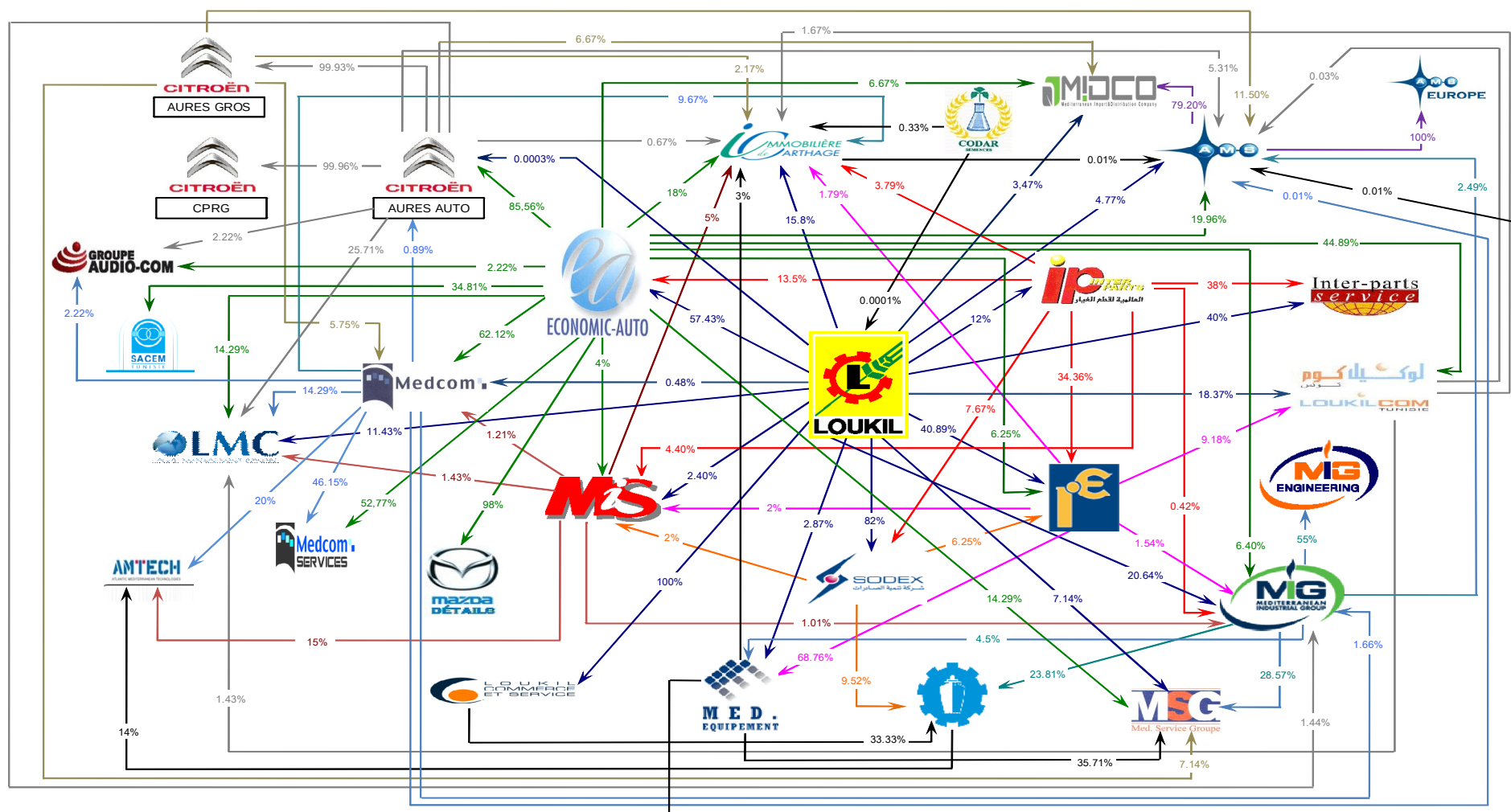


Tableau des participations au 30 06 2012

	ETS M. LOUKIL & Cie	INTER EQUIPEMENT	INTER PARTS	INTER PARTS SERVICES	MED EQUIPEMENT	CODAR	ECONOMIC AUTO	AURES AUTO	MAZDA DETAIL	AURES GROS	CPRG	MIG	AMS	SACEM Industries	MEDCOM	MEDCOM SERVICES	GROUPE AUDIO- COM	MIS	LOUKIL COM TUN	LOUKIL B COMMERCE ET SERVICES	AMTECH	IMMOBILIERE DE CARTHAGE	LMC	SODEX	BMT	MSG	MIG ING	AMS EUROPE	MIDCO
Ets M.LOUKIL & Cie		40,89%	12,00%	40,00%	2,87%	0,00%	57,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	20,64%	4,77%	0,00%	0,48%	0,00%	0,00%	2,40%	18,37%	100,00%	0,00%	15,08%	11,43%	82,00%	0,00%	7,14%	0,00%	0,00%	3,47%
INTER EQUIPEMENT	0,00%		0,00%	0,00%	68,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	9,18%	0,00%	0,00%	1,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
INTER PARTS	0,00%	34,36%		38,00%	0,00%	0,00%	13,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,40%	0,00%	0,00%	0,00%	3,79%	0,00%	7,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
INTER PARTS SERVICES	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MED EQUIPEMENT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	0,00%	0,00%	0,00%	35,71%	0,00%	0,00%	0,00%
CODAR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ECONOMIC AUTO	0,00%	6,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		85,56%	98,00%	0,00%	0,00%	6,40%	19,96%	34,81%	62,12%	52,77%	2,22%	4,00%	44,89%	0,00%	0,00%	18,00%	14,29%	0,00%	0,00%	14,29%	0,00%	0,00%	6,67%
AURES AUTO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	99,93%	99,96%	1,44%	5,31%	0,00%	0,00%	0,00%	2,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,67%	25,71%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,67%
MAZDA DETAIL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AURES GROS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	11,50%	0,00%	5,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,17%	0,00%	0,00%	0,00%	7,14%	0,00%	0,00%	0,00%
CPRG	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MIG	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		2,49%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,81%	28,57%	55,00%	0,00%	0,00%
AMS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	79,20%	
SACEM Industries	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MEDCOM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,89%	0,00%	0,00%	0,00%	1,66%	0,01%	0,00%		46,15%	2,22%	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	9,67%	14,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MEDCOM SEVICES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GROUPE AUDIO-COM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MIS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,01%	0,00%	0,00%	1,21%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	15,00%	5,00%	1,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LOUKIL COM TUN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	1,67%	1,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LOUKIL B COMMERCE ET S	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	33,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AMTECH	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LMC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SODEX	0,00%	6,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		9,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BMT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MSG	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
MIG ING	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%
AMS EUROPE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%
MIDCO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
TOTAL	0,00%	87,75%	12,00%	78,00%	76,13%	0,00%	70,93%	86,45%	98,00%	99,93%	99,96%	33,11%	44,11%	34,81%	69,56%	98,92%	6,67%	14,80%	72,45%	100,00%	49,00%	61,17%	68,57%	89,67%	66,67%	92,86%	55,00%	100,00%	96,00%

Il n'y a pas des participations croisées entre les sociétés du « Groupe LOUKIL ». Ainsi, le groupe se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 de la loi 2001-117 du 6 décembre 2001 concernant les groupes de société.

3.5.4. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe LOUKIL

Il n'existe pas de politique de financement particulière entre les sociétés du groupe. En effet, ces dernières recourent plutôt au système bancaire pour financer leur développement.

3.5.5. Présentation sommaire du groupe AMS au 31/12/2011

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel « AMS » est contrôlée par le Groupe LOUKIL, qui détient directement plus que 64% de son capital social (dont 28,07% détenu par ECONOMIC AUTO, 1,35% détenu par Mr. Bassem LOUKIL et 1,34% détenu par Mr. Walid LOUKIL).

La société les AMS se trouve à la tête d'un groupe composé de deux sociétés et elle a procédé à l'élaboration d'états financiers consolidés pour l'exercice 2011.

3.5.5.1. Présentation des sociétés du Groupe AMS

Au 31/12/2011, les sociétés composant le Groupe AMS sont les suivantes :

Dénomination sociale	Capital social au 31/12/2011 (En dinars)	Nombre d'actions ou parts sociales	Participation des AMS en nombre d'actions	Taux de participation directe des AMS	Méthode de consolidation
AMS	12 308 400	2 461 680	2 461 680		Intégration Globale
MIDCO	750 000	75 000	59 400	79%	Intégration Globale
AMS Europe	554 400	30 000	30 000	100%	Intégration Globale
(300 000 Euros)					

Présentation de la société mère

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel AMS, est une société anonyme de droit tunisien, constituée depuis 1962. Actuellement, le capital social de la société les AMS s'élève à 17.308.400 dinars divisé en 3.461.680 actions de 5 dinars chacune.

La société a pour objet :

- ✓ La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ;
- ✓ Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'y attachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

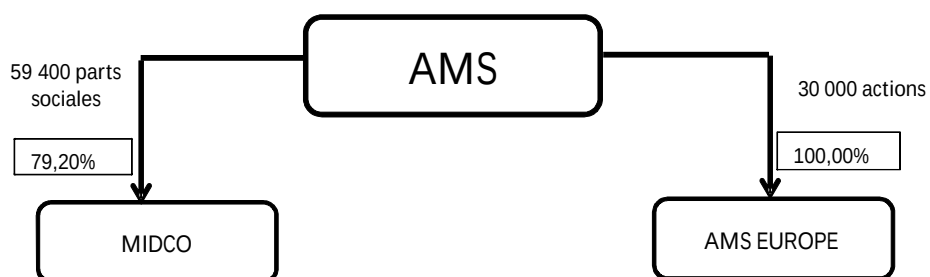
Présentation des filiales

- ✓ La société MIDCO est une société à responsabilité limitée, constituée en 2009 au capital asocial actuel de 750 000 dinars détenu à hauteur de 79% par la société les AMS. Elle a pour objet la vente en gros et en détail de tout article de robinetterie et tout article de ménage ainsi que tout type de produit et bien de consommation.

En avril 2011, la société a changé sa dénomination sociale de « AMS Traiding » pour devenir MIDCO et c'est une société d'importation et de distribution ayant des activités bien diversifiées sous le nom de trois enseignes avec des orientations et des cibles complètement différentes à savoir : L'ART DE LA TABLE, UNO et Valera.

- ✓ La société AMS Europe est une société par actions simplifiées¹¹, installée en France créée en 2008 avec un capital de 150.000 Euros, augmenté de 150.000 Euros en 2009. La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage.

3.5.5.2. Schéma financier du groupe AMS au 31/12/2011



3.5.5.3. Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe AMS

Néant.

3.5.5.4. Chiffres clés des sociétés du groupe AMS au 31/12/2011

Société du groupe	Produit d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Capitaux propres	Total passif	En DT	
						Charges financières nettes	Dividendes à distribuer
AMS	26 038 844	3 200 321	417 848	3 569 157	45 528 045	2 748 252	0
AMS Europe	203 335	581	147	97 634	110 254	155	0
MIDCO	495 594	-453 381	-493 118	73 199	1 298 812	39 265	0

¹¹ La société par actions simplifiée (SAS), peut être instituée par une ou plusieurs personnes qui ne supportent les pertes qu'à concurrence de leur apport. Elle présente la particularité d'être à la fois une société de capitaux, et une société de personne(s), ce qui la rend proche de la société à responsabilité limitée.

3.5.5.5. Les engagements financiers des sociétés du groupe AMS au 31/12/2011

Désignation	En DT		
	AMS	MIDCO	AMS EUROPE
Crédits bancaires*	17 011 661	39 597	
Découverts	6 691 123	285 724	
Billets de trésorerie	3 000 000	95 734	
Crédit auprès de Leasing*	243 831	4 988	
Factoring			
Autres effets	5 958 473		
Crédit de financement de stock	2 370 000		
Préfinancement export	1 260 000		

Source: Etats financiers individuels des sociétés du groupe AMS

*: Somme totale de crédit à court et à long terme

3.5.6. Relations de la société les AMS avec les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2011

- a) Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- b) Créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe LOUKIL

Société	Créances commerciales	Dettes commerciales
ETS LOUKILET CIE(22102)	3 858	
AURES AUTO		31 424
Med Equipement		1 200
Loukil com Tunisie	34 066	
Loukil Management Conseil		19 105
Eurl Loukil B Commerce et services(00114)	190 758	

- c) Apports en capitaux avec les sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- d) Dividendes et autres rémunérations encaissées par la société les AMS et distribués par les sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- e) Dividendes et autres rémunérations distribués par la société les AMS et encaissés par les sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- f) Garanties et sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- g) Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe LOUKIL

Néant.

- h) Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs

Durant l'exercice 2011, la société les AMS a acquis auprès de la société « MED EQUIPEMENT » des fournitures en biens et outillages pour une valeur totale hors taxes de 9 891.

- i) Prestations des services reçus et donnés

Reçus

Les prestations de services reçus par les AMS auprès des sociétés du groupe LOUKIL se résument comme suit :

- ✓ AURES AUTO : entretien et réparation du parc auto pour 88 318 dinars
- ✓ LMC : Audit et conseil : 120 838

Donnés

Néant

3.5.7. Relations de la société les AMS avec les sociétés du Groupe AMS au 31/12/2011

- a) Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe AMS

Néant.

- b) Les opérations d'achats:

Au 31/12/2011, les AMS a réalisé des achats des marchandises auprès de :

- ✓ MIDCO pour un montant de 186 288 dinars.
- ✓ AMS Europe pour un montant de 176 867 dinars.

- c) Les créances commerciales:

Les créances commerciales revenant à la société les AMS de ses filiales sont de l'ordre de :

- MIDCO : 170 060 dinars
- AMS Europe : 35 500 dinars.

- a) Les dettes commerciales:

-Néant

- b) Avances et acomptes:

-Néant.

- c) Apport en capital

-En 2009, la société les AMS a participé à hauteur de 150 000 euros *dans* l'augmentation du capital de la société AMS Europe *pour ramener le capital social de cette société à 300 000 euros détenu à 100% par la société les AMS.*

-En 2010, la société les AMS a participé à l'augmentation du capital de la société MIDCO pour un montant de 300 000 dinars pour augmenter le capital de 300 000 dinars à 600 000 dinars. Il est à rappeler qu'au 31/12/2011, le capital social de la

société *MIDCO* s'élève à 750 000 dinars détenu à hauteur de 79% par la société les AMS.

3.5.8. Relations de la société les AMS avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2011

a) Informations sur les engagements

La société les AMS a contracté des emprunts auprès de la STB, d'autres sociétés du Groupe STB, de la STUSID BANK ainsi qu'auprès d'autres organismes bancaires, pour un montant global de 20 785 200 dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

1 - Emprunts auprès de la « STB »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès de la « Société Tunisienne de Banque – STB » pour un montant global de 12 284 200 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

Désignation	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
Crédits de consolidation à moyen terme	6 164 000	5 136 667	30/06/2008	TMM + 2,5%	10 ans
Crédits STB ligne Française 1	1 677 732	167 773	20/01/2000	7%	10 ans
Crédits STB ligne Française 2	322 269	32 227	31/01/2001	6%	10 ans
Crédits STB ligne Espagnole II.1	24 072	4 377	22/09/2003	4,80%	7 ans
Crédits STB ligne Espagnole II.2	216 127	39 296	17/07/2003	4,80%	7 ans
Crédit MT STB	1 500 000	1 500 000	29/12/2009	TMM+2%	7 ans
Crédits de financement de stocks	1 540 000	1 540 000	-	TMM+2%	-
Crédit de financement export	840 000	840 000	-	TMM+1,5%	-
Total	12 284 200	9 260 339	-	-	-

2 - Emprunts auprès d'autres sociétés du Groupe « STB »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès d'autres sociétés du Groupe « STB » pour un montant global de 1 950 000 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
STB Invest	1 000 000	200 000	03/10/2005	7%	6 ans
STB Manager	500 000	100 000	03/10/2005	7%	6 ans
STRC	450 000	90 000	03/10/2005	7%	6 ans
Total	1 950 000	390 000	-	-	-

3 - Emprunts auprès de la « STUSID BANK »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès de la « STUSID BANK » pour un montant global de 2 305 000 Dinars, dont les conditions d’octroi se présentent comme suit :

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
Crédit à moyen terme	1 250 000	978 261	26/02/2009	TMM+2,25%	7 ans
Crédits de financement de stocks	300 000	300 000	-	TMM+2,25%	-
Crédit financement export	180 000	180 000	-	TMM+2%	-
Crédit/ avance sur marché	75 000	75 000	-	TMM+2%	-
Crédit à court terme	500 000	500 000	27/12/2011	6,16%	6 mois
Total	2 305 000	2 033 261	-	-	-

4- Emprunts auprès d'autres organismes bancaires

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a conclu d’autres conventions de crédit. Le tableau suivant résume les caractéristiques de chacune de ces conventions :

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
Banque de l'Habitat	500 000	451 161	01/08/2011	TMM+2%	10 mois
Amen Bank	496 000	487 733	01/11/2011	5%	5 ans
Amen Bank	1 500 000	1 125 000	01/02/2010	TMM+2,25%	6 ans
Banque Nationale Agricole	530 000	530 000	06/10/2011	5,24%	7 ans
Banque Nationale Agricole	1 220 000	1 169 167	11/08/2010	6,52%	7 ans
Total	4 246 000	3 763 061	-	-	-

b) Garanties, sûretés réelles et cautions

Reçues

Néant

Données

- La société a consenti à l’ensemble des banques auprès desquelles elle a bénéficié des crédits (« S.T.B », « B.N.A », « B.H », « STUSID BANK », « AMEN BANK ») les garanties suivantes :
 - Une hypothèque sur le terrain « El Habib » appartenant à la société ;
 - Un nantissement sur fond de commerce.
- Les engagements de la société envers les banques au 31 Décembre 2011 se présentent comme suit :

	Effets escomptés non échus	Cautions
STB	2 935 676	415 584
BH	1 188 760	
STUCID BANK	948 604	60 337
TQB	451 235	221 186
AMEN BANK	990 073	
BNA	1 020 487	-

c) Transfert de ressources

Néant

d) Relations commerciales

Néant.

e) Dividendes et autres rémunérations encaissés par la société les AMS et distribuées par les autres parties liées

Néant

f) Prestations de services reçues ou données

Néant

g) Engagements des dirigeants par rapport à la société les AMS

Caution personnelle et solidaire de :

✓ Mr. Bassem LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 18.170 .000 dinars.

✓ Mr. Walid LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 3.120.000 dinars.

✓ Mr.Med LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 2.140.000 dinars.

h) Obligations et engagements de la société les AMS envers les dirigeants

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2011, se sont élevées à 29 584 dinars (pour les mois de Septembre à décembre).

3.6. Dividendes

Néant

3.7. Marché des titres

Les actions de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » sont négociées sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

CHAPITRE 4 : RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET DE SON EVOLUTION

4.1. Présentation générale de la société et de son secteur

4.1.1. Présentation de la société

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » est une société anonyme au capital de 17 308 400 dinars créée en 1962. Elle a été introduite en Bourse en 1994 et radiée en 2004 par OPR mise en œuvre par la STB. En 2008, la société a été privatisée et reprise par le groupe LOUKIL. Elle est spécialisée dans la fabrication de robinetterie sanitaire (robinets, mélangeurs, mitigeurs..) et d'articles de ménage en inox 18/10 (ustensile de cuisine, couverts de table...).

Depuis sa privatisation, la société les AMS a adopté une politique commerciale agressive en diversifiant les gammes de produits en améliorant le design et en touchant de nouvelles catégories de clients (sociétés immobilières, architectes, décorateurs.)

Ses ateliers de production sont implantés dans la ville de Sousse sur un terrain de 72 313 m² dont 19 973 sont couverts. Il abrite le siège social et les ateliers de production. L'implantation est faite sur une superficie de production d'environ 6.791m².

La société jouit d'une expérience cumulée de 40 années qui lui confère une maîtrise parfaite des procédés et de ses équipements. De ce fait, elle a une très bonne réputation et bénéficie de la confiance et de la fidélité de ses clients. Associée à des partenaires techniques de renommée internationale, la société a développé encore plus ses produits tout en ajoutant de nouvelles gammes de haute qualité qui lui ont valu non seulement une place prépondérante sur le marché tunisien mais également des exportations vers des pays européens (Allemagne, Italie, France) et des pays africains (Algérie, Maroc..).

4.1.2. Historique de la société

▪ La Création (1962)

Créée à l'initiative de la STB en 1962, la société les AMS a servi de complexe d'industries spécialisé dans la fabrication d'articles de ménage et de robinetterie (Sanitaire et bâtiment). Son capital initial s'élevait à 66 mille dinars détenu à hauteur de 87% par le groupe Société Tunisienne de Banque (banque publique). Le reste étant détenu par des actionnaires privés. La première mise en service de l'usine a eu lieu en 1964.

▪ Le Développement (1975 – 1998)

Depuis 1975, la société les AMS a développé de coopérations par des transferts technologiques avec plusieurs partenaires européens de renommée mondiale tels que: SAMBONET et MEPRA en Articles de Ménage et MAMOLI en Robinetterie Sanitaire (mélangeurs et robinets).

En 1994, la société a été introduite sur la cote de la Bourse de Tunis.

En 1998, la société les AMS a signé avec la société Italienne RAF un contrat de partenariat qui prévoit la fabrication et la commercialisation par les AMS de deux nouvelles gammes de mitigeurs.

Aussi, la société les AMS a réalisé son premier Programme de Mise à Niveau pour un montant total de 4,9 MDT qui a été clôturé en 2004.

- Modernisation et Privatisation (1999- 2008)

La société a procédé pendant la période 1999 - 2001 à la rénovation et à la modernisation des parcs des machines pour un coût de 10,5 MDT.

Le 28 avril 2003, la CARREP a approuvé la démarche de privatisation de la société les AMS par la vente de l'unité Inox une fois automatisée et la cession de ses éléments d'actifs, d'une part et la privatisation de l'unité Robinetterie par la cession des actions de la société AMS, d'autre part. Ainsi, l'activité de la société sera limitée à la Robinetterie. Mais, cette démarche a été modifiée après concertation avec les autorités de tutelle pour lancer une tentative de vente en bloc des actions constituant 90,76% du capital social de la société.

En 2004, la société a été radiée de la Bourse de Tunis suite à l'Offre Publique de Retrait (OPR) mise en œuvre par la STB agissant de concert avec ses filiales (détenant ensemble 79,33% du capital et visant l'acquisition de 346 266 actions qu'elle ne détient pas). Cette OPR est intervenue lorsque l'orientation portant sur l'individualisation des 3 activités de la société les AMS dans le cadre de 3 unités indépendantes dans la perspective de les offrir à la vente est devenue définitive.

En effet, la société les AMS a procédé pendant la même période à la cession des actifs de l'activité quincaillerie reprise par la « Société Modern Industry » du Groupe MZABI pour un montant total de 2,3 MDT et à l'optimisation de l'effectif par le licenciement de 350 employés. La société a supporté durant l'exercice 2005 le poids de tout le passif restant.

Aussi, en 2005, la société a obtenu des emprunts obligataires privés pour un montant global de 1 950 mDT et ce dans le cadre du plan de redressement financier.

Le 14 avril 2007, un Appel d'Offres International, en vue de la privatisation de la société les AMS par la cession de 90,76% de son capital, a été lancé avec une date limite de réception des offres le 20 juillet 2007, ensuite prorogée au 20 septembre 2007. Six cahiers de charges ont été retirés jusqu'à la date d'ouverture des plis et le Groupe LOUKIL était l'unique soumissionnaire pour cet Appel d'Offres par un montant de 2,5 MDT, soumission qui a été examinée et acceptée par la CAREPP lors de sa réunion du 25 octobre 2007.

- Ouverture à l'international et restructuration des Ressources Humaines

Depuis sa privatisation, la société a adopté une politique commerciale intensive, en diversifiant les gammes de produits, en améliorant le design et en touchant de nouvelles catégories de clients (sociétés immobilières, architectes, décorateurs, plombiers, sociétés d'installation...) et en développant le créneau de sous-traitance.

Grâce à une rigueur dans la fabrication de ses produits, couronnée par l'obtention de la certification ISO 9001 version 2000, la société les AMS jouit d'une forte notoriété sur le marché tunisien et a

réussi à exporter ses produits bien au-delà des frontières tunisiennes avec l'ouverture de points de vente au Maghreb (Algérie et Maroc) ainsi qu'en Europe (France).

A partir de 2009, la société a commencé son assainissement social et un nouveau programme de mise à niveau a été mis en place pour un montant de 8,5MDT.

En 2011, la société a signé des accords de partenariat : partenariat technique avec RAF (Italie) (en avril 2011) en robinetterie et partenariat technique et commercial avec BEARD (Suisse) (mai 2011) pour le développement des articles de table en métal argenté.

- Augmentation du capital social et introduction en bourse (2012)

En date du 16 avril 2012, la société les AMS a obtenu le visa, sous le numéro 12-0778, auprès du Conseil du Marché Financier pour :

- ✓ D'une part, l'augmentation de son capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de 10 DT l'action.
- ✓ D'autre part, l'admission aux négociations, sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis, de la totalité des actions composant son capital social.

Dans ce même cadre, la bourse a accordé, en date du 26 janvier 2012 son accord de principe quant à l'admission des actions de la société les AMS au marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 26 janvier 2012 a décidé d'augmenter le capital de la société les AMS d'un montant de 5 000 000 DT pour le porter de 12 308 400 DT à 17 308 400 DT et ce par l'émission de 1 000 000 nouvelles actions en numéraire lors de l'introduction de la société sur le marché alternatif de la cote de la BVMT.

Le prix de l'émission des actions nouvelles a été fixé à 10 DT l'action, soit 5 DT de nominal et 5 DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

L'émission a été faite par le moyen de :

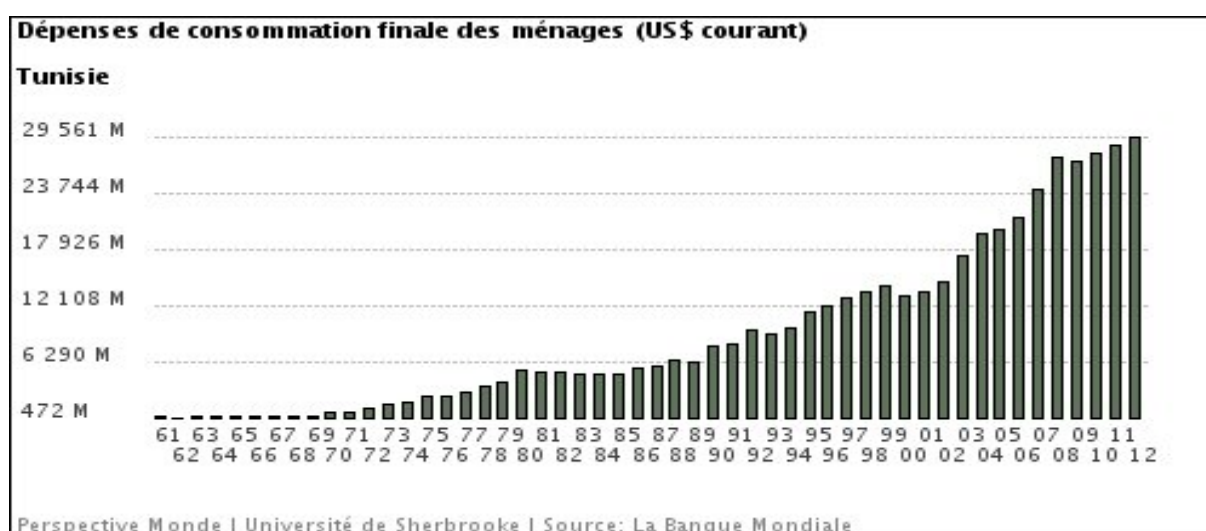
- ✓ Une offre à prix ferme de 600 000 actions soit 60% du total des actions à émettre en numéraire, centralisée auprès de la BVMT ;
- ✓ Un placement garanti (conformément aux dispositions de l'article 56 nouveau du Règlement Général de la Bourse) auprès d'institutionnels de 400 000 actions soit 40% du total des actions à émettre en numéraire, centralisé auprès de l'intermédiaire en Bourse MAC SA.

4.1.3. Vue d'ensemble sur le marché des articles de ménage et sanitaires

4.1.3.1. Le contexte tunisien

Au cours de ces dernières années, le secteur de la distribution moderne a connu un développement profond du fait du changement des comportements du consommateur tunisien. En l'espace de quelques années, l'apparition de nouveaux points de ventes axés sur le confort de la maison s'est développée afin de s'adapter au nouveau comportement du consommateur.

En effet, les dépenses de consommation finale de ménages ont enregistré une croissance importante durant les dernières années, le graphique ci-dessous, présente la progression annuelle de ces dépenses entre 1961 et 2011.



Source : Banque Mondiale

L'achat des articles de ménage est effectué soit pour renouvellement soit à l'occasion de nouveaux mariages. De plus, la fabrication de robinetterie et des articles de ménages est dépendante des investissements dans le secteur de l'hôtellerie et de logements.

La société les AMS opère dans un marché où règne désormais, une concurrence très forte. Le marché parallèle impacte négativement les ventes de la société, dans la mesure où les produits contrefaits, qui sont identiques aux produits AMS, portent le sigle de la marque AMS. La part de marché des produits contrefaits est estimée par le management des AMS à 30% voire 40%.

4.1.3.2. La structure du marché tunisien

4.1.3.2.1. Le marché de la robinetterie sanitaire

Le marché local de robinetterie sanitaire est ouvert à toutes les marques et présente une panoplie de modèles allant des modèles les plus basiques aux modèles les plus luxueux. Dans ce cadre, la société les AMS se distingue à travers deux segments : la robinetterie sanitaire (mélangeurs, mitigeurs, robinets..) et la robinetterie jaune (robinets de jardin, raccords). Le volume de la demande est lié à l'évolution du secteur de bâtiment et de la construction en général.

La croissance des robinets mitigeurs s'explique par leur côté pratique, leur facilité d'utilisation, les économies d'eau et d'énergie qu'ils permettent de réaliser et enfin la diminution du prix moyen. Ils viennent en remplacement progressif des robinets mélangeurs qui demeurent quand même appréciés dans le cadre de la construction des logements sociaux relativement soutenue.

Au sein des logements, les robinets thermostatiques remplacent progressivement les robinets mitigeurs. Le contrôle automatique de la température représente un nouveau confort.

Selon les statistiques de la société, la société les AMS détient une part de marché de 60% en fin 2011 et occupe la position de leader. Les produits AMS bénéficient d'une bonne réputation vue leur qualité supérieure.

Ses principaux concurrents sont : la SOPAL, SOTEM et IDEAL DESIGN.

Ceci étant, la société SOPAL reste le principal concurrent des AMS pour la robinetterie. Cette société initialement spécialisée dans les articles en laiton (cosse de batterie, robinets à gaz) a développé récemment une gamme de mélangeurs et de mitigeurs qui viennent concurrencer les produits des AMS selon une stratégie de challenger. Les deux autres concurrents restent moins agressifs surtout pour SOTEM qui travaille sous licence de la marque italienne « MAMOLI ».

Les produits des AMS et des concurrents

AMS	SOPAL	SOTEM	Ideal Design
• Mélangeurs • Mitigeurs • Accessoires de robinets	• Mélangeurs • Mitigeurs • Accessoires de robinets	• Mélangeurs • Mitigeurs	• Robinets • Accessoires

Durant les années 2006 et 2007 où la société "Les AMS" a été en phase de privatisation, SOPAL l'avait devancée en modernisant son outil industriel et en créant de nouveaux modèles. D'ailleurs, outre la robinetterie, la SOPAL a développé des produits accessoires tels que les compteurs d'eau et les robinets des bouteilles à gaz ce qui a valu à la société la place de leader sur le marché des produits accessoires.

Pour combler ce retard, la société les AMS a focalisé de nouveaux investissements pour les produits accessoires et notamment pour les robinets des bouteilles à gaz et les compteurs d'eau qui ont été homologués par la SONEDE.

Outre la concurrence, la société subit la menace du marché parallèle qui a un impact négatif sur ses ventes. Les contrefaçons des articles de robinetterie représentent une part de 30% du marché¹².

Il est à signaler que la société a demandé le 28 juin 2012 aux services de douane de prolonger la suspension des procédures douanières pour l'importation des produits contrefaits. Cette demande a été acceptée et ce pour une période d'une année à partir de 04 Août 2012.

4.1.3.2.2. Le marché des articles de table

Le marché de l'Inox est divisé en articles destinés aux professionnels (hôtels et restaurants) et articles destinés aux ménages.

Le marché des articles de table et de cuisine s'est élargi vers le créneau milieu de gamme qui est de plus en plus diversifié.

La société détient une part de marché de 40%¹³ à fin 2011. Les principaux concurrents sont STAMINOX appartenant au groupe BAYAH et SOTUFAM spécialisée dans la fabrication d'ustensiles de cuisine anti adhésifs : plateaux cocottes minutes.

4.1.4. Activités de la société

4.1.4.1. Le processus de production de la société les AMS

Le site de la société les AMS à Sousse est implanté sur un terrain d'une superficie de 72 313 m² dont 19 973 m² sont couverts. Il abrite le siège social et les ateliers de production.

L'activité de production de la société les AMS est intégrée verticalement. Grâce à un savoir faire établi et une expérience d'un demi siècle, la société les AMS assure une forte valeur ajoutée à travers le processus de production intégrée puisque, la société achète uniquement quelques composants annexes aux articles de ménage (anse, joints...) ou aux robinets (raccord en caoutchouc, tuyau...). Le reste des produits provient de la transformation des matières premières (laiton, acier, tôles en inox). L'outil de fabrication, réalise toutes les étapes essentielles de production (fonderie, ou estampage, usinage, polissage, chromage pour la Robinetterie et emboutissage, cuivrage ou brasage et polissage pour les articles de ménage...).

La modernisation des moyens de production associée à la performance humaine constitue une démarche de développement qualitatif des produits : la société les AMS enrichit ses techniques de production régulièrement par l'acquisition de nouveaux équipements plus précis à commande numérique.

¹² Source : la société

¹³ Source : la société

4.1.4.2. Description des produits de la société les AMS

4.1.4.2.1. La robinetterie

Les robinets développés par les AMS répondent aussi bien aux besoins du marché tunisien qu'aux marchés à l'export.

L'activité de la Robinetterie est implantée à l'atelier principal des AMS. Elle a été développée suite à un partenariat technique avec les sociétés italiennes MAMOLI et RAF. Le parc machines est très important et comprend des équipements aux différents stades de production notamment en fonderie, usinage, polissage, chromage et montage.

L'atelier robinetterie est doté d'une superficie de 3.500 m² et dispose de deux locaux pour le stockage des encours de 124 m² et de 192 m² et un atelier de chromage de 327 m².

La société offre sur le marché 80 modèles de mitigeurs et de mélangeurs, 30 modèles de robinets chromés simples, 70 pièces de rechanges, 5 accessoires.

Le partenariat avec une société italienne RAF a pour objet le rachat d'équipements et le transfert du know how pour la production de dix nouvelles séries de mitigeurs.

Actuellement, la société produit et commercialise 3 nouvelles séries, à savoir SYPHAX, POLAR et UTIQUE.

Trois autres nouvelles séries sont en phase de test de production après que la société AMS s'est procuré des outillages nécessaires. Ces séries sont NEPTUNE, AMILCAR et ANTILLE.

Par ailleurs, et pour les quatre dernières séries, à savoir, RODANO, MOLDOVA, LOIRA et PHENICIA, la société les AMS a seulement acquis les outillages nécessaires à leur production.

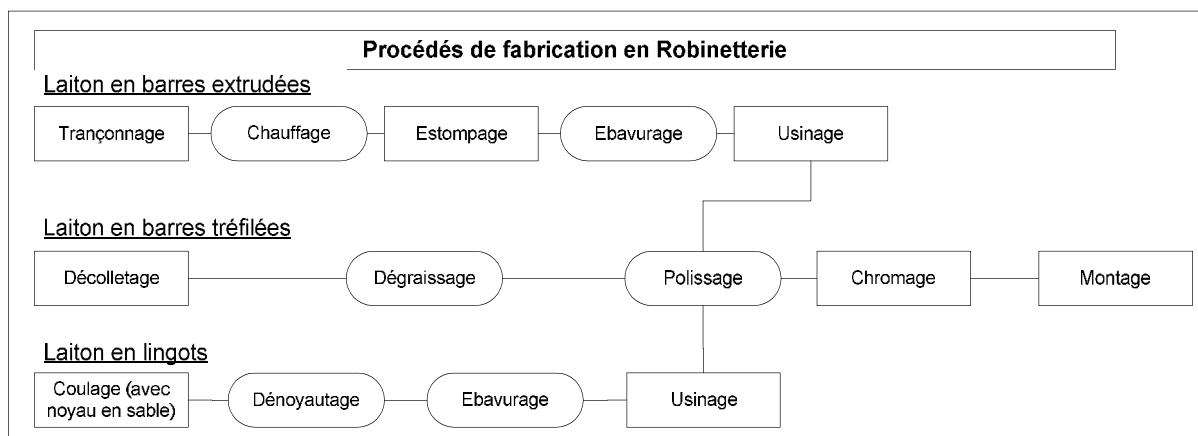
La société prévoit la commercialisation des deux nouvelles séries : NEPTUNE et AMILCAR, avant la fin de l'année 2012.

De plus, le partenariat conclu entre les deux sociétés comprend la sous-traitance, par la société italienne auprès de la société AMS, de la production des deux séries POLAR et NEPTUNE.

L'atelier robinetterie est composé de 4 sections : la section fonderie et estompage, la section usinage, la section polissage et la section montage.

L'activité de production est intégrée verticalement. La société achète uniquement quelques composantes annexes (raccords de caoutchoucs). Le reste provient de la transformation de la matière première à savoir le laiton.

En 2011, la société a renforcé son parc machines Robinetterie par une nouvelle ligne de production composé de quatre unités machines transferts d'usinage, un robot de polissage pour automatisation de la finition de la robinetterie sanitaire et des équipements pour compléter la nouvelle chaîne de chromage.



Les AMS disposent actuellement de 4 séries de mélangeurs :

- ✓ La série A qui représente 80% des ventes : cette série est à la fois robuste et pratique d'utilisation, très populaire pour les installateurs et offre un excellent rapport qualité/prix. Dans cette série A, la simplicité et la fonctionnalité se conjuguent en une belle harmonie. En effet, ce modèle est destiné à ceux qui cherchent à associer le classique à l'élégance traditionnelle. Cette série est également économique. Les prix sont abordables bien qu'ils dépassent de 10% ceux de la concurrence locale et de 50% des produits importés de Chine.
- ✓ Les séries Hannibal, Hadrumète et Ruspina : le lancement de ces gammes n'a pas connu le même engouement aussi fort que celui accordé aux produits de la série A qui sont plus appréciés.

Les AMS disposent également de 6 séries de mitigeurs :

- ✓ Carthage : avec les mitigeurs, il n'y a plus besoin de refaire à chaque fois le mélange de l'eau chaude et froide. Dès le premier réglage, le mélange est maintenu à la température désirée pour plusieurs utilisations. Les mitigeurs " Carthage " sont dotés d'une cartouche céramique qui assure une économie significative d'eau. D'un aspect moderne, les mitigeurs équipés de cartouches en céramiques permettent un fonctionnement aisé qui permet rapidité et précision du réglage du débit et de la température ce qui permet des économies d'eau et d'énergie.
- ✓ Justinia : cette gamme a été fortement contrecarrée par la concurrence.
- ✓ Amilcar, Phenicia, Neptune et Syphax

Les produits AMS bénéficient d'une bonne réputation vue leur qualité supérieure. Cependant, ils demeurent plus chers que la concurrence ; en effet, ils sont de 10% plus coûteux que les produits SOPAL (principal concurrent) avec une qualité presque égale (juste une brillance supérieure de 2 à 3% pour les produits AMS) et 50% plus chers que les produits asiatiques.

4.1.4.2.2. Les articles de ménages

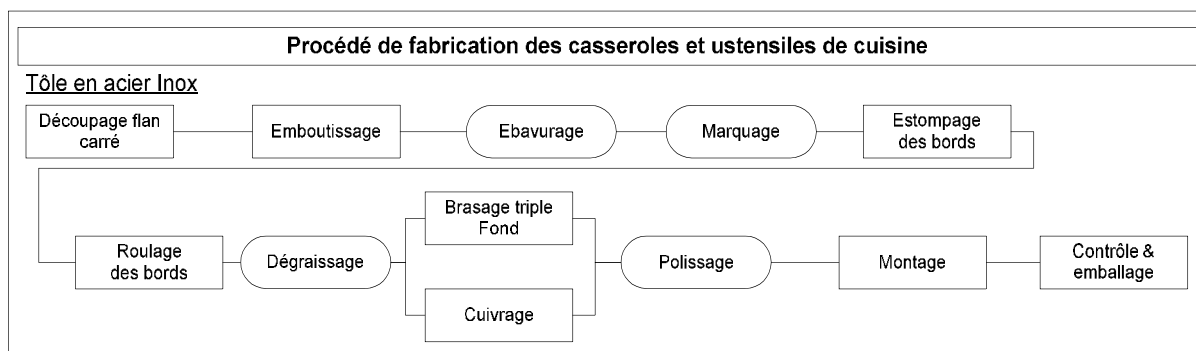
Pour les articles de table, la société « Les AMS » dessine, conçoit et fabrique des couverts de table, des couteaux de professionnels, des autocuiseurs et des casseroles.

La gamme très étendue couvre les secteurs de l'hôtellerie, restauration, l'industrie et enfin pour les particuliers.

Dans le cas des articles de ménages, la société se contente d'acheter les anses et les joints et le reste des produits provient de la transformation des matières premières telles que l'acier et les tôles en inox.

L'atelier de casserolerie et platerie est d'une superficie de 1 912 m² avec deux locaux de stockage des encours de 190 m² et 260 m² et de deux locaux de montage et emballage respectivement de 111 m² et 175 m².

L'activité de la casserolerie a été développée suite à un partenariat technique avec les sociétés italiennes SAMBONET et MEPRA. Le parc machines est assez important et comprend des équipements aux différents stades de production notamment en transformation de la tôle, cuivrage, soudage, polissage et emballage.



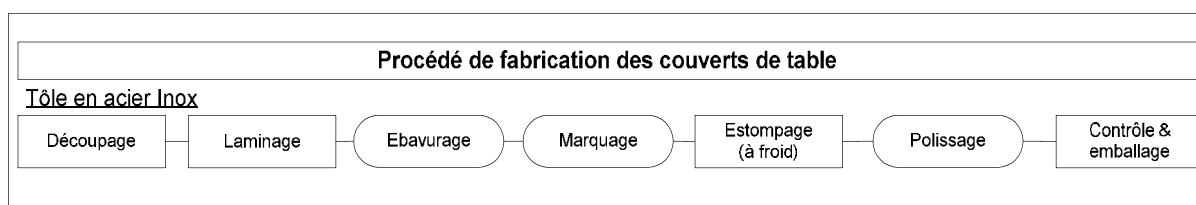
Les couverts de table sont fabriqués dans un seul atelier divisé en 3 compartiments dont un atelier de travaux mécaniques et deux ateliers de polissage. La superficie de ces ateliers atteint 1.400 m².

En 2011, le processus de production couverts de table a été modifié par l'intégration de nouvelles machines qui constituent la principale composante d'investissement de mise à niveau avec l'installation et la mise en marche de:

- ✓ Nouvelles presses de découpages avec travail en bobine
- ✓ Nouveaux laminoirs robotisés
- ✓ Nouvelles presses d'ébavurage robotisées
- ✓ Nouvelles presses d'estampage robotisées
- ✓ Machines de finition bords couverts robotisées
- ✓ Carrousel de polissage de couverts
- ✓ Nouvelles installations de lavage avec ultra-sons
- ✓ Nouvelle ligne d'argenterie
- ✓ Des investissements en aspiration des poussières de polissage et en rénovation électrique.

La modification de ce processus cible :

- ✓ L'amélioration de la qualité
- ✓ L'amélioration de la capacité technique permettant la production de couvert de table de haut standing.
- ✓ La réduction des coûts de production



Les articles de ménage en inox se répartissent en 3 catégories :

- ✓ La casseroles : casseroles, faitouts, autocuiseurs, poêles, soupicières...
- ✓ La platerie et articles pour hôtels et restaurants : plateaux, beurriers...
- ✓ Les couverts de table: cuillères, fourchettes, couteaux, louches...

L'inox utilisé par les AMS est principalement l'acier inoxydable 18-10 à (18% de Nickel et 10% de chrome). Il possède comme avantage l'hygiène et l'esthétique, par contre il est assez cher.

Comme pour les produits de robinetterie, les articles de ménages AMS sont plus chers que la concurrence. En effet, les prix dépassent en moyenne de 30% à 50% les prix des produits d'origine asiatique, turque ou égyptienne, sans parler de la contrefaçon.

A noter que la société a signé, en février 2009, un contrat de licence et de distribution avec la société BEARD.

En 2010, la société a envoyé ses premières commandes d'essai. Ce partenariat va permettre à la société de développer la vente des couverts de table haut de gamme, notamment pour le secteur hôtelier, et ce sur le marché tunisien mais également à l'export vers la France et certains marchés du Maghreb. Dans le cadre de ce partenariat, la société a commencé, courant l'année 2011, l'exploitation de l'atelier argenture et la production des nouvelles gammes.

4.1.4.3. Distribution des produits AMS

La société a adopté une politique commerciale basée essentiellement sur un réseau DAP (Distributeurs AMS Privilégiés) ou revendeurs grossistes.

Si on ignore les marchés ponctuels de la SONEDE et de la STEG (qui se font par appel d'offres) pour la robinetterie, le chiffre d'affaires réalisé à travers les revendeurs représenteraient 97% des revenus totaux de l'activité. Il est à noter que le réseau de distribution de l'activité de la robinetterie est basé sur 120 grossistes qui sont répartis sur l'ensemble du territoire tunisien et qui sont supervisés par 8

représentants commerciaux des AMS repartis entre Nord, Centre et Sud pour une meilleure proximité des revendeurs.

En ce qui concerne les marchés de la STEG et de la SONEDE, la société les AMS a commencé depuis quelques années à participer à la soumission dans ces marchés.

4.1.4.4. Politique de fixation des prix

Etant donné que les principaux intrants de son activité sont des matières importées, la société les AMS subit l'évolution des cours du Laiton et de l'Inox. Ces derniers ont connu une forte hausse durant les trois dernières années.

En effet, en 2011 le prix de Laiton en lingot s'élève à 4,77 € par Kg (8,815 DT) contre 4,23 € (8,268 DT) en 2010.

Quant au prix de l'acier 18/10, il s'est augmenté pour atteindre en 2011, 2,99 € (6,200 DT) par Kg contre 2,74 € (6,000 DT) en 2010.

De ce fait, la politique de fixation des prix dépend principalement des changements enregistrés sur les coûts des matières premières. La révision des prix de vente est minutieusement étudiée et faite en considération des prix des produits des concurrents locaux et étrangers.

Bien que la société offre un produit haut de gamme, la politique de fixation de prix tient compte aussi du pouvoir d'achat du consommateur tunisien.

On note que la société les AMS a procédé en 2010 et dernièrement en 2012 à des augmentations de ses prix de vente :

- ✓ Des hausses comprises entre 5% et 7% pour les articles de ménages ;
- ✓ Des hausses de 7% pour les articles de robinetterie.

4.1.4.5. Relation de la société les AMS avec ses clients et ses fournisseurs

Comme déjà cité, le circuit de distribution des AMS, sur le marché local, est composé principalement des revendeurs grossistes ou DAP (Distributeurs AMS Privilégiés) à travers lesquels la société a écoulé en 2011, 82,84% de ses ventes pour la Robinetterie sanitaire et 44,33% de ses ventes pour les articles de ménage.

Le chiffre d'affaires de la société est concentré sur un nombre limité de clients. Ainsi, uniquement 0,45% du chiffre d'affaires de l'activité Robinetterie a été réalisé avec des clients divers en 2011 contre 0,89% jusqu'au 30/06/2012. De même, la vente des articles de ménage réalisée avec des clients divers ne présente que 0,98% du chiffre d'affaires au 31/12/2011 et 2,45% du chiffre d'affaires jusqu'au 30/06/2012.

Concernant les ventes à l'export, la majeure partie de ces ventes se fait à destination de l'Italie, et de l'Algérie et touche principalement les produits de la robinetterie. Cela a été possible notamment grâce à l'ouverture de 2 showrooms en Libye et en Algérie respectivement en Août et Octobre 2008

et à la présence du groupe LOUKIL dans 5 pays (Algérie, Libye, Maroc, Mauritanie et Soudan) à travers 23 points de vente.

Pour ce qui est des fournisseurs, la société les AMS s'approvisionne en barres en Laiton (principale composante de la robinetterie) des marchés français et italien et de tôles en Inox du marché français et allemand. Les principaux fournisseurs sont: AFICA France, KME France, IMAG Italie, THYSSEN CRUP Allemagne. Une évaluation annuelle des fournisseurs est menée au mois de juin de chaque année à travers des critères d'évaluation qui sont traitées et validées par la Directeur des achats pour permettre la prise de décision afin de figer la liste des fournisseurs agréés.

4.1.4.6. Programmes de mise à niveau

En 1998, la société a réalisé son premier programme de mise à niveau pour un coût total de 4,9 MDT qui a été clôturé en 2004.

La société a entamé en 2008 un programme d'investissement de 5 MDT dans le cadre de son deuxième programme de mise à niveau. Les investissements sont répartis en investissements matériels (89%) et immatériels (11%) et se résument comme suit :

- ✓ Le renouvellement de la fonderie, de la ligne de chromage et de l'intégration de la fabrication des robinets de bouteille à gaz et ce à hauteur de 1,5 MDT réalisé pour 1,41MDT.
- ✓ L'automatisation d'une partie de la ligne des articles de ménage ;
- ✓ Les investissements immatériels au titre de l'acquisition d'une licence pour un montant de 0,13 MDT et la mise en place d'un ERP pour 0,13 MDT ;
- ✓ Les outillages pour l'aménagement de l'atelier de production et l'acquisition d'un centre d'usinage ;
- ✓ Le laboratoire de contrôle et mesure par l'acquisition d'équipements ;
- ✓ L'informatisation de la gestion par l'achat d'un ERP et le renouvellement de l'infrastructure industrielle.

Ce programme d'investissement a été achevé en 2010. Par ailleurs, les instances nationales de mise à niveau (sous la tutelle du ministère de l'industrie) ont admis que les investissements réalisés jusqu'à Avril 2011 doivent faire l'objet d'une demande complémentaire pour être intégrés au niveau du deuxième programme de mise à niveau.

En 2011, la société les AMS a engagé son troisième programme de mise à niveau pour un budget global de 4 MDT.

L'objectif de ce programme est le développement des ventes sur le marché local et à l'export par :

- ✓ L'amélioration de la compétitivité par la rénovation d'équipements, l'amélioration des flux de production, l'automatisation de certaines opérations, etc...
- ✓ L'élargissement des gammes de produits ;

- ✓ L'amélioration de la capacité de développement pour cibler de nouveaux marchés par l'acquisition de logiciels de conception et de fabrication CFAO ;
- ✓ L'amélioration de la qualité avec de nouveaux équipements de contrôle et de mesure.

L'enveloppe des investissements se répartit comme suit :

Désignation	Investissements matériels	Investissements immatériels	Total
Commercial	-	150 000	150 000
Développement	130 000	172 500	302 500
Robinetterie	1 351 662	96 000	1 447 662
Casserolerie	1 419 063	12 000	1 431 063
Couverts de table	127 000	24 000	151 000
Qualité QSE	284 000	119 000	403 000
Informatique	87 180	12 000	99 180
Total des investissements	3 398 905	585 500	3 984 405

Depuis le début de l'année 2012 et jusqu'à présent, la société les AMS a déjà réalisé, dans le cadre de ce programme de mise à niveau, des investissements de l'ordre de 720 mDT. Ces investissements se rapportent principalement à l'activité Robinetterie.

4.1.4.7. Recherche et développement

Consciente de l'importance de la recherche et du développement pour la pérennité de son activité, la société les AMS y accorde une importance prépondérante. Cela est dans l'objectif de maintenir sa compétitivité, accroître son chiffre d'affaire et augmenter sa rentabilité.

En fait, la société a exigé la mise en place d'un département recherche et Engineering chargé d'évaluer le niveau technologique avec l'extérieur et s'assurer que les nouveaux savoirs acquis sont partagés entre les divers départements.

La société les AMS a opté pour la diversification de ses produits au niveau des deux secteurs d'activité et ce à travers la favorisation de l'intégration et de la sous-traitance et a lancé un nombre considérable de projets de partenariats avec des acteurs de renommée.

❑ Projet de Robinetterie : 10 nouvelles séries de mitigeurs :

Le partenariat avec une société italienne a pour objet le rachat d'équipements et le transfert du know how pour la production de dix nouvelles séries de mitigeurs.

Actuellement, la société produit et commercialise 3 nouvelles séries, à savoir SYPHAX, POLAR et UTIQUE.

Trois autres nouvelles séries sont en phase de test de production après que la société AMS s'est procuré des outillages nécessaires. Ces séries sont NEPTUNE, AMILCAR et ANTILLE.

Par ailleurs, et pour les quarts dernières séries, à savoir, RODANO, MOLDOVA, LOIRA et PHENICIA, la société les AMS a seulement acquis les outillages nécessaires à leur production.

La société prévoit la commercialisation des deux nouvelles séries : NEPTUNE et AMILCAR, avant la fin de l'année 2012.

De plus, le partenariat conclu entre les deux sociétés comprend la sous-traitance, par la société italienne auprès de la société AMS, de la production des deux séries POLAR et NEPTUNE.

☐ Projet des compteurs d'eau :

Dans l'objectif d'intégrer la production des compteurs d'eau, la société les AMS a entamé des discussions avec deux grands producteurs européens, à savoir une société française « SAPPÉL » et une autre allemande.

En effet, la société « Les AMS » a annoncé le 19 Février 2013 son nouveau partenariat avec le leader européen SAPPÉL en vue de la production d'une nouvelle génération des compteurs à eau, destinés aux marchés tunisien, arabes et africains.

SAPPÉL est une société du groupe DIEHL Metering (un chiffre d'affaires de 265 Millions d'Euro en 2011 avec un effectif de 2 000 employés), experte dans le domaine du comptage de l'eau, de l'énergie thermique, du gaz, des liquides industriels et dans le relevé automatique de compteur (radio relevé...). Elle est notamment spécialisée dans la fabrication de compteurs « Haut de gamme ».

La société a annoncé le lancement de ce nouveau produit au cours du mois de Mars 2013 et elle estime la production de 120 000 unités vers la fin de l'année 2013.

Ce partenariat a pour objet :

- ✓ La production des compteurs pour le compte du partenaire dans le cadre d'un contrat de sous-traitance ;
- ✓ L'acquisition d'équipements nécessaires à la fabrication des compteurs d'eau ;
- ✓ L'exclusivité pour la société AMS de production et de vente des compteurs d'eau sous la licence du partenaire ;
- ✓ La commercialisation de ces produits par les AMS sur le marché Maghrébin.

☐ **Projet Robinetterie : des robinets à eau, à gaz et sanitaire :**

Le partenariat a pour objet de :

- ✓ créer une société commerciale mixte pour la vente en Tunisie et à l'export sur des marchés arabes et africains ;
- ✓ sous-traiter aux AMS la production de certains articles de robinetterie jaune.

La société les AMS a entretenu des discussions avec deux grands producteurs, l'un turque et l'autre allemand.

Plusieurs échanges de visites ont été effectués dans le but de concrétiser le partenariat.

☐ **Projet de Robinetterie électronique :**

Le partenariat a pour objet :

- ✓ L'acquisition d'équipements nécessaires à l'intégration de la robinetterie électronique ;
- ✓ L'exclusivité pour la société AMS de production et de vente des robinets électriques sous la licence du partenaire.

La société les AMS a déjà avancé dans des discussions avec deux grands producteurs, à savoir une société française et une autre turque.

La société turque a été introduite dans ce projet dans un objectif d'élargissement des opportunités et ce suite à plusieurs prospections faites par la société AMS.

☐ **Projet de couverts de table haut de gamme sous la marque BEARD :**

Le partenariat a pour objet le développement des ventes, sur le marché tunisien, de couverts haut de gamme sous la marque BEARD ;

De plus, et dans ce même cadre, l'acquisition, courant l'année 2012, auprès de la société MORI (société spécialisée dans la fabrication des couverts de table haut de gamme) des outillages nécessaires pour la fabrication d'une nouvelle gamme OASIS.

☐ **Projet de couverts de table haut de gamme :**

La société AMS a établi plusieurs contacts avec des fabricants de couverts de table de haut de gamme en vue de concrétiser une relation de partenariat ayant pour objet l'intégration de nouvelles avec un design moderne.

❑ Autres projets de développement en interne :

◆ Robinetterie :

- Projet de production d'un nouveau modèle de siphons de sol :

Le projet est en cours de validation de la phase d'étude. La phase de confection des outillages nécessaires à la production débutera prochainement.

◆ Casserolerie :

- Deux nouvelles séries de casserolerie :

La phase de l'étude et de développement a été achevée par la validation des travaux.

Les travaux de confection des outillages nécessaires à la production ont déjà commencé.

- Nouvelle cafetière 0,7L :
- Le dossier technique est en phase de finalisation.

◆ Couverts de table :

- Gamme violette :

Le projet consiste à rendre la gamme complète avec tous les types de couverts.

La phase de confection des outillages a été achevée.

- Nouvelle gamme de couverts de table « VANDUM » :

La phase de confection des outillages a été achevée. Actuellement, le projet est en phase de prototypage.

4.1.4.8. Certifications de la société les AMS

La société les AMS a obtenu depuis le 06 juillet 2009 la certification ISO 9001 : 2008 auprès de l'organisme certificateur TUV Rheinland, enregistré sous le n° 10 100 002705. La période de validité de la certification s'étale jusqu'au 30 avril 2012 et couvre le domaine de la conception, fabrication et commercialisation d'articles de robinetterie, d'articles de ménages et d'hôtellerie en Inox ainsi que les moules et les outillages spécifiques.

Etat arrivé à terme de sa validité, l'organisme certificateur « TUV Rheinland » a assuré un audit de reconduction pendant les jours du 03 et 04 Octobre 2012 en vue de se prononcer sur l'efficacité du système de management de la société, la conformité des procédures de travail par rapport aux exigences des normes de qualité généralement reconnues ainsi que la conformité des caractéristiques de l'activité aux exigences légales et réglementaires en vigueur.

Suite à cet audit, l'équipe de l'organisme certificateur a recommandé la délivrance d'un nouveau certificat ISO 9001 :2008.

Ce certificat a été obtenu le 31 Octobre 2012 pour une période de validité qui s'étale jusqu'au 30/04/2015.

4.1.4.9. Description de l'activité de la société au 31/12/2011

4.1.4.9.1. La production

Pour l'année 2011, la valeur de la production des produits finis s'est inscrite en hausse de 16,28% par rapport à l'année antérieure ; elle s'est établie à 32 093 mDT contre 27 599 mDT en 2010.

Pour les articles de ménages, la société a enregistré une augmentation de 27,66% en 2011 par rapport à 2010. De même, la production des articles de la robinetterie a enregistré une augmentation de 11,66% passant de 19 627 MDT en 2010 à 21 916 en 2011.

En mille dinars	31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011		variation	
	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	09/10	10/11
Production Robinetterie	15 426	71,18%	19 627	71,11%	21 916	68,29%	27,23%	11,66%
Production Articles de ménages	6 247	28,82%	7 972	28,89%	10 177	31,71%	27,61%	27,66%
Total	21 673	100%	27 599	100%	32 093	100%	27,34%	16,28%

4.1.4.9.2. Les ventes (chiffre d'affaires)

L'évolution du chiffre d'affaires de la société les AMS par activité et par destination est décrite comme suit :

En mille dinars	31/12/2007		31/12/2008		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011		variation 2010/2011
	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	
Robinetterie	12 142	70,61%	17 554	74,33%	15 880	71,48%	18 479	70,08%	19 902	69,87%	7,70%
Local	11 696	68,01%	17 202	72,84%	15 136	68,13%	18 005	68,28%	19 407	68,14%	7,79%
Export	446	2,59%	352	1,49%	744	3,35%	474	1,80%	495	1,74%	4,39%
Articles de ménages	5 055	29,39%	6 062	25,67%	6 335	28,52%	7 889	29,92%	8 581	30,13%	8,77%
Local	4 643	27,00%	5 931	25,11%	5 988	26,95%	7 064	26,79%	7 980	28,02%	12,97%
Export	412	2,40%	131	0,55%	347	1,56%	825	3,13%	601	2,11%	-27,15%
Chiffre d'affaires total brut	17 197	100,00%	23 616	100,00%	22 215	100,00%	26 368	100,00%	28 483	100,00%	8,02%
Local	16 339	95,01%	23 133	97,95%	21 124	95,09%	25 069	95,07%	27 387	96,15%	9,25%
Export	858	4,99%	483	2,05%	1 091	4,91%	1 299	4,93%	1 096	3,85%	-15,64%

En 2011, le chiffre d'affaires local brut de la société les AMS a dépassé 95% du total chiffres d'affaire et plus que 65% des revenus de la société ont été réalisés par l'activité robinetterie.

- Les revenus sur le marché local

En 2011, les ventes locales brutes de la société se sont élevées à 27 387 mDT, enregistrant ainsi une hausse de 9,25% par rapport aux réalisations de 2010.

Par activité, les ventes de robinetterie en 2011 (hors marchés SONEDE, SNBP et STEG) ont atteint 16,75 MDT contre 16,33 MDT en 2010, soit une hausse de 2,57%. Les ventes de mélangeurs et de mitigeurs constituent 61% des revenus de l'activité.

Avec un chiffre d'affaire brut en 2011 de 4 111 mDT, le segment robinetterie jaune et raccords représente 21% des revenus de l'activité robinetterie.

Ce segment inclut les marchés réalisés par la société les AMS au cours de l'année 2011, à savoir ceux conclus avec la SONEDE, la SNDP et la STEG. Les revenus provenant de ces marchés s'élèvent à 2 545 mDT contre 1 679 pour l'année antérieure.

Occupant la troisième place dans la contribution au revenu de l'activité, le segment robinetterie simple chromé a enregistré, en 2011, un chiffre d'affaires brut de 3 365 mDT, représentant ainsi une part de 17,45%.

Concernant l'activité articles de ménage, les ventes locales ont enregistré une progression de 12,97% et se sont établies à 7 980 mDT contre 7 064 mDT pour l'année précédente.

Les revenus bruts de l'activité articles de ménage sont composés essentiellement de produits de casserolles qui génère 58% des revenus de cette activité. Le segment des couverts de table produit 20% des revenus de cette activité.

En mille dinars	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011		variation 2009/2010	variation 2010/2011
	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)		
Robinetterie	17 202	74,36%	15 136	71,65%	18 005	71,82%	19 407	70,86%	18,95%	7,79%
Articles de ménages	5 931	25,64%	5 988	28,35%	7 064	28,18%	7 980	29,14%	17,97%	12,97%
Chiffre d'affaires local brut	23 133	100,00%	21 124	100,00%	25 069	100%	27 387	100%	18,68%	9,25%

▪ Les ventes à l'export

En 2011, le chiffre d'affaires à l'exportation a atteint 1 096 mdt contre 1 299 mdt en 2010, marquant ainsi une régression de 15,64%.

La vente à l'exportation sont constituées essentiellement par les ventes des articles de ménage qui se sont élevées à 601 mDT contre 825 mDT en 2010 soit une régression de 27,15%. Alors que les ventes à l'exportation de la robinetterie se sont établies à 495 mdt en 2011 contre 474 mDT en 2010, soit une augmentation de 4,39%.

Par ailleurs, la part des ventes à l'exportation demeure toujours minime et elle ne représente que 3,85% contre 4,93% à l'exercice antérieur, du chiffre d'affaires total réalisé respectivement en 2011 et en 2010.

L'évolution des ventes à l'exportation par activité se présente ainsi :

En mille dinars	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011		variation 2009/2010	variation 2010/2011
	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)		
Robinetterie	352	72,88%	744	68,19%	474	36,49%	495	45,15%	-36,29%	4,39%
Articles de ménages	131	27,12%	347	31,81%	825	63,51%	601	54,85%	137,75%	-27,15%
Total vente à l'export	483	100,00%	1 091	100,00%	1 299	100%	1 096	100%	19,07%	-15,64%

La répartition des ventes à l'export par destination se présente comme suit :

Destination	Produits	31 / 12 / 2011	30 / 06 / 2012
Algérie	Robinetterie	18,23%	6,04%
	Inox	14,26%	7,03%
Italie	Robinetterie	2,14%	
Maroc	Inox	0,85%	
Togo	Robinetterie	0,86%	
Liban	Robinetterie		0,46%
	Inox		0,19%
Sociétés de commerce international	Robinetterie	4,56%	3,29%
	Inox	2,98%	
Sociétés totalement exportatrice	Robinetterie (Piquets de terre)	22,07%	13,09%
	Sous-traitance	0,14%	1,38%
	Déchets	33,90%	68,53%
TOTAL		100,00%	100,00%

4.1.4.10. Description de l'activité de la société au 30/06/2012

4.1.4.10.1. La production

Au 30/06/2012, la production des produits finis de la société les AMS a augmenté de 14,44% par rapport à la même période de 2011 passant de 13,302 MDT au 30/06/2011 à 15,223 MDT au premier semestre de 2012. Cette augmentation est due essentiellement à la hausse de la production des articles de ménages de 3,42% avec une hausse importante de la production des articles de robinetterie de 20,19% passant de 8,741MDT au 30/06/2011 à 10,506 MDT au 30/06/2012.

L'évolution de la production de la société les AMS, au 30/06/2012, se présente comme suit :

En mille dinars	30/06/2012		30/06/2011		31/12/2011		variation
	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	Montant	Part (%)	
Production Robinetterie	10 506	69,01%	8 741	65,71%	21 916	68,29%	20,19%
Production Articles de ménages	4 717	30,99%	4 561	34,29%	10 177	31,71%	3,42%
Total	15 223	100%	13 302	100%	32 093	100%	14,44%

4.1.4.10.2. Les ventes (chiffre d'affaires)

Au 30/06/2012, le chiffre total brut s'est élevé à 16,370 MDT contre 13,176 MDT au 30/06/2011 soit, une croissance de 24,24%. Cette évolution s'est traduite par un accroissement du chiffre d'affaire de l'activité Robinetterie de 24,15% entre le premier semestre de 2012 et le premier semestre de 2011 et une hausse des ventes des articles de ménages qui ont enregistré un taux de croissance important de 24,44% entre ces deux périodes.

Ainsi, l'évolution du chiffre d'affaires de la société les AMS, au 30/06/2012, se présente comme suit :

CHIFFRE D'AFFAIRES BRUT	30/06/2012		30/06/2011		31/12/2011		variation 06.2011/06.20
	Montant	Part	Montant	Part	Montant	Part	
Robinetterie	11 744	71,74%	9 459	71,79%	19 902	69,87%	24,15%
Local	11 457	69,99%	9 269	70,35%	19 407	68,14%	23,61%
Export	286	1,75%	190	1,44%	495	1,74%	50,75%
Articles de ménages	4 625	28,25%	3 717	28,21%	8 581	30,13%	24,44%
Local	3 996	24,41%	3 226	24,48%	7 980	28,02%	23,87%
Export	629	3,84%	491	3,73%	601	2,11%	28,17%
Chiffre d'affaires total	16 370	100,00%	13 176	100,00%	28 483	100,00%	24,24%
Local	15 453	94,40%	12 495	94,83%	27 387	96,15%	23,68%
Export	917	5,60%	681	5,17%	1 096	3,85%	34,62%

Les ventes locales brutes ont enregistré une augmentation de 23,68% au 30/06/2012 par rapport au 30/06/2011. Cette hausse est due à l'accroissement des ventes locales brutes des articles de la robinetterie de 23,61% passant de 9,29 MDT au 30/06/2011 à 11,46 MDT au 30/06/2012. De même, les ventes locales brutes des articles de ménages ont enregistré une importante hausse de 23,87% entre les deux semestres de 2011 et 2012 passant de 3,23 MDT au 30/06/2011 à 4 MDT au 30/06/2012.

De même les ventes destinées à l'export ont enregistré une hausse importante de 34,62% passant de 0,68 MDT au 30/06/2011 à 0,92 MDT au 30/06/2012.

Cette hausse est due à l'accroissement du chiffre d'affaires provenant de l'activité robinetterie par rapport au 30/06/2011 de 50,75% passant de 0,19 MDT à 0,29 MDT au 30/06/2012 ainsi qu'une hausse importante du chiffre d'affaire des articles de ménages entre les deux semestres 2011 et 2012 de 28,17% passant de 0,49 MDT au 30/06/2011 à 0,63 MDT au 30/06/2012.

4.1.5. Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2012

	Unité	4 ^{ème} Trimestre			Cumul période du 01/01 au 31/12		
		2012	2011	Variation en %	2012	2011	Variation en %
Chiffre d'affaires Brut	DT	9 574 539	9 143 265	5%	35 593 399	28 483 158	25%
Chiffre d'affaires local	DT	9 546 601	8 881 447	7%	34 163 601	27 387 365	25%
Chiffre d'affaires à l'exportation	DT	27 937	261 818	-89%	1 429 798	1 095 793	30%
Production	DT	10 132 793	8 094 997	25%	33 855 012	28 361 910	19%
Investissements	DT	1 279 675	296 230	332%	1 436 550	2 632 594	-45%
Investissements corporels et incorporels	DT	1 279 675	296 230	332%	1 436 550	2 632 594	-45%
Investissements financiers	DT	-	-		-	-	
Structure de l'endettement	DT	28 140 168	33 813 833	-17%	28 140 168	33 813 833	-17%
Endettement à LMT	DT	9 489 385	8 440 317	12%	9 489 385	8 440 317	12%
Endettement à CT	DT	18 650 783	25 373 516	-26%	18 650 783	25 373 516	-26%

(1) Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale.

(2) Les chiffres arrêtés au 31/12/2012 restent provisoires jusqu'à l'approbation des états financiers.

(3) Les chiffres relatifs à l'année 2011 sont conformes au rapport du commissaire aux comptes.

Commentaires :

- A la clôture de l'année 2012, la société les Ateliers Mécaniques du Sahel a réalisé un chiffre d'affaires Brut (avant tout type de réductions et escomptes) de 35 593 mDT contre 28 483 mDT en 2011, soit une évolution de 25%.

Par rapport aux prévisions de ventes pour l'année 2012 mentionnées au niveau du Business Plan actualisé, le chiffre d'affaires brut a atteint 96.11% des prévisions.

Le chiffre d'affaires de l'activité "Robinetterie" a atteint, à la fin de 2012, un montant de 25 319 mDT, constatant ainsi une évolution de 29,89% par rapport à celui de l'année 2011.

L'année 2012 s'est clôturée avec un chiffre d'affaires de l'activité "Articles de ménages et Autres" de 10 274 mDT, contre 8 918 mDT pour l'année précédente, soit une augmentation de 15,2%.

- Au 31/12/2012, la valeur de la production finie a atteint 33 855 mDT contre une de valeur de 28 361 mDT pour l'année 2011 enregistrant ainsi une évolution de 19,37%.
- A l'expiration du quatrième trimestre de l'année 2012, le total de l'endettement de la société a atteint 28 140 mDT contre 33 813 mDT au 31 décembre 2011 enregistrant une diminution de 17%.

4.1.6. Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité

✓ Risque lié à la concurrence

En dépit d'un prix un peu plus cher que la concurrence, la société « les AMS » reste leader sur le marché de la robinetterie et des articles de ménages. Ceci est dû à sa bonne réputation vue leur qualité supérieure. En effet, longtemps associée techniquement à des partenaires de renommée internationale, la société présente une gamme de produits variée et de haute qualité qui lui a permis d'occuper une place prépondérante sur le marché tunisien et d'exporter vers les pays limitrophes et européens.

Aussi, le marché parallèle a un impact important sur les ventes de la société puisque les produits de la robinetterie et des articles de ménage sont fortement menacés par la contrefaçon dont la part de marché est estimée par le management de la société les AMS à 30% voire 40%.

Cependant, il est attendu que ce taux va enregistrer une baisse sensible après les événements survenus en Tunisie en 2011 et l'instauration de la rigueur des services douaniers.

Il est à signaler que la société a demandé le 28 juin 2012 aux services de douane de prolonger la suspension des procédures douanières pour l'importation des produits contrefaits. Cette demande a été acceptée et ce pour une période d'une année à partir de 04 Août 2012.

✓ Risque sur les matières premières

Les matières premières nécessaires à la fabrication de la robinetterie et des articles de ménages sont le laiton, l'acier et les tôles en Inox. L'activité robinetterie qui est l'activité prépondérante de la

société avec une part de 70% des revenus dépend du laiton qui est un alliage de cuivre et de zinc, aux proportions variables. Il contient souvent également d'autres métaux tels que le plomb, l'étain, le nickel, le chrome et le magnésium. Donc théoriquement, la société est exposée au risque de variation de prix de ses approvisionnements surtout que les cours de cuivre n'ont cessé de suivre une tendance haussière depuis 2009.

✓ Risque de change

Plus de 80% des achats de la société sont faits à l'étranger. De plus, la dévaluation de la monnaie locale risquerait d'impacter directement les marges commerciales de la société. Par ailleurs, ses exportations sont très limitées ne permettant pas de couvrir ses factures en devises. Avec le développement de l'activité export, ce risque tend à être diminué mais reste cependant présent.

✓ Risque de taux d'intérêt

Les AMS affichent un fort endettement aussi bien à long terme qu'à court terme. Ainsi la société se trouve confronté à un risque d'augmentation des taux d'intérêt sur le marché monétaire tunisien. Cependant, profitant des synergies avec le groupe, les AMS négocient leur dette tout en faisant référence au groupe.

✓ Risque de conflit social

Ce risque est approché par le nombre de journées perdues du fait de grèves ou par le nombre de manifestations. En effet, la société peut se trouver confronté à arrêter la production d'une façon partielle ou totale ou même astreint à fermer l'usine pour régler les conflits qui peuvent surgir entre les employés et le management de la société. Dans ce même cadre, il est à signaler qu'un plan d'assainissement a été mis en place par la société les AMS à partir de 2008 ayant entraîné le départ de 115 employés à compter de janvier 2010. En 2012, le plan de restructuration a touché 139 employés.

4.2. Litige ou arbitrage en cours

Néant.

Concernant les affaires de contrefaçon des produits protégés, les deux affaires ont été abandonnées de la part de la société les « AMS ».

4.3. Dépendance de l'émetteur

4.3.1. Dépendance à l'égard des clients

La politique commerciale adoptée par les AMS est basée sur le réseau de DAP (Distributeurs AMS Privilégiés). En fait, 98% des revenus de l'exercice 2011 et 99% des revenus réalisés jusqu'au 30/06/2012 provenant de l'activité robinetterie (hors marchés SONEDE et STEG) sont réalisés par les DAP. Ce chiffre est de 47% pour l'activité articles de table par les DAP en 2011 et de 51% des revenus réalisés jusqu'au 30/06/2012.

Le chiffre d'affaires de la société est concentré sur un nombre limité de clients. Ainsi, uniquement 0,13% du chiffre d'affaires de l'activité Robinetterie a été réalisé avec des clients divers en 2011 contre 0,14% jusqu'au 30/06/2012. De même, la vente des articles de ménage réalisée avec des clients divers ne présente que 1,03% du chiffre d'affaires au 31/12/2011 et 2,33% du chiffre d'affaires jusqu'au 30/06/2012.

4.3.2. Dépendance à l'égard du prix de la matière première

En 2011, 84% de la consommation des matières des AMS est importée et par conséquent, la société les AMS est confrontée directement au risque des fluctuations des prix des matières premières sur les marchés internationaux des matières premières et des composants consommables.

Concernant le pouvoir de négociation des fournisseurs, la société est dotée d'un service achats et logistique qui négocie les contrats d'achat avec les fournisseurs selon les besoins de production de la société et la tendance des prix des matières.

4.4. Organisation de la société

4.4.1. Gouvernance et contrôle interne

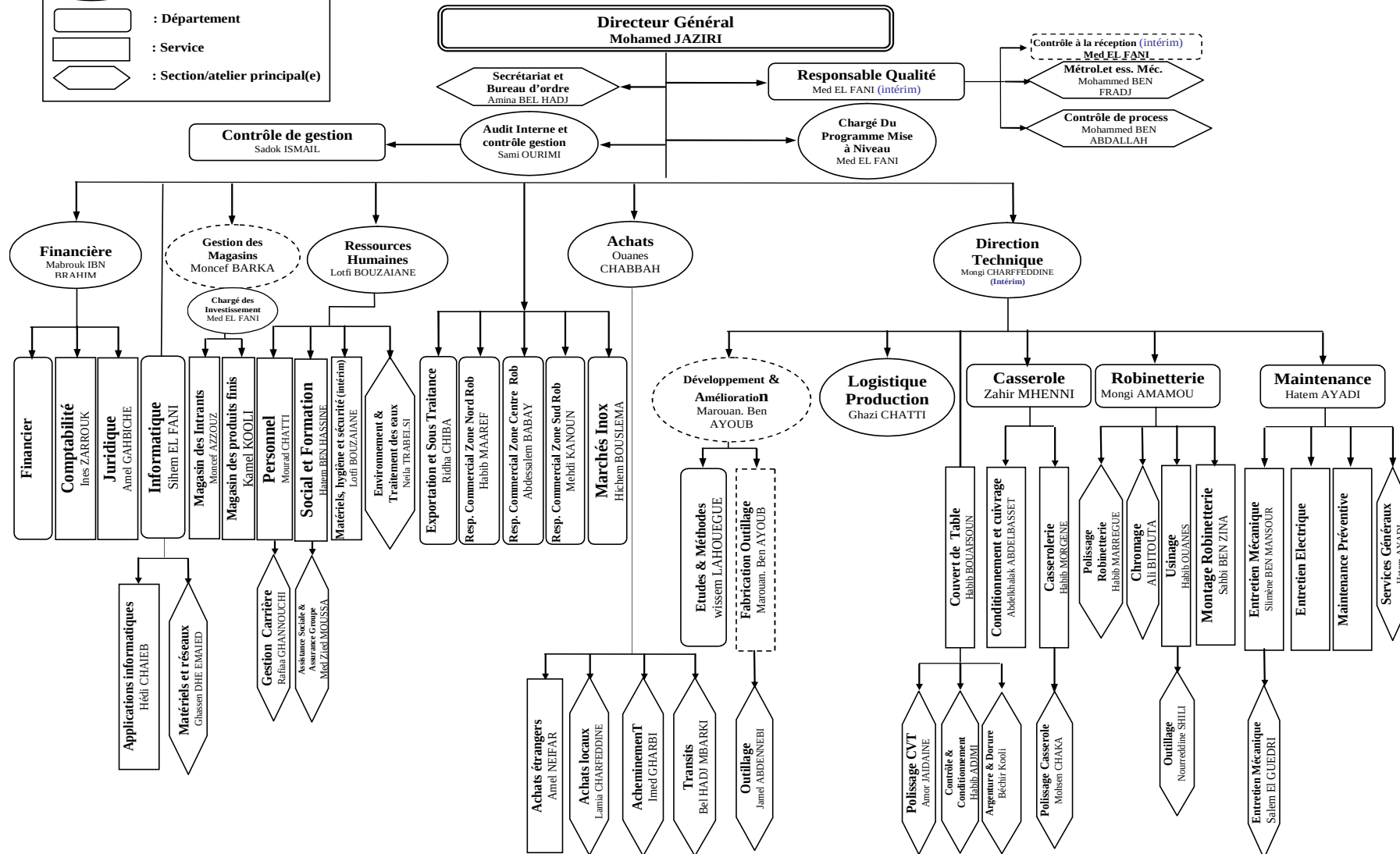
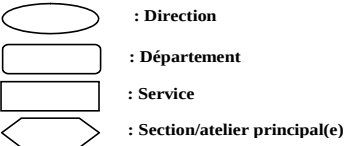
La société les AMS est administrée par un Conseil d'Administration composé 12 membres présidé par un Président du Conseil. Le Conseil d'Administration désigne le Directeur Général de la société.

L'organisation générale actuelle de la société se traduit par l'organigramme suivant :

Mars 2012

Organigramme général des AMS

Légende :



Il est à signaler l'organigramme de la société n'a pas été actualisé suite au départ des employés concernés par la CCL 2012. Par ailleurs, la société a entamé des travaux pour mettre en place une nouvelle organisation générale.

La société dispose d'un département de contrôle de gestion. Il s'occupe principalement de la centralisation des données inhérentes à la gestion, il organise actuellement les inventaires des stocks, et détermine les coûts de valorisation des différents stocks. La société a entrepris une action de renforcement de ce service pour lui permettre de s'acquitter des fonctions propres au contrôle de gestion et ce en réponse à l'observation formulée par le commissaire aux comptes dans son rapport sur le contrôle interne comme suit : « l'activité contrôle de gestion s'est limitée, durant l'exercice 2010, à l'élaboration d'un budget. Aucun suivi de la réalisation de ce budget n'a été fini » et à des recommandations « d'instaurer une procédure de suivi budgétaire et d'étendre l'activité contrôle de gestion afin qu'elle assure ses fonctions dévolues ».

Par ailleurs, le conseil d'administration tenu le 14 Août 2012 a décidé de mettre en place un comité permanent d'audit interne. Ce comité est composé de membres du Conseil d'Administration suivants :

- La société MEDCOM SA représentée par son représentant permanent Monsieur Fakher YAICH ;
- La société AURES AUTO SA représenté par son représentant permanent Monsieur Bécha ABDELHEDI ;
- La société ECONOMIC AUTO SA représenté par son représentant permanent Monsieur Amine KSENTINI.

En outre, la société a élaboré, avec l'assistance d'un cabinet spécialisé, un manuel de procédures composé de deux parties, la 1^{ère} partie est dédiée à l'organisation et aux fiches de fonction et la seconde décrit les administratives et financières.

4.4.2. Système d'information

Le département informatique de la société est rattaché directement à la direction générale. Les responsabilités du département informatique sont: la gestion des projets IT , la mise en place de nouveaux systèmes, la maintenance du système actuel et la résolution des incidents informatiques.

Le département informatique emploie 4 personnes dont un responsable informatique, un chef de service développement, un analyste programmeur et un technicien réseau et sécurité.

Le développement du système d'information actuel de la société a débuté depuis la fin des années 90 et a abouti à la mise en place des modules suivants:

- ✓ Module GPAO (Gestion production assistée par ordinateur) ;
- ✓ Module ventes ;
- ✓ Module Achats ;

- ✓ Module Stock ;
- ✓ Module comptabilité ;
- ✓ Module Ressources Humaines ;
- ✓ Module trésorerie
- ✓ Module contrôle de gestion.

Toutefois, ces modules sont partiellement interfacés ce qui empêche une circulation fluide de l'information et favorise la redondance de la saisie et augmente le risque d'erreurs.

A cet effet, le commissaire aux comptes a recommandé à la société dans sa lettre de direction relative à l'exercice 2011, d'assurer une meilleure intégration des différentes applications et de veiller à la suppression des interventions manuelles au niveau du système d'information.

La société s'est procurée un nouveau logiciel de gestion intégrée ERP standard : SAGE X3 opérationnel depuis janvier 2012 et qui présente les avantages suivants :

- ✓ Une base de données centralisée couvrant la majorité des besoins fonctionnels ;
- ✓ Meilleure intégration de l'information, des processus et des départements au sein de l'entreprise ;
- ✓ Meilleur environnement de contrôle ;
- ✓ Maîtrise des coûts.

4.5. Politique sociale et effectif

4.5.1. Politique

Le système de la paie des AMS prévoit 13 salaires bruts, 4 primes de rendement, chacune accordée à la fin de chaque trimestre, ainsi que d'autres primes telles que les primes prévues par la convention collective et les autres primes (primes de rendement, d'encouragement, de bilan, d'ancienneté, de fonction et de présence etc.) et avantages en nature tels que les bons d'essence et les indemnités téléphoniques, vêtements de travail, etc...

Les employés de la société bénéficient des primes prévues par la convention collective : prime de savon, de lait, de panier, de transport et de production.

Le montant total des primes accordées en 2011 ainsi qu'au 30 juin 2012 s'élève respectivement à 728 mDT et 397 mDT.

La société dispose également d'un fonds social dont le solde a atteint au 31/12/2011 et au 30/06/2012 un montant respectivement de 358 mDT et 352 mDT. Au départ, ce fonds était constitué à partir des prélèvements sur les bénéfices de la société. Toutefois, et en raison des résultats déficitaires réalisés, ce mode d'alimentation a été suspendu et la Direction Générale a adopté une autre approche consistant à une contribution versée par chaque employé de la société représentant 5% sur ses achats des produits AMS. De plus, ce fonds est alimenté des intérêts sur les prêts accordés

et qui sont à hauteur de 3%. Actuellement, la Direction Générale de la société a décidé, d'une part, de rendre les prêts non rémunérés. D'autre part, de réduire le taux de la contribution versée par le personnel à concurrence de 2%.

Ce fonds a pour but d'accorder des prêts rémunérés aux employés de la mais également des allocations non remboursables sous forme de dons et d'aides sociales.

Les prêts accordés au personnel :

	2011		30/06/2012	
	Montants accordés	Nombre de Bénéficiaires	Montants accordés	Nombre de Bénéficiaires
Divers	114 100	99	50 050	44
Habitat	131 500	39	69 700	28
Voiture	16 000	5	8 500	2
Mariage	5 300	4	6 600	4
Circoncision	800	2	-	-
Soins	8 400	8	13 400	14
Habillement	2 900	29	-	-
Total	279 000	186	148 250	92

Les dons :

	Montants Servis		Nbr des bénéficiaires	
	2011	Au 30/06/2012	2011	Au 30/06/2012
Départ à la retraite	-	9 935	-	2
Aid El Kbir et Sghir	2 000	-	20	-
Pèlerinage ou Omra	5 000	5 000	2	2
Divers	4 113	1 100	6	3

Autres aides :

	Montants Servis		Nombre des bénéficiaires	
	2011	Au 30/06/2012	2011	Au 30/06/2012
Aides scolaires	32 620	-	-	-
Achats moutons	61 500	-	410	-
Journée de savoir	5 310	-	77	-
Travailleur exemplaire	1 320	3 200	16	40

La société a entamé à fin 2008 un programme d'assainissement par compression d'effectif. La convention collective prévoit une indemnité de licenciement égale à 15 jours par année de service avec un plafond de 6 mois calculée sur la base de la rémunération totale du travailleur licencié pendant le mois de préavis du licenciement.

Suite aux négociations avec les représentants de l'inspection de travail et des autorités régionales, le procès verbal de la CCL a conclu à une indemnité de départ à l'amiable de 14 mensualités.

Le programme de licenciement réalisé à la fin de l'année 2010 a consisté au départ à l'amiable de 114 employés.

Depuis sa privatisation, la société les AMS a réalisé son deuxième programme de licenciement à l'amiable. Il a abouti, à la fin du mois de juillet 2012, au départ de 139 employés.

4.5.2. Effectif

L'évolution de l'effectif de la société se présente comme suit :

	2007	2008	2009	2010	2011	Septembre 2012 (après CCL)
Cadres supérieurs	56	55	53	43	43	31
Cadres de maîtrise	86	84	79	50	54	56
Agents d'exécution	283	372	374	330	343	388
Ouvriers	93	-	-	23	23	-
Apprentis	-	-	-	130	121	-
Total	518	511	506	576	584	475
<i>Taux d'encadrement</i>	27,41%	27,20%	26,09%	16,15%	16,61%	18,31%

L'effectif des AMS a connu entre 2007 et 2009 une certaine stabilité passant de 518 personnes en 2007 à 506 à fin 2009. Ce n'est qu'en 2010 que l'effectif des AMS s'est étoffé suite au recrutement de 190 salariés (dont 130 apprentis soit 68%).

Aussi, le plan de licenciement à l'aimable, dans le cadre du programme de licenciement CCL, de 114 salariés s'est concrétisé pendant l'exercice 2010 (soit 95% du total des départs en 2010) et par conséquent, l'effectif de la société les AMS s'est élevé à fin 2010 à 576 salariés.

Par ailleurs, à la fin de l'année 2011, l'effectif de la société les AMS a atteint 584 employés, enregistrant ainsi par rapport à l'année 2010, le recrutement de 56 postes et le départ de 48 employés.

Actuellement, l'effectif de l'AMS a été réduit à 475 employés suite, d'un côté au départ de 161 employés et le recrutement de 52 nouveaux salariés.

Le départ de l'année 2012 consiste principalement en le licenciement à l'amiable de 139 employés suite à l'accord obtenu auprès de la Commission du Contrôle de Licenciement en date du 04 juillet 2012.

Malgré la hausse de l'effectif AMS courant 2010, la masse salariale a baissé à 6,1MDT pour 576 salariés en 2010 contre 6,7MDT pour 506 salariés en 2009. Cette baisse est expliquée par le fait que l'effectif AMS était majoritairement composé d'employés dont l'ancienneté dépasse 20 années, donc à salaires assez élevés. En 2010, 115 parmi eux ont été licenciés dans le cadre du programme CCL, contre le recrutement d'apprentis à salaires et indemnités faibles. La société a opté pour une nouvelle composition de son effectif et ce en remplaçant le personnel parti par le recrutement de 130 apprentis et 23 ouvriers en 2010, dont la charge salariale est beaucoup moins importante que celle des cadres licenciés.

Les efforts faits par la société les AMS en matière de compression des charges de personnel après sa privatisation ont permis de réduire ces dépenses à 25% du chiffre d'affaires de la société en 2010 contre 36% du chiffre d'affaires en 2007. Corrélativement, ces mêmes charges contribuent à hauteur de 28% dans les charges d'exploitation en 2010 contre une contribution de 35% en 2007.

4.6. Politique d'investissement

4.6.1. Investissements récents ou en cours de réalisation

La société les AMS a investi plus de 10 millions de dinars sur les 3 derniers exercices destinés :

- ✓ Au renouvellement de la fonderie, de la ligne de chromage et l'intégration des robinets de bouteille à gaz pour la robinetterie,
- ✓ A la mise en place d'une nouvelle ligne automatique pour le couvert de table ;
- ✓ A l'acquisition d'un centre d'usinage et l'aménagement de l'atelier de production pour les outillages ;
- ✓ A la mise en place d'un ERP et le renouvellement de l'infrastructure industrielle.

Au niveau des immobilisations financières, la société les AMS a investi un montant de 1,1 million de dinars pour l'acquisition des participations dans les sociétés AMS Trading et AMS Europe.

En mille dinars	2008	2009	2010	2011	30/06/2012*	Total
Outillages	256	374	551	440	250	1 871
Matériel industriel	295	82	2 006	1 545	15	3 943
Aménagements	496	413	763	644	310	2 626
Matériel informatique	39	16	31	24	6	116
Matériel de transport	295	192	128	112	36	763
Equipped de bureau	20	5	17	51	2	95
Matériel divers	83	244	270	76	27	700
Immobilisations en cours		2 204	1 581	683	0	4 468
Immobilisations corporelles	1 484	3 530	5 347	3 575	645	13 936
AMS EUROPE	270	287	0	0	0	557
MIDCO		273	321	0	0	594
Immobilisations financières	270	560	321	0	0	1 151
Logiciel	0	0	140	61	196	397
Licence	0	132	0	11	0	143
Immobilisations incorporelles	0	132	140	72	196	344
Total immobilisations	1 754	4 222	5 808	3 647	841	15 431

Source: Rapports d'activité 2008 à 2010 et les états financiers 2011

*: Source: la société

4.6.2. Investissements futurs

En Mille dinars	2012	2013	2014	2015	2016
Frais d'établissements	-	-	-	-	-
Recherches et développements	-	-	-	-	-
Charges à répartir (CCL 2012)	3 067,83	-	-	-	-
Investissements Immatériels	3 067,83	-	-	-	-
Constructions et Agencements	-	-	-	-	-
Matériel de production	-	4 031,80	-	-	-
Robinetterie	-	1 447,06	-	-	-
Inox	-	1 582,06	-	-	-
Autres	-	1 002,68	-	-	-
Matériel et mobilier	-	-	-	-	-
Matériel Informatique	-	-	-	-	-
Véhicules	-	-	-	-	-
Investissements de soutien	700,00	200,00	200,00	200,00	200,00
Investissements matériels	700,00	4 231,80	200,00	200,00	200,00
Immobilisations financières	-	5 250,00	-	-	-
Total investissements	3 767,83	9 481,80	200,00	200,00	200,00

Pendant la période 2012-2016, les investissements de renouvellement et de soutien devraient se situer à 5,532 MDT.

Ces investissements concernent les immobilisations corporelles : outils de production, matériel roulant, équipements administratifs...

Depuis le début de l'année 2012 et jusqu'à présent, la société les AMS a déjà réalisé, dans le cadre de ce programme de mise à niveau, des investissements de l'ordre de 720 mDT. Ces investissements se rapportent principalement à l'activité Robinerie. Les investissements qui ont été programmés pour la fin de 2012 et qui s'élèvent à 4,2 MDT, seront réalisés début 2013.

Au niveau des immobilisations financières, la société les AMS compte investir 3,5 millions d'USD (soit 5,25 MDT) pour l'acquisition d'une participation de 40% dans le capital d'une entreprise égyptienne spécialisée dans la production des articles de ménages sous la marque suisse BEARD. Cet investissement sera financé à hauteur de 62% (soit 3,25MDT) par fonds propres et 38% (soit 2 MDT) par emprunt bancaire remboursable sur 6 ans.

La société MetalArt, créée en 1957, a pour objet la production d'articles de table en acier inoxydable. En 2001, et après l'acquisition de l'usine de production de la société suisse BEARD et la plupart de son outil de production, la société MetalArt a élargi sa gamme et a amélioré la qualité de ses produits pour devenir l'un des leaders de fabrication des couverts dans le monde entier.

Actuellement, la société possède des lignes de production de couverts équipées d'une technologie de pointe. La vaste gamme de produits, la stratégie de prix compétitifs et la qualité digne de la marque BEARD ont fait que la société MetalArt est devenue l'un des principaux fabricants de la vaisselle dans le Moyen-Orient et en Afrique.

Les produits de qualité de la société sont exportés vers de nombreux pays dans le monde entier, y compris : aux Etats-Unis, Suisse, Canada, Mexique, Croatie, Emirats arabes unis, Arabie saoudite, Maurice, Afrique du Sud, Côte-d'Ivoire, etc...

Le chiffre d'affaires de la société MetalArt sur la période 2008 – 2010 se présente ainsi :

Année	2008	2009	2010
Chiffre d'affaire METALART (en dollars)	1 488 817	908 884	1 573 634

Le tableau suivant expose l'évolution des différentes rubriques composant l'état de résultat de la société MetalArt¹⁴ sur la période 2012 – 2016 exprimé en livre Egyptien :

Année	2011 (*)	2012	2013	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires	11 449 011	26 623 870	30 617 451	36 740 941	50 655 615	58 507 236
Coût des ventes	6 246 701	11 097 359	12 761 963	15 314 356	21 781 915	25 158 111
Frais de ventes et de marketing	2 085 140	7 173 507	8 249 533	9 899 439	14 690 128	16 967 098
Dépenses générales et administratives	713 207	858 831	987 655	1 185 186	2 026 225	2 340 289
Amortissements supplémentaires	1 403 792	1 564 646	1 799 343	2 159 212	1 943 291	1 748 962
Salaires des membres du Conseil d'Administration	2 373 122	3 040 675	3 496 776	4 196 131	5 065 562	5 850 724
Total des charges d'exploitation	12 821 962	23 735 017	27 295 270	32 754 324	45 507 120	52 065 184
Résultat d'exploitation	-1 372 951	2 888 853	3 322 180	3 986 616	5 148 495	6 442 051
Frais financiers	-9 744	-133 119	-153 087	-183 705	-506 556	-585 072
Impôt	-54 918	-115 554	-132 887	-159 465	-205 940	-257 682
Résultat Net en £ E	-1 437 613	2 640 179	3 036 206	3 643 447	4 435 999	5 599 297
Résultat Net en US \$	-238 667	438 312	504 059	604 871	736 447	929 573

(*) : Données provisoires

Le programme d'acquisition des 40% de la société METALART a été retardé suite aux événements politiques survenus en Egypte. En effet, la Direction générale des AMS a vu nécessaire de ralentir cette acquisition qui s'avère être risquée dans le cadre actuel. Ceci étant, les dirigeants des AMS et de METALART sont toujours en contact et attendent l'accalmie de la situation en Egypte afin de concrétiser le deal.

¹⁴ Manque de données actualisées sur la société METALART.

4.7. Analyse SWOT

Forces (Strength)	Faiblesses (Weakness)
• Un savoir faire reconnu et une position de leader sur le marché tunisien • Une marque bien positionnée, une large notoriété et une qualité des produits assurée • L'adossement à un groupe tunisien privé de taille et bien internationalisé • Un changement au niveau de l'actionnariat et du management • Une forte intégration verticale et une grande flexibilité dans le développement des innovations • Des associations techniques et commerciales avec des partenaires de renommée internationale	• Une structure financière déséquilibrée suite aux pertes antérieures accumulées, • Une vétusté relative de l'outil de production • Un faible taux d'encadrement avec un sureffectif • Un taux d'endettement très élevé
Opportunités (Opportunities)	Menaces (Threats)
• Un marché porteur stimulé par les perspectives de croissance dans l'hôtellerie et le logement • Un changement dans les profils de consommation des tunisiens • Un développement à l'export en bénéficiant des effets de synergie avec le groupe LOUKIL • Le développement dans les secteurs de haute gamme affichant des marges élevées • La réduction de la contrefaçon et la limitation du marché parallèle	• Un marché très concurrentiel avec une importation des produits asiatiques compétitifs • Une rentabilité dépendante des prix des matières premières importées • Développement des produits contrefaits • La dévaluation du Dinar par rapport à l'Euro

CHAPITRE 5 : PATRIMOINE-SITUATION FINANCIERE- RESULTATS

L'examen des rapports du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers arrêtés au 31/12/2010 et au 31/12/2011 révèle que les fonds propres de la société les AMS étaient en deçà de la moitié de son capital en raison des pertes enregistrées. Il s'avère donc que la société n'a pas respecté les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales et n'a pris aucune mesure pour régulariser cette situation.

A l'effet de remédier à cette situation, la société a convoqué une AGE le 25/10/2011 qui a décidé l'augmentation du capital par une Offre à Prix Ferme « OPF » à l'occasion de l'introduction de la société au marché alternatif de la cote de la Bourse. Toutefois, la réalisation de cette opération a été décalée, et donc la situation de la société n'a pas été régularisée.

De même, les états financiers de la société arrêtés au 31/12/2011 font ressortir des capitaux propres qui s'élèvent à 3 569 157 dinars, et des pertes de plus que 50% du capital.

Par ailleurs, la société a procédé à une augmentation du capital, en Mai 2012, par l'émission de 1 000 000 d'actions nouvelles au prix de 10 dinars chacune répartie à part égale entre le capital social et la prime d'émission. Cette augmentation a permis à la société de ramener ses fonds propres à un montant supérieur à la moitié de son capital sans pour autant absorber la totalité des pertes comme l'exige l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales.

De plus, l'AGE réunie le 30/08/2012 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 9 519 620 DT pour le porter de 17 308 400 DT à 26 828 020 DT par l'émission de 1 903 924 actions nouvelles réparties comme suit :

- ✓ Une augmentation du capital en numéraire d'un montant de 6.057.940 DT par l'émission de 1.211.588 nouvelles actions d'une valeur nominale de 5 DT chacune.
- ✓ Une augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant de 3.461.680 DT par l'émission de 692.336 actions gratuites.

Cette décision d'augmentation du capital a été approuvée par les actionnaires afin de se conformer aux dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales.

5.1. Patrimoine de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » au 31/12/2011

5.1.1. Immobilisations incorporelles au 31/12/2011

Détail	2011	2010	Variation
Logiciels	183 213	281 203	- 97 991
Licence	142 891	131 650	11 241
Valeur Brute	326 103	412 853	-86 750
Amortissement	204 161	208 108	- 3 947
Total Amortissements	204 161	208 108	-3 947
Valeur comptable nette	121 942	204 745	-82 803

5.1.2. Immobilisations corporelles au 31/12/2011

DESIGNATION	Valeurs Brutes 31/12/2010	Acquisitions de l'exercice 2011	Redas./cession Exercice 2011	Valeurs Brutes au 31/12/2011	Amortis. au 31/12/2010	Dotations de l'exercice 2011	Reprise sur Amort	Amortis. au 31/12/2011	V.C.N au 31/12/2011
- Terrain	52 493	-	-	52 493	-	-	-	-	52 493
- Bâtiments	3 179 334	-	-	3 179 334	3 037 119	32 682	-	3 069 801	109 533
- Matériel de transport	891 246	112 862	-	1 004 108	500 275	132 625	-	632 900	371 208
- Matériel Industriel	13 396 847	1 544 958	487 157	14 454 648	11 370 807	512 537	65 562	11 817 782	2 636 865
- Outillage Industriel	7 111 167	440 365	111 206	7 440 326	5 726 774	378 409	-	6 105 183	1 335 143
- Agenc., Aménag. Construc.	5 417 932	643 978	212 739	5 849 171	3 547 081	274 133	-	3 821 214	2 027 956
- Equipements de bureau	244 577	51 155	-	295 732	216 010	14 922	-	230 932	64 800
- Matériels divers	1 672 794	76 416	-	1 749 210	1 162 314	100 125	-	1 262 439	486 771
- Matériel informatique	826 309	24 207	-	850 516	786 506	26 294	-	812 800	37 716
- Immobilisations en cours	3 615 676	682 755	133 000	4 165 431	-	-	-	-	4 165 431
Total	36 408 375	3 576 696	944 102	39 040 968	26 346 885	1 471 729	65 562	27 753 052	11 287 916

La société les AMS est propriétaire d'un seul bien immobilier à savoir la propriété EL HABIB. Il s'agit d'un immeuble bâti sur un terrain qui s'étend sur une surface totale de 7 ha dont la VCN au 31/12/2011 s'élève à 0,162 MDT, valorisés à leur coût historique.

La valeur brute de l'outil de production totalise 21,9 MDT au 31/12/2011 (dont 14,5 MDT de matériel et 7,4 MDT d'outillage industriel) sont amortis à hauteur de 81,86%.

Toutefois, il ya lieu de préciser à ce niveau que la société les AMS a octroyé des garanties immobilières et mobilières en vue de garantir le paiement des crédits qu'elle a contracté, à savoir :

- Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « HABIB », d'une superficie de 7 hectares , 23 ares et 13 centiares, objet du titre foncier n°41594 Sousse, sis à Bir El Gaied, route de Monastir, Sousse.

- Nantissement sur Fonds de Commerce consistant en l'unité de fabrication d'articles de ménage et de tout produit robinetterie et de quincaillerie.
- Nantissement sur matériel et équipements.

Par ailleurs, il est à signaler que la société ne dispose pas d'un inventaire théorique des outillages spéciaux et que les pièces de rechange spécifiques ne sont pas immobilisées (ce qui est contraire aux dispositions de la norme comptable 5). Ces deux limitations figurent au niveau des rapports du commissaire aux comptes relatifs aux exercices 2009, 2010 et 2011.

5.1.3. Immobilisations financières au 31/12/2011

Les immobilisations financières présentent un solde net de 1 413 920 DT au 31/12/2011 contre un solde net de 1 413 662 au 31/12/2010. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Titres de participation (1)	1 387 993	1 387 993
Dépôts et cautionnements	30 237	29 979
Solde Brut	1 418 230	1 417 972
- Provisions/immobilisations financières	-4 310	-4 310
Solde Net	1 413 920	1 413 662

(1) Le portefeuille titres de la société présente un montant brut de 1 387 993 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	Nombre d'actions	31/12/2011			31/12/2010
		Coût	Provision	Nette	Nette
STB	4 659	30 283	-	30 284	30 284
STB Invest	18 000	180 000	-	180 000	180 000
Foire Internationale de Sousse	4 000	20 000	-	20 000	20 000
Skanès Palace	300	3 000	3 000	-	-
Hôtel L'oasis	131	1 310	1 310	-	-
Tunicode	3	3 000	-	3 000	3 000
Banque Tunisienne de Solidarité	200	2 000	-	2 000	2 000
Total 1 (en DT)		239 593	4 310	235 284	235 284
AMS Europe	100%	554 400	-	554 400	554 400
AMS Traiding	79%	594 000	-	594 000	594 000
Total 2 (en DT)		1 148 400	-	1 148 400	1 148 400
Total portefeuille (en DT)		1 387 993	4 310	1 383 684	1 383 684

5.2. Patrimoine de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » au 30/06/2012

5.2.1. Immobilisations incorporelles au 30/06/2012

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Logiciels	379 600	331 213	183 213
Licences	142 891	142 891	142 891
Amortissement	256 482	249 795	204 161
Total Immobilisation Incorporelles	522 490	474 104	326 104
Total Amortissements	256 482	249 795	204 161
Net Immobilisation incorporelles	266 008	224 309	121 942

5.2.2. Immobilisations corporelles au 30/06/2012

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Terrain	52 493	52 493	52 493
Construction	3 179 334	3 179 334	3 179 334
Amortissement	3 085 910	3 053 460	3 069 800
Installations Générales Agenc & Aménag	6 159 545	5 872 189	5 849 171
Amortissement	3 972 794	3 683 726	3 821 214
Matériel Industriel	14 469 239	14 659 882	14 454 648
Amortissement	12 147 329	11 639 525	11 817 783
Outillage industriel	7 690 325	7 119 187	7 440 325
Amortissement	6 288 793	5 901 548	6 105 183
Matériel de transport	1 039 756	934 366	1 004 108
Amortissement	707 266	564 849	632 900
Equipements de Bureaux	297 907	284 236	295 732
Amortissement	240 480	222 971	230 932
Matériel informatique	856 209	837 558	850 517
Amortissement	824 137	799 250	812 800
Matériel Divers	1 775 926	1 709 360	1 749 209
Amortissements	1 262 439	1 211 855	1 262 439
Total Immobilisations Corporelles	35 520 735	34 648 604	34 875 537
Total Amortissements	28 529 147	27 077 182	27 753 052
Net Immobilisations Corporelles	6 991 588	7 571 422	7 122 485
Immobilisations encours	3 985 244	2 887 795	4 165 431
Total Immobilisations Corporelles	10 976 832	10 459 217	11 287 916

5.2.3. Immobilisations financières au 30/06/2012

Les immobilisations financières présentent un solde net de 1 414 178 DT au 30/06/2012 contre un solde net de 1 413 920 au 30/06/2011. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Titres de Participation (1)	1 387 993	1 387 993	1 387 993
Dépôts et cautionnements	30 495	30 237	30 237
Provisions	4 310	4 310	4 310
Total Immobilisations Financières	1 418 488	1 418 230	1 418 230
Total des Provisions	4 310	4 310	4 310
Net des Immobilisations Financières	1 414 178	1 413 920	1 413 920

Le portefeuille titres de la société présente un montant brut de 1 387 993 DT au 30/06/2012 qui se détaille comme suit :

Désignation	Nombre d'actions	30/06/2012			30/06/2011	31/12/2011
		Coût	Provision	Nette	Nette	Nette
STB	4 659	30 283	-	30 283	30 283	30 283
STB Invest	18 000	180 000	-	180 000	180 000	180 000
Foire Internationale de Sousse	4 000	20 000	-	20 000	20 000	20 000
Skanès Palace	300	3 000	3 000	-	-	-
Hôtel L'oasis	131	1 310	1 310	-	-	-
Tunicode	3	3 000	-	3 000	3 000	3 000
Banque Tunisienne de Solidarité	200	2 000	-	2 000	2 000	2 000
Total(1)		239 593	4 310	235 283	235 283	235 283
AMS Europe	100%	554 400	-	554 400	554 400	554 400
AMS Traiding	79%	594 000	-	594 000	594 000	594 000
(2)Total		1 148 400	-	1 148 400	1 148 400	1 148 400
(en DT)Total portefeuille		1 387 993	4 310	1 383 683	1 383 683	1 383 683

5.3. Renseignements sur les états financiers au 31/12/2011

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers de la société les AMS arrêtés au 31/12/2011 et au 30/06/2012 ne s'accrochent pas aux dispositions du système comptable des entreprises notamment en ce qui concerne les points ci-après :

- Pour la détermination du coût de production des stocks, la société n'a pas appliqué un taux d'imputation rationnelle aux frais fixes de fabrication se basant sur la capacité normale de production et ce, contrairement aux dispositions du paragraphe 17 de la NCT 04 relative aux stocks.
- La société ne procède pas à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations corporelles conformément aux dispositions du paragraphe 10 de la NCT 05 relative aux immobilisations corporelles.
- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » qui devra être rapproché avec l'inventaire physique afin de permettre la vérification de l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste.

Ces limitations sont énoncées au niveau du rapport sur le contrôle interne établi par le commissaire aux comptes en 2011 et au niveau de ses rapports sur les états financiers de la société arrêtés au 31/12/2011 et au 30/06/2012.

5.3.1. Etats financiers comparés au 31 Décembre

5.3.1.1. Bilans comparés au 31/12/2011

En DT				
ACTIFS	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS	1			
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		326 103	412 853	272 652
Amortissements		-204 161	-208 108	-148 347
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	<i>1.1</i>	<i>121 942</i>	<i>204 745</i>	<i>124 305</i>
Immobilisations corporelles		34 875 537	32 792 699	29 126 909
Amortissements		-27 753 052	-26 346 885	-25 087 626
Immobilisations en cours		4 165 431	3 615 676	2 540 861
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	<i>1.2</i>	<i>11 287 916</i>	<i>10 061 490</i>	<i>6 580 144</i>
Immobilisations financières		1 418 230	1 417 972	1 096 373
Provisions		-4 310	-4 310	-7 310
<i>Immobilisations financières nettes</i>	<i>1.3</i>	<i>1 413 920</i>	<i>1 413 662</i>	<i>1 089 063</i>
Total des actifs immobilisés		12 823 778	11 679 897	7 793 512
Autres actifs non courants	<i>1.4</i>	<i>59 034</i>	<i>689 450</i>	<i>1 497 825</i>
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12 882 812	12 369 347	9 291 337
ACTIFS COURANTS	2			
Stocks		25 983 977	19 315 559	15 738 185
Provisions		-961 734	-882 203	-860 100
<i>Stocks nets</i>	<i>2.1</i>	<i>25 022 243</i>	<i>18 433 356</i>	<i>14 878 085</i>
Clients et comptes rattachés		7 097 650	5 815 218	5 512 044
Provisions		-3 642 257	-3 100 449	-3 001 915
<i>Clients nets</i>	<i>2.2</i>	<i>3 455 393</i>	<i>2 714 768</i>	<i>2 510 129</i>
Personnel et compte rattachés	<i>2.3</i>	<i>471 492</i>	<i>330 212</i>	<i>298 560</i>
Etat et collectivité publique	<i>2.4</i>	<i>2 703 351</i>	<i>2 212 100</i>	<i>2 294 363</i>
Compte de régularisation	<i>2.5</i>	<i>263 255</i>	<i>234 712</i>	<i>201 875</i>
Débiteurs divers		2 732	1 969	1 625
<i>Autres actifs courants</i>		<i>3 440 829</i>	<i>2 778 994</i>	<i>2 796 423</i>
Placements courants		210 000	427 335	1 791 428
Provisions		-10 000	10 000	10 000
<i>Placements courants nets</i>		<i>200 000</i>	<i>417 335</i>	<i>1 781 428</i>
Banques et établissements financiers assimilés		4 023 393	1 883 782	1 387 320
Caisse		72 532	49 556	9 636
Régie d'avance et accréditifs		0	0	0
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	<i>2.6</i>	<i>4 095 926</i>	<i>1 933 338</i>	<i>1 396 956</i>
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		36 214 390	26 277 791	23 363 021
TOTAL DES ACTIFS		49 097 202	38 647 138	32 654 358

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		12 308 400	12 308 400	12 308 400
Réserves légales et primes liées au capital		5 617 184	5 617 184	5 617 184
Résultats reportés		-14 895 962	-15 074 205	-13 475 778
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>		3 029 622	2 851 379	4 449 806
Résultat de l'exercice		417 848	178 244	-1 598 428
Subvention d'investissement		121 688	63 727	96 099
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	3	3 569 158	3 093 349	2 947 477
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS	4			
Emprunts	4.1	8 346 487	9 038 335	7 091 047
Provisions pour risques et charges		93 830	93 830	135 852
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		8 440 317	9 132 165	7 226 899
PASSIFS COURANTS	5			
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	5.1	8 899 912	5 261 163	6 165 218
Personnel et comptes rattachés		550 774	548 432	542 617
Etat et collectivités publiques		1 181 211	917 036	922 924
Créditeurs divers		1 077 782	749 309	948 446
Compte d'attente		4 533	4 533	4 533
<i>Autres passifs courants</i>	5.2	2 814 299	2 219 310	2 418 520
Emprunts et autres dettes financières		18 682 394	13 057 072	9 215 364
Découvert bancaire		6 691 123	5 884 081	4 680 880
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	5.3	25 373 516	18 941 152	13 896 244
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		37 087 728	26 421 625	22 479 982
TOTAL DES PASSIFS		45 528 045	35 553 789	29 706 881
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		49 097 202	38 647 138	32 654 358

5.3.1.2. Etats de résultat comparés au 31/12/2011

En DT				
	Note s	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	6.1	25 219 333	23 792 628	20 104 685
Autres produits d'exploitation	6.2	48 685	462 868	257 092
Production immobilisée		770 827	608 354	925 721
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>26 038 844</i>	<i>24 863 850</i>	<i>21 287 498</i>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks de produits fabriqués		-6 054 310	-2 735 382	-385 769
Achats de matières premières consommées	7.1	14 349 363	11 826 119	8 566 962
Achats d'approvisionnements consommés	7.2	2 248 913	1 918 486	1 552 846
Achats de marchandises consommés	7.3	157 871	168 239	389 502
Charges de personnel	7.4	6 635 529	6 148 739	6 731 981
Dotations aux amortissements et aux provisions	7.5	2 755 905	2 277 084	1 663 077
Autres charges d'exploitation	7.6	2 745 251	2 678 796	2 380 291
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>22 838 523</i>	<i>22 282 082</i>	<i>20 898 890</i>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 200 321	2 581 768	388 608
Charges financières nettes	7.7	-2 748 252	-2 464 421	-2 021 442
Autres gains ordinaires	7.8	5 413	106 933	54 427
Autres pertes ordinaires	7.9	-11 126	-19 181	-1 205
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>446 355</i>	<i>205 098</i>	<i>-1 579 611</i>
Impôt sur les bénéfices		-28 507	-26 854	-18 816
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>417 848</i>	<i>178 244</i>	<i>-1 598 428</i>
Eléments extraordinaires				
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		417 848	178 244	-1 598 428
Effets des modifications comptables				
RÉSULTAT APRES MODIFICATIONS COMPATIBLES		417 848	178 244	-1 598 428

5.3.1.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31/12/2011

	En DT		
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Resultat net	417 848	178 244	-1 598 428
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions	2 096 432	1 666 504	1 217 000
Résorptions pour charges à répartir	688 150	822 728	798 468
Variation des besoins en fonds de roulement	-4 420 854	-2 468 076	3 645 798
Reprise sur provisions	-28 677	-212 147	-352 389
Plus ou moins values de cession	0	-74 836	-31 381
Subventions d'investissement inscrites au résultat	-14 082	-32 372	-129 443
Transfert de charges	0		-192 891
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	<i>-1 261 183</i>	<i>-119 956</i>	<i>3 356 734</i>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements /aquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 589 275	-4 276 904	-5 159 455
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	105 000	30 701
Décaissements/acquisition d'immobilisations financières	-200 000	-321 599	-556 822
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	429 238		
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>	<i>-2 360 037</i>	<i>-4 493 503</i>	<i>-5 685 576</i>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions versés			
Encaissements des subventions d'investissement			
Augmentation de capital			3 000 000
Encaissements provenant des crédits	5 746 000	4 220 000	1 442 568
Remboursement des crédits	-986 569	-1 637 454	-1 501 116
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<i>4 759 431</i>	<i>2 582 546</i>	<i>2 941 452</i>
VARIATION DE TRÉSORERIE	1 138 211	-2 030 913	612 610
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>-3 533 408</i>	<i>-1 502 495</i>	<i>-2 115 105</i>
TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE	-2 395 197	-3 533 408	-1 502 495

5.3.1.4. Note aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

1. Notes d'ordre général

1.1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société ont été établis et présentés conformément aux dispositions des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi N°96-112 et le décret N° 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Les états financiers se composent du :

- ✓ Bilan
- ✓ Etat de résultat
- ✓ Etat de flux de trésorerie
- ✓ Et des présentes notes aux états financiers.

Il est à noter que la société n'a pas intégré au niveau des notes aux états financiers le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tels que préconisé par la Norme Comptable Générale.

1.2 NOTE SUR L'EXERCICE SOCIAL

L'exercice social commence le premier Janvier et finit le trente et un Décembre de la même année.

1.3 BASE DE MESURE ET METHODES COMPTABLES PERTINENTES

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- ✓ Convention du coût historique
- ✓ Convention de la périodicité
- ✓ Convention de rattachement des charges aux produits
- ✓ Convention de prudence
- ✓ Convention de permanence des méthodes

Les bases de mesure et les principes comptables les plus pertinents se résument comme suit :

1.3.1 Les immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend :

- ✓ Les logiciels informatiques acquis ou développés par la société pour son usage interne. Ces logiciels sont amortis selon la méthode linéaire sur 3 ans, soit 33% par an.
- ✓ Une licence acquise au mois d'août 2009 et amortissable sur 7 ans à partir de cette date.

1.3.2 Les immobilisations corporelles

Les immobilisations acquises par la société les « AMS » sont comptabilisées à leur coût d'acquisition constitué du prix d'achat facturé, majoré de tous autres éléments de coût supportés à l'occasion de l'acquisition ou engagés pour la mise en service du matériel immobilisé.

Les immobilisations corporelles produites par la société sont valorisées au coût de production incluant l'ensemble des charges directes et indirectes se rattachant à ladite production.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Désignation	Taux d'amortissement		
	Biens non réévalués (nouveaux taux)	Biens non réévalués (anciens taux)	Biens réévalués
Construction	5%	5%	5%
Installation générales agenc et aménagement	10%	10%	12,50%
Matériel industriel	15%	10%	12,50%
Outillage industriel	15%	20%	-
Matériel de transport	20%	20%	12,50%
Equipements de bureau	20%	10%	12,50%
Matériel informatique	33,33%	15%	-
Matériel divers	15%	10%	12,50%

1.3.3 Clients et comptes rattachés

Conformément à la décision du Conseil d'Administration réuni en date du 27 Juin 2005, la société procède à l'étalement des provisions à constater au titre des chèques et effets impayés sur une période de trois années à compter de l'année de survenance de l'impayé comme suit :

- ✓ Provision à concurrence de 40% du montant des impayés au titre de la première année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2^{ème} année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3^{ème} année.

1.3.4 Les stocks

- Valorisation des stocks

Les éléments du stock acquis par la société (stock de matières premières, matières consommables, pièces de coopération et emballages commerciaux) sont évalués à leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat, les frais de transport, l'assurance liée au transport sur achats et autres coûts directement liés à l'acquisition. La méthode de valorisation des matières premières retenue est celle du CMP fin de période.

Les éléments du stock produits par la société (les produits finis et les produits encours) sont valorisés au coût de production qui comprend l'ensemble des charges directes et indirectes rattachées à la dite production, et selon la méthode du coût moyen pondéré.

Pour la valorisation des stocks de produits en cours et des produits finis, la société a appliqué la méthode du coût moyen pondéré après chaque entrée pour la valorisation des matières consommées. Par ailleurs, il a été procédé à l'estimation des taux de déchets au niveau des différents cycles de production. Ces taux de déchets ont été intégrés au niveau de la formule de valorisation des coûts de production.

Comptabilisation des stocks

La société utilise la méthode de l'inventaire intermittent. Les achats sont considérés provisoirement comme des charges de l'exercice. Les stocks sont valorisés de manière extracomptable à la date d'arrêté comptable et sont portés dans les comptes de situation et de résultat.

Evaluation des stocks

La société procède à la fin de chaque exercice comptable à l'évaluation de ses stocks. La constatation des provisions pour dépréciation des stocks est faite :

- ✓ Au titre des stocks de produits finis déclassés ou à assainir ou bien lorsque le prix de vente moyen est inférieur au coût de production,
- ✓ Au titre des autres stocks pour tenir compte des articles à rotation lente ; des articles déclassés ou des articles à assainir. Les stocks à assainir sont provisionnés à hauteur de 50% et les stocks déclassés sont provisionnés à hauteur de 100%.

1.3.5 Les titres de participation

A la date de leur entrée dans le patrimoine de la société, les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition (hors frais d'acquisition). A la date de la clôture, la comparaison entre le coût d'entrée des titres et leur valeur d'usage pourrait faire apparaître des plus ou moins values.

Seules les moins values affectant le résultat sont comptabilisées sous forme de provisions pour dépréciation.

NOTES RELATIVES A L'ACTIF

1- LES ACTIFS NON COURANTS

1.1- Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent exclusivement de logiciels informatiques. Au 31 Décembre 2011, la valeur brute de cette rubrique s'élève à 326 103 Dinars.

Détail	2011	2010	Variation
Logiciels	183 213	281 203	- 97 991
Licence	142 891	131 650	11 241
Valeur Brute	326 103	412 853	-86 750
Amortissement	204 161	208 108	- 3 947
Total Amortissements	204 161	208 108	-3 947
Valeur comptable nette	121 942	204 745	-82 803

1.2- Les immobilisations corporelles

Cette rubrique présente une valeur nette de 11 287 916 Dinars au 31/12/2011, contre 10 061 490 Dinars au 31/12/2011.

La variation des immobilisations corporelles durant l'exercice 2011 se résume en ce qui suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2011

DE SIGNATION	Valeurs Brutes 31/12/2010	Acquisitions de l'exercice 2011	Reclas./cession Exercice 2011	Valeurs Brutes au 31/12/2011	Amortis. au 31/12/2010	Dotations de l'exercice 2011	Reprise sur Amort	Amortis. au 31/12/2011	V.C.N au 31/12/2011
- Terrain	52 493	-	-	52 493	-	-	-	-	52 493
- Bâtiments	3 179 334	-	-	3 179 334	3 037 119	32 682	-	3 069 801	109 533
- Matériel de transport	891 246	112 862		1 004 108	500 275	132 625	-	632 900	371 208
- Matériel Industriel	13 396 847	1 544 958	487 157	14 454 648	11 370 807	512 537	65 562	11 817 782	2 636 865
- Outillage Industriel	7 111 167	440 365	111 206	7 440 326	5 726 774	378 409	-	6 105 183	1 335 143
- Agenc., Aménag. Construc.	5 417 932	643 978	212 739	5 849 171	3 547 081	274 133	-	3 821 214	2 027 956
- Equipements de bureau	244 577	51 155	-	295 732	216 010	14 922	-	230 932	64 800
- Matériels divers	1 672 794	76 416	-	1 749 210	1 162 314	100 125	-	1 262 439	486 771
- Matériel informatique	826 309	24 207	-	850 516	786 506	26 294	-	812 800	37 716
- Immobilisations en cours	3 615 676	682 755	133 000	4 165 431	-	-	-	-	4 165 431
Total	36 408 375	3 576 696	944 102	39 040 968	26 346 885	1 471 729	65 562	27 753 052	11 287 916

1.3- Les immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 1 413 920 Dinars au 31/12/2011, contre un solde net de 1 413 662 Dinars au titre de l'année précédente. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Titres de participation (1)	1 387 993	1 387 993
Dépôts et cautionnements	30 237	29 979
Solde Brut	1 418 230	1 417 972
- Provisions/immobilisations financières	-4 310	-4 310
Solde Net	1 413 920	1 413 662

(1) : Les immobilisations financières sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la société « A.M.S »). Les moins values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus values ne sont pas prises en compte. Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

A- Les participations détenues sur les sociétés filiales se présentent comme suit:

Désignation	%	31/12/2011			31/12/2010		
		Coût	Provision	Nette	Coût	Provision	Nette
AMS Europe	100%	554 400	-	554 400	554 400	-	554 400
AMS Traiding	99%	594 000	-	594 000	594 000	-	594 000
Total (en DT)		1 148 400	-	1 148 400	1 148 400	-	1 148 400

B- Les placements à long terme détenus par la société « AMS » se présentent comme suit :

Désignation	Nombre d'actions	31/12/2011			31/12/2010		
		Coût	Provision	Nette	Coût	Provision	Nette
STB	4 659	30 283	-	30 283	30 283	-	30 283
STB Invest	18 000	180 000	-	180 000	180 000	-	180 000
Foire Internationale de Sousse	4 000	20 000	-	20 000	20 000	-	20 000
Skanès Palace	300	3 000	3 000	-	3 000	3 000	-
Hôtel L'oasis	131	1 310	1 310	-	1 310	1 310	-
Tunicode	3	3 000	-	3 000	3 000	-	3 000
Banque Tunisienne de Solidarité	200	2 000	-	2 000	2 000	-	2 000
Total		239 593	4 310	235 283	239 593	4 310	235 283

1.4- Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 59 034 Dinars au 31/12/2011, contre un solde net de 689 450 Dinars au titre de l'année précédente. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Charges à répartir- restructuration	50 990	25 001
Charges à répartir- publicité	-	64 297
Charges à répartir- indemnités de licenciement	-	580 496
Frais préliminaires	-	6 829
Mise à niveau	8 043	12 828
Solde Net	59 034	689 450

2- LES ACTIFS COURANTS

2.1- Stocks

Les stocks présentent un solde net de 25 022 243 Dinars au 31/12/2011, contre un solde net de 18 433 356 Dinars au titre de l'année précédente. Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Matières premières	2 240 941	2 747 612
<i>Provision</i>	64 898	67 150
Pièces composantes	3 803 931	3 253 551
<i>Provision</i>	253 226	253 172
Matières consommables (*)	2 424 839	2 183 367
<i>Provision</i>	350 737	343 501
Produits finis	4 031 844	3 248 320
<i>Provision</i>	133 412	91 516
Produits en cours	8 364 728	4 519 516
<i>Provision</i>	119 218	87 021
Emballages	417 260	425 123
<i>Provision</i>	40 244	39 843
Déchets	3 774 781	2 349 208
Stocks en Douane	925 651	588 862
Total net	25 022 243	18 433 356

(*) Les matières consommables incluent un stock de pièces de rechange (spécifiques et consommables).

2.2- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique présente une valeur nette de 3 455 393 Dinars au 31 Décembre 2011 contre 2 714 768 Dinars au titre de l'année précédente, soit une augmentation de 740 625 Dinars.

Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Clients Revendeurs	2 814 238	2 903 116
Total des clients revendeurs	2 814 238	2 903 116
- Provisions pour dépréciation	-45 634	-24 933
- Clients Etat & Collectivités Publiques	1 370 074	494 375
Total des clients non revendeurs	1 370 074	494 375
- Provisions pour dépréciation	-104 762	-83 318
- Clients étrangers (2-2-1)	700 124	540 373
- Clients retenue de garantie	10 463	10 463
- Clients étrangers, effets à recevoir	31 712	31 712
- Clients effets à recevoir	25 505	25 505
- Clients avances/commandes	5 169	5 169
Total des clients	772 972	613 221
- Provisions pour dépréciation	-186 281	-130 228
- Clients chèques impayés	1 516 731	1 225 391
- Clients effets impayés	1 873 462	1 405 977
- Provisions / dépréciation des chèques impayés	-1 238 949	-947 931
- Provisions / dépréciation des effets impayés	-1 401 205	-1 248 613
- Clients douteux ou litigieux	48 795	48 795
- Provisions pour dépréciation	-48 795	-48 795
- Clients en contentieux	616 630	616 630
- Provisions pour dépréciation	-616 630	-616 630
- Clients créditeurs	-1 567	-1 567
- RRR Clients	-1 913 686	-1 490 720
Total des clients et comptes rattachés	7 097 650	5 815 218
Total Provision	-3 642 257	-3 100 449
Net des clients et comptes rattachés	3 455 393	2 714 768

2-2-1 Clients étrangers

Le solde de ce poste est de 700 124 Dinars. Il se détaille comme suit :

Nom/Raison sociale	Solde au 31 Décembre 2011
EURL LOUKIL B COMMERCE & SERVICE	190 758
STEG INTERNATIONAL SCES	111 301
S.T.E.A SA	75 808
ATLANTA COMMERCE INTERNATIONAL	56 171
B M T	41 526
STE. DISTRIB. AMANOUS	39 326
AMS EUROPE	35 500
LOUKIL COM	34 066
STE SOREAL TUNISIE	30 000
RAF RUBINETTERIE ITALY	22 166
STE BIOCENTRIC	22 026
S.E.G.C.L	10 878
FRANK NEGOCE	8 851
EURAFRIQUE MARKT(DUBAI)	5 231
SOCIETE SODEX	3 058
SCIT	3 012
T S T (BAHRAIEN)	2 510
T.S.T (TUNISIA SAUDI TRA	1 873
HORTEN	1 197
Autres clients	4 866
Total	700 124

2.3- Personnel et comptes rattachés

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 471 492 Dinars au 31/12/2011 contre 330 212 Dinars au 31/12/2010 soit une augmentation de 141 280 Dinars. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Prêts au personnel	19 489	19 489
- Avances au personnel	98 491	107 124
- Vêtements de travail	16 485	22 323
- Prêts au personnel sur fonds social	379 757	223 236
- Autres actifs		
Total Brut	514 222	372 173
- Provisions	-42 731	-41 961
Total Net	471 492	330 212

2.4- Etat et collectivités publiques

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » ont connu, courant l'année 2011, une augmentation de 491 251 Dinars pour atteindre le solde de 2 703 351 Dinars au 31/12/2011 contre 2 212 100 Dinars au 31/12/2010. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Taxes de Formation Professionnelle	819 057	842 211
- Acomptes provisionnels		
- report IS	1 077 094	634 224
- Avance sur IS (SINDA 480)	111 170	88 470
- Crédit de taxes TVA	326 897	264 177
- FODEC	-	1 764
- Retenues à la source / clients	369 133	381 254
Total	2 703 351	2 212 100

2.5- Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation présentent un solde de 263 255 Dinars au 31/12/2011 contre 234 712 Dinars au 31/12/2010 soit une augmentation de 28 543 Dinars. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Produits à recevoir	145 470	145 470
- Charges constatées d'avance	117 785	89 243
Total	263 255	234 712

2.6- Liquidités et équivalents de liquidités

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 4 095 926 Dinars au 31/12/2011 contre 1 933 338 Dinars au début de l'année. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Chèques à encaisser	527 169	1 021 784
- Effets à l'Escompte	823 464	592 584
- Banque STB Fonds Social N° 14165 /5	1 243	1 208
- C C P	20 037	7 387
- Banque ZITOUNA N° 5442/42	428	168 151
- Banque STB EURO	58 751	92 666
- Banque Amen Banque	2 126 464	-
- Compte 20263.9	215 196	-
- Banque TQB	72 751	-
- Banque ATB	177 890	-
- Caisse	72 532	49 556
Total	4 095 926	1 933 338

NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

3- LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 31 Décembre 2011 de 3 569 157 Dinars, contre 3 093 348 Dinars au 31 Décembre 2010. La variation des capitaux propres durant l'exercice 2011 se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2010	Affectation et imputation	Subvention d'investis- sement	Résultat de l'exercice	31/12/2011
- Capital	12 308 400				12 308 400
- Réserve légale	315 299				315 299
- Réserve spéciale de réévaluation	2 014 042				2 014 042
- Autres réserves	1 844 109				1 844 109
- Prime d'émission	1 163 500				1 163 500
- Réserve pour fonds social	280 233				280 233
- Modification comptable	-615 246				-615 246
- Report à nouveau	-5 304 241	178 244 (1)			-5 125 997
- Amortissements différés	-9 154 719				-9 154 719
- Subvention d'investissement (3-1)	63 727		57 961 (2)		121 688
- Résultat de l'exercice	178 244	-178 244		417 848	417 848
Total	3 093 349	-	57 961	417 848	3 569 157

(1) Affectation de résultat selon la résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 02 Juin 2011.

(2) Subvention d'investissement reçue au cours de l'exercice 2011 pour 72 043 DT et résorption de l'exercice 2011 pour 14 082 DT.

(3-1) Les subventions d'investissements

Les subventions d'équipement sont accordées à une entreprise, l'Etat, les collectivités publiques ou tout autre organisme public à raison de la création ou de l'acquisition d'immobilisations techniques (matériels industriels, outillages, matériels divers...). Ces subventions sont utilisées à la création ou à l'acquisition d'une immobilisation amortissable. La résorption (amortissement) de ces subventions d'équipements s'effectue sur le même nombre d'années que l'amortissement de l'équipement y rattaché, à compter de la date d'achat ou de mise en service de l'équipement.

	Solde au 31/12/2010	Mvt 2011	Solde au 31/12/2011
Subventions d'investissements (SI)	145 470	72 043	217 513
Résorption SI	81 743	14 082	95 825
Subventions d'investissements nettes	63 727	57 961	121 688

4- LES PASSIFS NON COURANTS

4.1- Emprunts

Ce poste enregistre les emprunts non courants dont l'échéance dépasse une année et il présente un solde de 8 346 487 Dinars au 31 Décembre 2011 contre 9 038 335 Dinars à l'issue de l'exercice précédent et se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Emprunts à long terme	8 247 187	8 920 634
- Crédit leasing (4-1-1)	99 300	117 700
Total	8 346 487	9 038 335

(4-1-1) Crédit leasing

Le crédit leasing accuse à la clôture de l'exercice 2011 un solde de 99 300 DT et représente l'encours à plus d'un an des crédits contractés auprès des sociétés de leasing. L'analyse de ce solde par maturité se présente comme suit :

Année	Loyers	Principal	Intérêts
2012	160 166	144 531	15 634
2013	81 944	78 114	3 829
2014	21 604	21 186	418
Total général	263 714	243 832	19 882
2012 (Reclassement à court terme)	(160 166)	(144 531)*	(15 634)
Total à plus d'un an	103 548	99 300	4 247

(*) Figurant au niveau du poste " concours bancaires et autres passifs financiers ".

5- LES PASSIFS COURANTS

5.1- Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde net de 8 899 912 Dinars au 31 Décembre 2011, contre 5 261 163 Dinars à la fin de l'exercice précédent, soit une augmentation de 3 638 749 Dinars. Le solde au 31/12/2011 se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Fournisseurs locaux achats de biens et services	894 892	559 693
- Fournisseurs étrangers achats de biens et services (5-1-1)	3 877 574	1 103 771
- Fournisseurs effets à payer locaux	1 051 203	1 747 906
- Fournisseurs effets à payer étrangers (5-1-2)	2 374 353	1 693 272
- Fournisseurs factures non parvenues	970 783	656 099
- Fournisseurs débiteurs avoirs	-137 748	-250 873
- Fournisseurs manquant sur livraison	-10 777	-10 777
Provisions	10 777	10 777
- Fournisseurs avances sur commandes	-182 188	-259 396
Provisions	51 129	10 777
- Fournisseurs - charges payées constatées d'avance	-86	- 86

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Total	8 899 912	5 261 163

(5-1-1) Fournisseurs étrangers achats de biens et services

Le solde des fournisseurs étrangers de 3 877 574 Dinars se détaille comme suit :

Nom/Raison sociale	Solde au 31 Décembre 2011
S.A. AFICA PRODUCTION D'ALLIAGES C	783 131
THYSSENKRUPP STAINLESS INTERNATION	464 518
KME BRASS	437 591
EUROACCIAI SRL	411 302
GUATTA ANDREA	222 473
OLDOPLAST GMBH	194 503
MVT SPA	191 604
SANIAK(BCR)	179 293
DIRINLER MAKINA SANAYI	155 064
TEMI	133 564
SEDAL	91 859
EUMEL	88 395
THERMOPLAST	74 828
TALUM, TOVARNA	68 251
RAF RUBINETTERIE S.P.A	58 127
TESSITURA LANDINI	52 344
MARCEGAGLIA S.P	37 359
GALVO SERVICE SRL	36 680
ACIERIES DE BONPERTUIS	35 083
MB	34 889
RICHARD GIORGIO	33 535
METALBRASS	28 590
METAL-LUX SRL	25 580
UGITECH	25 223
Autres fournisseurs	13 790
Total	3 877 574

(5-1-2) Fournisseurs effets à payer étrangers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011, à 2 374 353 Dinars et se détaille comme suit :

Nom/Raison social	Solde au 31 Décembre 2011
ASB	723 942
IMAG	661 906
BREMBOFLEX S.P.A	396 882
GABRIELI F.LLI	322 843
THEONILDE SAS	208 928
KERAMITAL S.R.L.	37 229
PROFIMET SAS DI	22 623
Total	2 374 353

5.2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 2 814 299 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Personnel et comptes rattachés (1)	550 774	548 432
- Etat et collectivités publiques (2)	1 181 211	917 036
- Créditeurs divers (3)	1 077 782	749 309
- Compte d'attente	4 533	4 533
Total	2 814 299	2 219 310

(1) : Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 31/12/2011 à 550 774 Dinars, il est constitué comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- U G T T	7 131	294
- Cellule Professionnelle	-	1 010
- Assurance Groupe	64 744	75 944
- Rémunérations dues au personnel	135 746	146 306
- Salaires reversés à la caisse	9 969	9 969
- Dettes provision pour congés payés	232 335	225 063
- Oppositions	23 266	12 263
- fond social	77 583	77 583
Total	550 774	548 432

(2) : Le solde de la rubrique « Etat et Collectivités publiques » s'élève au 31/12/2011 à 1 181 211 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Impôts sur les sociétés	28 507	26 854
- Retenue à la source	214 089	134 258
- FOPROLOS	14 613	8 505
- Obligations cautionnées	279 936	693 899
- FODEC	40 267	16 153
- Timbres fiscaux	319	191
- TCL	45 870	32 675
- Charge fiscale /congés payés	4 647	4 501
- Autres impôts et taxes	552 963	-
Total	1 181 211	917 036

(3) : La rubrique « Créditeurs divers » s'élève au 31/12/2011 à 1 077 782 Dinars, elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- CNSS	770 911	455 767
- CAVIS	7 269	5 214
- Créiteurs divers	32 747	28 238
- Charges à payer	222 781	217 395
- Charges à payer / Prov. / congés payés	44 074	42 694
Total	1 077 782	749 309

5.3 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 25 373 516 Dinars au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Effets de mobilisation de financement des stocks	2 370 000	1 900 000
- Effets de mobilisation Crédit Exportations	1 260 000	1 080 000
- Emprunts à moins d'un an principal	8 764 474	2 465 865
- Autres effets	5 958 473	7 275 814
- Emprunts à moins d'un an leasing	144 531	115 618
- Intérêts courus	184 915	219 775
Total emprunts et dettes financière	18 682 394	13 057 072
-Découvert bancaire	6 691 123	5 884 081
Total	25 373 516	18 941 152

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

6.1- Revenus

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 25 219 333 Dinars au terme de l'exercice 2010 contre 23 792 629 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1 426 705 Dinars. Les revenus se détaillent au 31/12/2011 comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Ventes locales	27 088 607	24 543 844
- Ventes locales en suspension de TVA	66 747	148 530
- Travaux services déchets et sous produits	85 907	126 934
- Vente à l'export	515 804	810 118
- Travaux services et sous produits à l'export	229 573	35 318
- Ventes déchets à l'export	350 416	453 810
- Ventes négoces complément de gamme	146 106	250 085
Revenu Brut	28 483 158	26 368 640
- Réductions sur ventes	- 3 263 825	- 2 576 012
Revenu Net	25 219 333	23 792 628

6.2- Autres produits d'exploitation

Les « Autres produits d'exploitation » de la société ont atteint une valeur de 48 685 Dinars au terme de l'exercice 2011 contre 462 868 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une diminution de 414 183 Dinars. Les autres produits d'exploitation se détaillent au 31/12/2011 comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Transport facturé	1 624	4 690
- Ristourne TFP	27 960	384 283
- Revenus / autres créances des intérêts de retard	5 019	41 523
- Produit divers sub. d'investissement	14 082	32 372
Total	48 685	462 868

7.1- Les achats de matières premières consommées

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 14 349 363 Dinars en 2011, contre 11 826 119 Dinars en 2010. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Achats de matières premières locales	304 089	284 855
- Achats de matières premières étrangères	6 603 272	4 728 919
- Achats de pièces composantes locales	1 370 170	1 223 855
- Achats de pièces composantes étrangères	5 835 150	6 149 359
- Frais sur achats	617 181	437 170
- RRR obtenus sur achats	-	-
<i>Total des achats de matières premières</i>	14 729 862	12 824 158
- Stock initial de matières premières	2 747 612	2 335 997
- Stock initial de pièces composantes	3 253 551	2 232 001
- Stock initial en douane	588 862	1 023 989
<i>Stock initial de matières premières</i>	6 590 025	5 591 987
- Stock final de matières premières	- 2 240 941	- 2 747 612
- Stock final de pièces composantes	- 3 803 931	- 3 253 551
- Stock final en douane	- 925 651	- 588 862
<i>Stock final de matières premières</i>	- 6 970 524	- 6 590 025
Total	14 349 363	11 826 119

7.2- Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 2 248 913 Dinars en 2011, contre 1 918 486 Dinars au titre de l'année précédente.

Les achats consommés de matières consommables durant l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Achats de matières consommables locales	475 655	508 765
- Achats de matières consommables étrangères	1 501 170	748 890
- Achats d'emballages	505 697	504 784
<i>Total des achats</i>	2 482 523	1 762 439
- Stock initial de matières consommables	2 183 367	2 315 203
- Stock initial d'emballages	425 123	449 333
<i>Stock initial de matières consommables</i>	2 608 490	2 764 536
Stock final de matières consommables	- 2 424 839	- 2 183 367
Stock final d'emballages	- 417 260	- 425 123
<i>Stock final de matières consommables</i>	- 2 842 100	- 2 608 490
Total	2 248 913	1 918 486

7.3- Achat de marchandises :

Les achats de marchandises totalisent un montant de 157 871 Dinars au titre de l'exercice 2011, contre 168 239 Dinars au titre de l'exercice 2010.

7.4- Les charges de personnel

Les charges de personnel totalisent un montant de 6 635 529 Dinars au titre de l'exercice 2011, contre 6 148 739 Dinars au titre de l'exercice 2010. Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Salaires et compléments de salaires	5 519 849	5 041 939
- Autres charges sociales (CNSS et autres)	1 115 680	1 106 800
Total	6 635 529	6 148 739

7.5- Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un solde de 2 755 905 Dinars au 31 Décembre 2011, contre un solde de 2 277 084 Dinars au 31 Décembre 2010, soit une augmentation de 478 821 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	18 807	59 761
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 408 455	1 329 641
- Dotations aux provisions pour risques et charges	0	81 743
- Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	81 784	35 881
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	545 477	159 478
- Dotation aux amortissements des charges à répartir	688 150	822 728
- Dotation aux provisions dépréciation fournisseurs	40 353	0
- Reprises sur provisions pour dépréciation des créances	-3 670	-74 605
- Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks	-2 253	-13 778
- Reprises sur provisions pour dépréciation des débiteurs divers	1 556	-
- Reprises sur amortissements	-22 754	-
- Reprises sur provisions pour risque fiscal	-	-123 764
Total	2 755 905	2 277 084

7.6- Les autres charges d'exploitation

Cette rubrique présente un total de 2 745 251 Dinars au titre de l'exercice 2011, contre 2 678 796 Dinars au titre de l'exercice 2010, détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Achats non stockés de matières et fournitures	751 254	648 643
- Services extérieurs	612 463	574 986
- Autres services extérieurs	1 040 141	1 026 188
- Charges diverses ordinaires	156 200	85 693
- Impôts et taxes	185 194	343 286
Total	2 745 251	2 678 796

7.7- Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 2 748 252 Dinars à la fin de l'exercice 2011. Ces charges sont ventilées comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Frais d'escomptes	353 784	267 870
- Commissions sur ouverture d'accréditifs	30 827	38 066
- Echelles d'Intérêts	601 175	449 639
- Intérêts sur crédits de financement des stocks	91 677	89 435
- Intérêts sur crédits de financement des exports	49 637	49 403
- Autres frais	540 434	378 229
- Intérêts sur obligations cautionnées	27 742	35 487
- Escomptes accordés	281 369	249 193
- Intérêts sur crédit à moyen terme	716 230	749 931
- Pertes de change/fournisseurs	293 718	233 663
<i>Total des charges financières</i>	2 986 595	2 540 914
- Revenus des valeurs mobilières / dividendes	15 197	45 899
- Gains de changes/fournisseurs	223 145	30 594
- Gains/ristourne des taux d'intérêt sur crédit	-	-
<i>Total des produits financiers</i>	238 343	76 493
Charges financières nettes	2 748 252	2 464 421

7.8- Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent un solde de 5 413 Dinars à la fin de l'exercice 2011 contre 106 933 Dinars à la fin de l'exercice précédent. Le détail se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Produits / cessions des immobilisations	-	74 836
- Gains divers	5 413	32 091
- Différences de règlements	-	6
Total	5 413	106 933

7.9- Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent un solde de 11 126 Dinars à la fin de l'exercice 2011, et se présentent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Pertes diverses	11 126	19 181
Total	11 126	19 181

Notes relatives à l'état de trésorerie

8-1 Amortissements et provisions:	2 096 432
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	18 807
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 408 455
- Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	81 784
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	545 477
- Dotations aux provisions pour débiteurs divers	41 909
8-2 Résorption charges à répartir:	688 150
- Dotation aux amortissements des charges à répartir	688 150
8-3 Variation du besoin en fonds de roulement:	-4 420 854
- Variation nette des stocks	-6 668 418
- <i>Variation nette du poste clients & comptes rattachés</i>	-1 282 432
- Variation du poste autres actifs courants	-661 835
- Variation du poste fournisseurs & comptes rattachés	3 596 842
-Variation du poste autres passifs courants	594 989
8-4 Reprise sur provisions:	-28 677
- Reprises sur provisions pour dépréciation des créances	-3 670
- Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks	-2 253
-Reprises sur dotation	-22 754
8-5 Subvention d'investissement inscrites en résultat	-14 082
8-6 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financière	-200 000
SICAV	-200 000
8-7 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières:	429 238
SICAV	429 238
8-8 Encaissement emprunts:	5 746 000
Emprunt AMEN BANQUE	3 496 000
Emprunt BNA	1 750 000
Emprunt BH	500 000
8-9 Décaissement emprunts:	-986 569
Emprunt STB	-171 222
Emprunt LIGNE FRANCAISE	-100 000
Emprunt LIGNE ESPAGNOL	-
Emprunt OBLIGATAIRE	-90 000
Emprunt STUCID	-217 391
Emprunt BNA	-50 833
Emprunt BH	-48 839
Emprunt AMEN	-222 552
Emprunt LEASING	-85 730

Engagements hors bilan

- La société a consenti à l'ensemble des banques auprès desquelles elle a bénéficié des crédits (« S.T.B », « B.N.A », « B.H », « STUCID BANK », « AMEN BANK ») les garanties suivantes :
 - Une hypothèque sur le terrain « El Habib » appartenant à la société ;
 - Un nantissement sur fond de commerce.
- Les engagements de la société envers les banques au 31 Décembre 2011 se présentent comme suit :

	Effets escomptés non échus	Cautions
STB	2 935 676	415 584
BH	1 188 760	
STUCID BANK	948 604	60 337
TQB	451 235	221 186
AMEN BANK	990 073	
BNA	1 020 487	-

Parties liées

Au 31 Décembre 2011 les parties liées identifiées se présentent comme suit :

- AMS Europe : La société AMS Europe est une société par actions simplifiées, installée en France créée en 2008. Son capital social de l'ordre de 300 000 EURO au 31 Décembre 2011 est détenu totalement par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage. Au 31 Décembre 2011 les prestations effectuées par AMS Europe au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » s'élèvent à 176 867 DT en hors taxes.
- AMS Traiding : La société AMS Traiding est une société à responsabilité limitée, créée en 2009. Son capital social de l'ordre de 600 000 DT au 31 Décembre 2011 est détenu à hauteur de 99% par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». La société a pour objet la vente en détail de tous les articles de robinetterie et tous articles de ménage. Au 31 Décembre 2011 les ventes de marchandises effectuées par AMS Traiding au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » s'élèvent à 186 288 DT en hors taxes.
- LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL « LMC » : La société a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises, les services rendus par « L.M.C » au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2011 sont valorisés à 120 838 DT en hors taxes.

- Société AURES AUTO : Créée en 1990, la société AURES AUTO ayant pour objectif primordial la réintroduction de la marque Citroën aux chevrons sur le marché tunisien des voitures. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2011 sont valorisés à 88 318 DT en hors taxes.
- Société MED EQUIPEMENT : œuvre dans la distribution des équipements agricoles et de travaux publics. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2011 sont valorisés à 9 891 DT en hors taxes.

Schéma des soldes intermédiaires de gestion arrêtés au 31/12/2011

PRODUITS	MONTANT	CHARGES	MONTANT	SOLDES	2011	2010
Revenus	25 219 333	-	-			
Autres produits d'exploitations	48 685	-	-			
Production stockée	6 054 310	-	-			
Production Immobilisée	770 827	-	-			
Total	32 093 154	Total	-	Production	32 093 154	27 599 233
Production	32 093 154	Achats consommés	16 756 147	Marge sur cout matières	15 337 007	13 686 388
Marges sur coût matières	15 337 007	-	-			
Subventions d'exploitations	-	Autres charges Externes	2 560 057			
Total	15 337 007	Total	2 560 057	* Valeur Ajoutée brute	12 776 949	11 350 879
Valeur Ajoutée Brute	12 776 949	Impôts et taxes	185 194	* Excédent brut		
		Charges de personnel	6 635 529	(ou Insuffisance)		
Total	12 776 949	Total	6 820 723	d'exploitation	5 956 227	4 858 854
- Excédent brut d'exploitation	5 956 227	Charges financières	2 986 595			
Autres produits ordinaires	5 413	Dotations aux Amortissement et aux	2 755 905			
Produits financiers	238 343	Provisions ordinaires	-			
		Autres Pertes	11 126			
Total	6 199 982	Total	5 753 627	Résultat ordinaires avant impôt sur les sociétés	446 355	205 098
Transferts et reprise de charges	-	Impôt sur le résultat ordinaire	28 507	Résultat net de l'exercice	417 848	178 244
Résultat positif des activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	-			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effet positifs des modifications comptables	-	Effet négatif des modificat° comptables	-			
	-	Impôt sur éléments extraordinaires et M.C	-			
Total	-	Total	-	Résultat net après modification comptable	417 848	178 244

**SOCIETE « LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL »
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » arrêté au 31 Décembre 2011, tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

I. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S », arrêtés au 31 Décembre 2011. Ces états sont arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

1/3

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

Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2011 une valeur brute de 7 440 326 Dinars et une valeur comptable nette de 1 335 143 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2011.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

A notre avis et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S », établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011.

II. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011.

2/3



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société s'élèvent, au 31 Décembre 2011, à 3 569 157 Dinars soit, une perte de plus que 50 % du capital. Ainsi, et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Tunis, le 07 Mai 2012

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA



DFK
INTERNATIONAL

3/3

S.A.R.L. au capital de 20 000 Dinars - RC : B1361999 - ME : 633 696 P (A / M) - 000
92, Avenue Abou el Kacem THALIBI - EL Menzeh 9A - El Manar II - 1004 Tunis

**SOCIETE « LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL »
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011.**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » et en application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance les conventions prévues par les dits articles et réalisées ou qui demeurent en vigueur, durant l'exercice 2011.

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.

I- Conventions et opérations (autres que les rémunérations des dirigeants)

1 - Emprunts auprès de la « STB »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès de la « Société Tunisienne de Banque – STB » pour un montant global de 12 284 200 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

Désignation	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
Crédits de consolidation à moyen terme	6 164 000	5 136 667	30/06/2008	TMM + 2,5%	10 ans
Crédits STB ligne Française 1	1 677 732	167 773	20/01/2000	7%	10 ans
Crédits STB ligne Française 2	322 269	32 227	31/01/2001	6%	10 ans
Crédits STB ligne Espagnole II.1	24 072	4 377	22/09/2003	4,80%	7 ans
Crédits STB ligne Espagnole II.2	216 127	39 296	17/07/2003	4,80%	7 ans
Crédit MT STB	1 500 000	1 500 000	29/12/2009	TMM+2%	7 ans
Crédits de financement de stocks	1 540 000	1 540 000	-	TMM+2%	-
Crédit de financement export	840 000	840 000	-	TMM+1,5%	-
Total	12 284 200	9 260 339	-	-	-

2 - Emprunts auprès d'autres sociétés du Groupe « STB »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès d'autres sociétés du Groupe « STB » pour un montant global de 1 950 000 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
STB Invest	1 000 000	200 000	03/10/2005	7%	6 ans
STB Manager	500 000	100 000	03/10/2005	7%	6 ans
STRC	450 000	90 000	03/10/2005	7%	6 ans
Total	1 950 000	390 000	-	-	-

3 - Emprunts auprès de la « STUSID BANK »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès de la « STUSID BANK » pour un montant global de 2 305 000 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
Crédit à moyen terme	1 250 000	978 261	26/02/2009	TMM+2,25%	7 ans
Crédits de financement de stocks	300 000	300 000	-	TMM+2,25%	-
Crédit financement export	180 000	180 000	-	TMM+2%	-
Crédit/ avance sur marché	75 000	75 000	-	TMM+2%	-
Crédit à court terme	500 000	500 000	27/12/2011	6,16%	6 mois
Total	2 305 000	2 033 261	-	-	-

4- Emprunts auprès d'autres organismes bancaires

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a conclu d'autres conventions de crédit. Le tableau suivant résume les caractéristiques de chacune de ces conventions :

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
Banque de l'Habitat	500 000	451 161	01/08/2011	TMM+2%	10 mois
Amen Bank	496 000	487 733	01/11/2011	5%	5 ans
Amen Bank	1 500 000	1 125 000	01/02/2010	TMM+2,25%	6 ans
Banque Nationale Agricole	530 000	530 000	06/10/2011	5,24%	7 ans
Banque Nationale Agricole	1 220 000	1 169 167	11/08/2010	6,52%	7 ans
Total	4 246 000	3 763 061	-	-	-

5- Emission de Billet de Trésorerie :

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a émit un billet de trésorerie de trois Millions de Dinars (3 000 000 DT), souscrit par la société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour une période de 90 jours, commençant le 26 Décembre 2011 et échéant le 25 Décembre 2012, avec un taux d'intérêt annuel de 5,35%.

6- Opérations avec les sociétés du Groupe :

Les opérations et prestations conclues par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » avec les sociétés du Groupe « LOUKIL » sont décrites comme suit:

Société	Achats En HT	Objet
AMS Traiding	186 288	Achats de marchandises
AMS Europe	176 867	Achats de marchandises
LMC	120 838	Assistance et conseils
Aures Auto	88 318	Achats de moyens de transports
MED Equipement	9 891	Fournitures en biens et outillages

II- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les obligations et engagements envers les dirigeants, tels que prévus par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se présentent comme suit :

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2011, se sont élevées à 29 584 Dinars (pour les mois de septembre à décembre).

Par ailleurs, nous n'avons été avisés d'aucune autre convention entrant dans le champ d'application des dits articles. De même, nous n'avons pas relevé l'existence d'autres conventions lors de l'exécution de nos travaux.

Tunis, le 07 Mai 2012

P/CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA


FK



5.3.1.6. Tableau de détermination du résultat fiscal pour les exercices 2009, 2010 et 2011

En dinars	2009	2010	2011
Résultat comptables avant impôt (code B/P)	-1 579 611	205 098	446 355
I. Réintégrations			
. Cadeaux et frais de réception excédentaires(plafond 20000,000)	70 441	45 543	23 113
. Taxe sur les voyages	3 300	3 000	1 200
. Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature	24 583	188 820	59 336
. Pertes non déductibles / créances antérieures	26 080		
. Dons et subventions excédentaires ou non déclarés(0,2% DU C A BRUT)			63 903
. Provisions pour dépréciation clients et autres créances constituées		159 478	545 477
. Provisions pour dépréciation stock constituées	1 184	35 881	81 784
. Provisions pour dépréciation actions cotés en bourse constituées			
. Provisions pour risque et charges	123 764	81 743	
. Pertes de change non réalisées	72 802	119 143	37 534
. Gains de change réalisés antérieurement et non imposés	8 063	25 055	13 432
TOTAL REINTEGRATIONS	330 218	658 661	825 778
II. Déductions			
. Plus-Value sur titres		41 405	
. Dividendes	3 061	4 494	
. Reprise sur provisions sur stock non admises en déduction initialement	12 208	13 778	2 253
. Reprise sur provisions sur clients non admises en déduction initialement	296 386	60 944	3 670
. Reprise sur provisions sur TITRES non admises en déduction initialement	26 080	3 000	
Reprise autres actifs		123 764	
. Pertes de changes antérieurement constatées et fiscalement réintégrées	120 154	72 802	119 143
. Gains de change non réalisés	25 055	13 432	111 327
. Autres déductions (Détail sur feuillet séparé)			
TOTAL DEDUCTIONS	482 943	333 619	236 392
RESULTAT FISCAL AVANT PROVISIONS ET IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES	-1 732 336	530 140	1 035 740
. Déduction des provisions (calculée sur le résultat fiscal de l'exercice avant imputation des reports)			
Limite de déductions de 50%	-519 701	265 070	517 870
- provisions pour créances douteuses		159 478	545 477
- provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente		35 881	81 784
- provisions pour dépréciation de la valeur des actions cotées en bourse			
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE APRES IMPUTATION DES PROVISIONS			
ET AVANT IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES (Code B/P)	-1 732 336	334 782	408 480
Pour les entreprises déficitaires ou ayant des reports déficitaires à réintégrer :			
. Dotations aux amortissements de l'exercice	1 795 411	2 212 130	2 115 413
. Résultat avant amortissements de l'exercice	63 075	2 546 912	2 523 893
A déduire dans l'ordre			
- Reports déficitaires ordinaires	29 646		
- Amortissements de l'exercice	33 429	2 212 130	2 212 130
- Amortissements réputés différés		334 782	311 763
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE	0	0	0
TOTAL DEDUCTIONS BENEFICES D'EXPLOITATION	0	0	0
Résultat fiscal après déduction des bénéfices d'exploitation	0	0	0
Déduction pour réinvestissement exonérés (Réfécence légale ci jointe)		0	0
Limite de déductions de 35%	0	0	0
Reliquat	0	0	0
Reliquat	0	0	0
TOTAL DEDUCTIONS REINVESTISSEMENTS	0	0	0
RESULTAT FISCAL (Code B/P)	0	0	0
Minimum d'impôt 0,1% CATTC	22 129	26 854	28 507
Minimum d'impôt 20%	0		0
Impôt sur les sociétés dû	22 129	26 854	28 507
Excédents et acomptes provisionnels imputables			
Excédents antérieurs	678 346	634 224	1 077 094
Acomptes provisionnels payés			
Retenues à la source	278 861	381 254	369 133
Autres paiements imputables	102 052	88 470	111 170
Remboursement I/S			
Crédit d'impôt	-1 037 131	-1 077 094	-1 528 889

5.3.2. Engagements financiers au 31/12/2011

Type d'engagement	Partie engagée	Valeur totale	Encours au 31 12 2011	Tiers (créanciers)	Observations
-------------------	----------------	---------------	-----------------------	--------------------	--------------

A. Garanties personnelles

Cautions personnelles et solidaires	Mr Mohamed LOUKIL	2 140 000	3 480 000	STUSID	Crédits de gestion
	Mr Bassem LOUKIL	6 164 000	4 451 778	STB	Emprunt à long terme
		700 000	584 000	STB	Emprunt à long terme
		800 000	666 660	STB	Emprunt à long terme
		1 500 000	1 071 429	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		496 000	487 000	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		1 220 000	1 169 167	BNA	Emprunt à long terme
		530 000	530 000	BNA	Emprunt à long terme
		1 500 000	1 893 000	BNA	Crédits de gestion
		2 140 000	3 480 000	STUSID	Crédits de gestion
		3 120 000	8 551 442	BH	Crédits de gestion
	Mr Walid LOUKIL	3 120 000	8 551 442	BH	Crédits de gestion

B. Garanties réelles

Hypothèque Rang utile	AMS	6 164 000	4 451 778	STB	Emprunt à long terme
		700 000	584 000	STB	Emprunt à long terme
		800 000	666 660	STB	Emprunt à long terme
		3 640 000	10 200 000	STB	Crédits de gestion
		1 500 000	1 071 429	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		496 000	487 000	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		2 940 000	3 085 000	AMEN BANK	Crédits de gestion
		1 250 000	978 261	STUSID	Emprunt à long terme
Nantissement	AMS	3 120 000	8 551 442	BH	Crédits de gestion
		6 164 000	4 451 778	STB	Emprunt à long terme
		700 000	584 000	STB	Emprunt à long terme
		800 000	666 660	STB	Emprunt à long terme
		3 640 000	10 200 000	STB	Crédits de gestion
		1 500 000	1 071 429	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		496 000	487 000	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		2 940 000	3 085 000	AMEN BANK	Crédits de gestion
		1 220 000	1 169 167	BNA	Emprunt à long terme
		530 000	530 000	BNA	Emprunt à long terme
		1 500 000	1 893 000	BNA	Crédits de gestion
		1 250 000	978 261	STUSID	Emprunt à long terme
		3 120 000	8 551 442	BH	Crédits de gestion

C. Cautionnement

Cautions provisoires					
Cautions définitives		281 631			
Cautions de garantie					
Cautions pour admission temporaire		51 250			

D. Effets escomptés non échus

Effets à l'escompte		2 935 676		STB	
Effets à l'escompte		1 188 760		BH	
Effets à l'escompte		948 604		STUSID BANK	
Effets à l'escompte		451 235		TQB	
Effets à l'escompte		990 073		AMEN BANK	
Effets à l'escompte		1 020 487		BNA	

E. Autres

Accréditifs		1 268 717			
Obligations cautionnées (Engagements reçus)		420 107			
Financements en devises		6 296 881			
Traite avalisée		689 361			

5.3.3. Soldes intermédiaires de gestion

En DT											
PRODUITS	2011	2010	2009	CHARGES	2011	2010	2009		2011	2010	2009
Revenus	25 219 333	23 792 628	20 104 685	Variation de stock							
Production immobilisée	770 827	608 354	925 721								
Autres produits d'exploitation	48 685	462 868	257 092								
Production stockée	6 054 310	2 735 382	385 769								
TOTAL	32 093 155	27 599 232	21 673 266	TOTAL				PRODUCTION	32 093 154	27 599 232	21 673 266
Production	32 093 154	27 599 232	21 673 266	Achats Consommés de matières premières	14 349 363	11 826 119	8 566 962				
				Achats de marchandises consommés	2 248 913	1 918 486	1 552 846				
				Achats d'approvisionnements consommés	157 871	168 239	389 502				
TOTAL	32 093 154	27 599 232	21 673 266	TOTAL	16 756 147	13 912 844	10 509 310	MARGE SUR COÛT MATIÈRE	15 337 007	13 686 387	11 163 956
Marge sur coût matière	15 337 007	13 686 387	11 163 956								
Subvention d'exploitation				Autre charges externes	2 560 057	2 335 510	2 175 656				
TOTAL	15 337 007	13 686 387	11 163 956	TOTAL	2 560 057	2 335 510	2 175 656	VALEUR AJOUTÉE BRUTE	12 776 950	11 350 878	8 988 300
Valeur ajoutée brute	12 776 950	11 350 878	8 988 300	Impôts et taxes	185 194	343 286	204 635				
				Charges de personnel	6 635 529	6 148 739	6 731 981				
TOTAL	12 776 950	11 350 878	8 988 300	TOTAL	6 820 723	6 492 025	6 936 616	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	5 956 227	4 858 853	2 051 684
Excédent brut d'exploitation	5 956 227	4 858 853	2 051 684	Charges financières nettes	2 748 252	2 464 421	2 021 442				
Autres produits ordinaires	5 413	106 933	54 427	Autres pertes ordinaires	11 126	19 181	1 205				
				Dotation aux amortissement et aux provisions	2 755 905	2 277 084	1 663 077				
TOTAL	5 961 640	4 965 785	2 106 112	TOTAL	5 515 283	4 760 687	3 685 724	RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES AVANT IMPÔT	446 355	205 098	-1 579 612
Résultat des activités ordinaires avant Impôts	446 355	205 098	-1 579 612	Impôt sur le résultat ordinaire	28 507	26 854	18 816				
Résultat des activités ordinaires	417 848	178 244	-1 598 428					RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	417 848	178 244	-1 598 428
Gains extraordinaires				Pertes extraordinaires							
Effet positif des modifications comptables				Effet négatif des modifications comptables							
TOTAL	417 848	178 244	-1 598 428	TOTAL				RÉSULTAT APRÈS MODIFICATIONS COMPTABLES	417 848	178 244	-1 598 428

5.3.4. Tableau de mouvements des capitaux propres

En DT	En DT											
	Capital social	Réserves légal	Réserves spéciale de réévaluation	Fonds social	Prime d'émission	Amortissem ents différés	Autres réserves	Subvention d'investisse ment	Modification comptables	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Soldes au 31/12/2009 avant affectation	12 308 400	315 299	2 014 042	280 233	1 163 500	-7 556 291	1 844 109	96 098	-615 246	-5 304 241	-1 598 428	2 947 477
Affectation et imputations (AGO 30/07/2010)						-1 598 428					1 598 428	0
Subvention d'investissement								-32 372				-32 372
Résultat de l'exercice											178 244	178 244
Soldes au 31/12/2010 avant affectation	12 308 400	315 299	2 014 042	280 233	1 163 500	-9 154 719	1 844 109	63 726	-615 246	-5 304 241	178 244	3 093 348
Affectation et imputations (AGO 02/06/2011)										178 244	-178 244	0
Réserves légales												0
Résultat de l'exercice												0
Solde au 31/12/2010 après affectation	12 308 400	315 299	2 014 042	280 233	1 163 500	-9 154 719	1 844 109	63 726	-615 246	-5 125 997	0	3 093 348
Subvention d'investissement								57 961				57 961
Résultat de l'exercice											417 848	417 848
Solde au 31/12/2011 avant affectation	12 308 400	315 299	2 014 042	280 233	1 163 500	-9 154 719	1 844 109	121 687	-615 246	-5 125 997	417 848	3 569 157
Augmentation de capital	5 000 000				5 000 000							10 000 000
Affectation et imputations (AGO 26 /06/2012)										417 848	-417 848	0
Réserves légales												0
Résultat de l'exercice												0
Solde au 31/12/2011 après affectation	17 308 400	315 299	2 014 042	280 233	6 163 500	-9 154 719	1 844 109	121 687	-615 246	-4 708 149	0	13 569 157
Subvention d'investissement								-7 735				-7 735
Résultat de la période											304 706	304 706
Solde au 30/06/2012	17 308 400	315 299	2 014 042	280 233	6 163 500	-9 154 719	1 844 109	113 952	-615 246	-4 708 149	304 706	13 866 128

5.3.5. Affectation des résultats de trois derniers exercices

En dinars			
En DT	2011	2010	2009
Résultat d l'exercice	417 848	178 244	-1 598 428
Réserves légales (5%)			
1er reliquat	417 848	178 244	-1 598 428
Amortissements différés	0	0	1 598 428
2ème reliquat	417 848	178 244	0
Résultats reportés	417 848	178 244	0

5.3.6. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En DT			
Désignation	2011	2010	2009
Capital social	12 308 400	12 308 400	12 308 400
Nombre d'actions	2 461 680	2 461 680	2 461 680
Résultat d'exploitation	3 200 321	2 581 768	388 608
Bénéfice net avant impôt	446 355	205 098	-1 579 611
Bénéfice net avant impôt par action	0,18	0,08	-0,64
Bénéfice net après impôt	417 848	178 244	-1 598 428
Résultat d'exploitation par action	1,30	1,05	0,16
Bénéfice net/ capital social	3,39%	1,45%	-12,99%
Bénéfice net par action	0,17	0,07	-0,65

5.3.7. Evolution de la marge brute d'autofinancement

En DT			
Désignation	2011	2010	2009
Bénéfice net	417 848	178 244	-1 598 428
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	2 784 582	2 489 232	2 015 468
- Reprise sur provisions	-28 677	-212 147	-352 389
Marge brute d'autofinancement	3 173 753	2 455 328	64 650

5.3.8. Evolution de la structure financière

Désignation	En DT		
	2011	2010	2009
Capitaux propres	3 569 158	3 093 349	2 947 477
Passifs non courants	8 440 317	9 132 165	7 226 899
Capitaux permanents	12 009 475	12 225 514	10 174 376
actifs non courants	12 882 812	12 369 347	9 291 337
Fonds de roulement	-873 337	-143 834	883 039
Stocks	25 022 243	18 433 356	14 878 085
Clients et comptes rattachés	3 455 393	2 714 768	2 510 129
Autres actifs courants	3 440 829	2 778 994	2 796 423
Fournisseurs et comptes rattachés	8 899 912	5 261 163	6 165 218
Autres passifs courants	2 814 299	2 219 310	2 418 520
Besoin en fonds de roulement	20 204 254	16 446 646	11 600 899
Trésorerie nette	-21 077 591	-16 590 479	-10 717 859

Commentaires :

Le Fonds de Roulement (FR) s'est nettement détérioré durant la période 2009-2011. En effet, il est passé de + 0,883 MDT en 2009 à -0,873 MDT au 31/12/2011 et ce sous l'effet du double impact de l'augmentation des investissements et d'un résultat déficitaire de 2009.

Le BFR a nettement augmenté passant de 11,6 MDT en 2009 à 20,2 MDT en 2011 et ce en raison d'un niveau de stock très élevé (25 MDT au 31/12/2011)

5.3.9. Rentabilité des capitaux propres

Désignation	En DT		
	2011	2010	2009
Bénéfice net	417 848	178 244	-1 598 428
Capitaux propres avant résultat net	3 029 622	2 851 379	4 449 806
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	13,79%	6,25%	-35,92%

5.3.10. Indicateurs de gestion

Désignation	En DT		
	2011	2010	2009
Actifs non courants	12 882 812	12 369 347	9 291 337
Actifs courants	36 214 390	26 277 791	23 363 021
Stocks	25 983 977	19 315 559	15 738 185
Clients et comptes rattachés	7 097 650	5 815 218	5 512 044
Liquidités et équivalents de liquidités	4 095 926	2 350 673	3 178 384
Total bilan	49 097 202	38 647 138	32 654 358
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	3 029 622	2 851 379	4 449 806
Capitaux propres avant affectation	3 569 158	3 093 349	2 947 477
Passifs non courants	8 440 317	9 132 165	7 226 899
Passifs courants	37 087 728	26 421 625	22 479 982
Fournisseurs et comptes rattachés	8 899 912	5 261 163	6 165 218
Capitaux permanents	12 009 475	12 225 514	10 174 376
Total passifs	45 528 045	35 553 789	29 706 881
Revenus	25 219 333	23 792 628	20 104 685
Achats consommés	16 756 147	13 912 844	10 509 310
Marge / coût matières	15 337 007	13 686 387	11 163 956
production	32 093 154	27 599 232	21 673 266
Charges de personnel	6 635 529	6 148 739	6 731 981
Résultat d'exploitation	3 200 321	2 581 768	388 608
Résultat net	417 848	178 244	-1 598 428

5.3.11. Ratios financiers

Désignation	2011	2010	2009
Ratios de structure			
Actifs non courants/Total Bilan	26,24%	32,01%	28,45%
Stocks / Total Bilan	52,92%	49,98%	48,20%
Actifs courants/Total bilan	73,76%	67,99%	71,55%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	7,27%	8,00%	9,03%
Capitaux propres/ Passifs non courants	42,29%	33,87%	40,78%
Endettement Net/Capitaux Propres*	824,40%	828,51%	604,21%
Passifs non courants/Total Bilan	17,19%	23,63%	22,13%
Passifs courants/Total Bilan	75,54%	68,37%	68,84%
Passifs/Total Bilan	92,73%	92,00%	90,97%
Capitaux permanents/Total Bilan	24,46%	31,63%	31,16%
Capitaux Propres/Total bilan	7,27%	8,00%	9,03%
Ratios de gestion			
Charges de personnel/ revenus	26,31%	25,84%	33,48%
Résultat d'exploitation/revenus	12,69%	10,85%	1,93%
Charges financières nettes/ Revenus	10,90%	10,36%	10,05%
Résultat d'exploitation / Charges financières	116,45%	104,76%	19,22%
Revenus/ Capitaux propres	706,59%	769,15%	682,10%
Ratios de solvabilité			
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	29,72%	25,30%	28,97%
Ratios de liquidité			
Actifs courants/Passifs courants	97,65%	99,46%	103,93%
Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	11,04%	7,32%	6,21%
Ratios de rentabilité			
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)	13,79%	6,11%	-35,92%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	3,48%	1,48%	-13,58%
Marge Brute d'exploitation / Total production	47,79%	49,59%	51,51%
Résultat Net/ Revenus	1,66%	0,75%	-7,95%
Autres ratios			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**	162,044	115,368	178,976
Délai de recouvrement clients (en jours)***	85,862	74,567	83,644

*Endettement Net= Emprunt + Concours bancaires et autres passifs financiers - Liquidités et équivalents de liquidités

**Fournisseurs *360/(achats consommés*1,18)

*** Clients*360/(Revenus*1,18)

Commentaires :

La structure financière de la société est déséquilibrée en faveur d'un financement par des fonds externes avec un recours excessif aux crédits de gestion et aux découverts bancaires.

En effet, le ratio Endettement Net/ Capitaux propres reste excessivement élevé (trop loin de 100%) et reflète un recours trop important à l'emprunt, mettant en cause la capacité de la société à faire face à ses engagements financiers. Cette situation est liée au recours trop important à l'endettement

et à la détérioration de la situation nette du fait du cumul des résultats déficitaires jusqu'en 2009 par la société les AMS.

Au terme de l'exercice 2011, le résultat d'exploitation de la société s'est élevé de 3 200 mDT, contre 2 582 mDT pour l'exercice 2010, soit une augmentation de 23,95%. En conséquence de cette augmentation, le ratio du résultat d'exploitation par rapport au chiffre d'affaires a connu une amélioration de 1,84% par rapport à l'exercice précédent.

En comparaison avec l'exercice précédent, la valeur de l'actif total a largement augmenté. Ceci étant en raison, d'une part, des nouveaux investissements réalisés, et d'autre part, de la hausse de la valeur des stocks et des encours clients à la clôture de l'exercice.

Les capitaux propres avant affectation restent insuffisamment représentés dans la structure du bilan, bien que leur montant a inscrit une hausse de 15,38% par rapport à l'exercice 2010.

5.4. Les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011

La société AMS a procédé, en tant que société mère d'un groupe composé de deux filiales, à l'élaboration d'états financiers consolidés à partir de l'exercice 2010. Toutefois, ces états financiers consolidés ont été élaborés sur la base d'états financiers non audités de la filiale « MIDCO ».

5.4.1. Bilan consolidé arrêté au 31/12/2011

ACTIFS	Note	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		470 603	512 853	512 853
Amortissement des immobilisations incorporelles		(218 267)	(214 775)	(214 775)
Immobilisations incorporelles en cours		-	-	-
Total des immobilisations incorporelles	N° 1	252 336	298 078	298 078
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		35 223 793	33 008 189	33 008 189
Amortissement des immobilisations corporelles		(27 823 036)	(26 379 826)	(26 379 826)
Immobilisations corporelles en cours		4 165 431	3 615 676	3 615 676
Total des immobilisations corporelles	N° 2	11 566 188	10 244 039	10 244 039
<i>Immobilisations financières</i>				
Immobilisations financières		330 627	327 451	322 091
Provisions sur immobilisations financières		(4 310)	(4 310)	(4 310)
Total des immobilisations financières	N° 3	326 317	323 141	317 781
Autres actifs non courants	N° 4	85 850	735 230	741 622
Actifs d'impôts différés	N° 5	2 900 830	2 874 259	2 874 259
Total des autres actifs non courants		2 986 680	3 609 489	3 615 881
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		15 131 521	14 474 746	14 475 779
ACTIFS COURANTS				
Stocks	N° 6	26 398 751	19 676 707	19 676 707
Provisions pour dépréciation des stocks		(961 734)	(882 203)	(882 203)
Clients et comptes rattachés	N° 7	6 965 534	5 730 931	5 730 931
Provisions pour dépréciation des comptes clients		(3 642 257)	(3 100 449)	(3 100 449)
Autres actifs courants	N° 8	3 911 589	3 064 218	3 065 541
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(42 731)	(41 961)	(41 961)
Placements et autres actifs financiers		210 000	494 768	494 768
Provisions pour dépréciation des autres actifs financiers		(10 000)	(10 000)	(10 000)
Liquidités et équivalents de liquidités	N° 9	4 187 332	2 010 782	2 010 782
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		37 016 483	26 942 793	26 944 116
TOTAL DES ACTIFS		52 148 005	41 417 539	41 419 895

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
<i>CAPITAUX PROPRES</i>				
Capital Social		12 308 400	12 308 400	12 308 400
Subventions d'investissement		121 688	63 727	63 727
Réserves Consolidées		(7 064 171)	(6 967 347)	(6 967 347)
Ecart de Conversion		13 269	12 445	12 445
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		5 379 187	5 417 225	5 417 225
Résultat de l'exercice groupe		10 368	(132 765)	(120 900)
Total des capitaux propres avant affectation		5 389 554	5 284 460	5 296 325
Réserves des minoritaires		125 999	5 259	5 259
Résultats des minoritaires		(72 897)	(776)	(656)
Total des intérêts minoritaires		53 102	4 483	4 603
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	N° 10	5 442 656	5 288 943	5 300 928
<i>PASSIFS</i>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts	N° 11	8 386 084	9 043 322	9 043 322
Provision pour risques et charges		93 830	93 830	93 830
Passifs d'impôts différés		-	-	-
Total des passifs non courants		8 479 914	9 137 152	9 137 152
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs & comptes rattachés	N° 12	9 205 166	5 660 892	5 653 980
Autres passifs courants	N° 13	3 260 307	2 326 547	2 323 831
Concours bancaires et autres passifs financiers	N° 14	25 759 961	19 004 005	19 004 005
Total des passifs courants		38 225 434	26 991 444	26 981 816
TOTAL DES PASSIFS		46 705 348	36 128 596	36 118 968
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		52 148 005	41 417 539	41 419 895

5.4.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2011

Désignation	Note	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	N° 15	25 533 703	24 082 431	24 082 431
Autres produits d'exploitation	N° 16	48 693	463 023	463 023
Production immobilisée		770 827	608 354	608 354
Total des produits d'exploitation		26 353 222	25 153 808	25 153 808
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks de produits finis et encours		(6 057 211)	(2 730 749)	(2 730 749)
+ Achats consommés	N° 17	14 860 720	12 041 347	12 035 248
+ Achats d'approvisionnement consommés	N° 18	2 248 913	1 993 088	1 918 486
+ Charges de personnel	N° 19	6 835 564	6 245 939	6 245 939
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	N° 20	2 830 635	2 340 488	2 334 095
+ Autres charges d'exploitation	N° 21	2 904 250	2 894 273	2 969 143
Total des charges d'exploitation		23 622 871	22 784 386	22 772 162
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 730 352		
Charges financières nettes	N° 22	(2 787 625)	(2 495 403)	(2 500 153)
Produits des placements			-	-
Autres gains ordinaires	N° 23	5 698	113 695	113 695
Autres pertes ordinaires	N° 24	(11 629)	(23 725)	(19 248)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔT		(63 205)	(36 011)	(24 059)
Impôt exigible		29 092	27 338	27 305
Impôt différé		(29 768)	70 193	70 193
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT		(62 530)	(133 541)	(121 557)
Eléments extraordinaires		-	-	-
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		(62 530)	(133 541)	(121 557)
Quote part dans les résultats des Stés mises en équivalence		-	-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(62 530)	(133 541)	(121 557)
Part des minoritaires dans le résultat		(72 897)	(776)	(656)
Part du groupe dans le résultat		10 368	(132 765)	(120 900)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(62 530)	(133 541)	(121 557)

5.4.3. Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2011

Désignation	Note	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		10 368	(132 765)	(120 900)
Ajustement pour :				
Amortissements et Provisions		2 830 635	2 340 488	2 334 095
Variations des besoins en fonds de roulement		(4 325 983)	(5 117 119)	(5 128 071)
Les mouvements ne générant pas des flux				
Autres actifs non courants		649 380	842 655	836 262
Productions immobilisées		(770 827)	(608 354)	(608 354)
Résorption des Subventions d'investissement		(14 082)	(32 372)	(32 372)
Impôt différé		(26 571)	70 193	70 193
Ecart de conversion		824	974	974
Part des minoritaires		48 619	3 724	3 844
Variations des pourcentages d'intérêts		(82 858)	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(1 680 496)	(2 632 576)	(2 644 329)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor.		(2 714 107)	(5 251 521)	(5 245 129)
Encaissements prov. de la cession d'immob. corp. et incorp				
Décassements / acquisition d'immobilisations financières				
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		281 592	1 308 009	1 313 369
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(2 432 516)	(3 943 512)	(3 931 760)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions versés				
Encaissements de subventions d'investissement		72 043		
Augmentation de capital		118 800		
Encaissements provenant des crédits		7 061 604	7 506 882	7 506 882
Remboursements des crédits		(962 885)	(467 083)	(467 083)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		6 289 561	7 039 799	7 039 799
VARIATION DE TRESORERIE		2 176 550	463 710	463 710
Trésorerie au début de l'exercice		2 010 782	1 547 072	1 547 072
Trésorerie à la fin de l'exercice		4 187 332	2 010 782	2 010 782

5.4.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011

I. Périmètre de consolidation :

Conformément aux dispositions de la norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés, le Groupe Les Ateliers Mécaniques du Sahel comprend la société mère et toutes les entreprises qui sont contrôlées par elle.

► Le tableau des titres de participations inter sociétés consolidées :

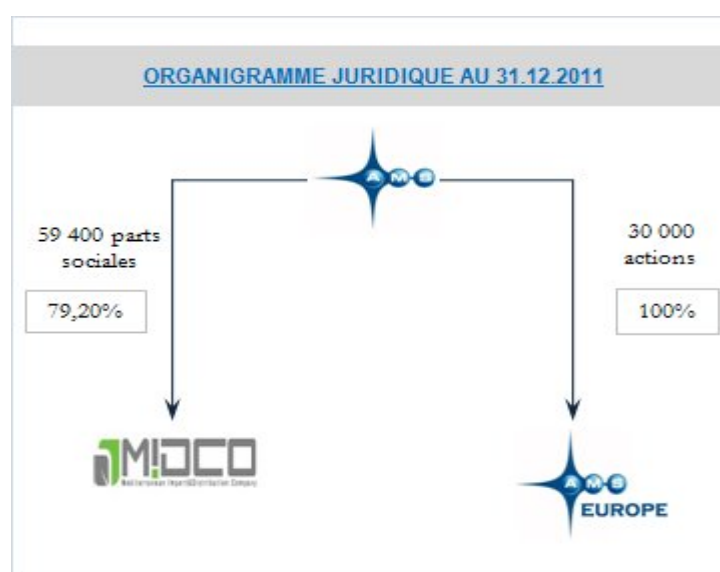
Participants	MIDCO			AMS EUROPE		
<i>Les Ateliers Mécaniques du Sahel</i>	Nombre de titres	%	Valeur d'acquisition	Nombre de titres	%	Valeur d'acquisition
	59 400	79,20%	594 000	30 000	100,00%	554 400

► Les tableaux des pourcentages de contrôle et d'intérêts des sociétés consolidées :

Société		Pourcentage de contrôle					Pourcentage d'intérêts du Groupe			Pourcentage d'intérêts des minoritaires
		Direct	Indirect	Total	Type de contrôle	Méthode de consolidation	2011	2010	Variation	
AMS	M						100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
MIDCO	F1	79,20%	0,00%	79,20%	Contrôle exclusif	Intégration globale	79,20%	99,00%	-19,80%	20,80%
AMS EUROPE	F2	100,00%	0,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%

► L'organigramme de l'ensemble consolidé :

L'organigramme juridique du Groupe AMS, au 31 décembre 2011, se présente de la manière suivante :



► Présentation des sociétés consolidées :

◆ Présentation de la société mère :



La société LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL « AMS » est une société anonyme de droit tunisien, constituée depuis 1962. Le capital social s'élève à 12 308 400 dinars divisé en 2 461 680 actions de 5 DT chacune.

La société a pour objet :

- La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ;
- Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'attachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

◆ Présentation des filiales :



La société MIDCO est une société à responsabilité limitée, constituée en 2009. Le capital social détenu à 79,2% par la société AMS s'élève à 750 000 dinars.

La société a pour objet la vente en détail de tous articles de robinetterie et tous articles de ménage



La société AMS EUROPE est une société par actions simplifiées, installée en France. La création a été effectuée en 2008 avec un capital de 150 000 EUR, augmenté pour 150 000 EUR en 2009.

La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage

II. Standards et normes de référence :

Les états financiers consolidés ont été arrêtés conformément aux dispositions des normes comptables admises en Tunisie, notamment les normes suivantes :

- Norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés;
- Norme comptable n° 38 relative aux regroupements d'entreprises.

III. Etats financiers consolidés :

Les états financiers consolidés de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel arrêtés au 31.12.2011 comprennent :

- Le bilan consolidé
- L'état de résultat consolidé
- L'état de flux de trésorerie consolidé
- Les notes aux états financiers consolidés

IV. Démarche méthodologique :

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés du groupe comprend deux étapes principales, à savoir :

- Les opérations de pré-consolidation
- Les opérations de consolidation proprement dite

A. Les opérations de pré-consolidation :

Au cours de cette étape il a été procédé aux retraitements dits d'homogénéité. Ces derniers ont pour but d'appliquer des méthodes d'évaluation homogènes dans la consolidation. (frais préliminaires, méthodes d'amortissement, ...)

B. Les opérations de consolidation proprement dites :

Elles comportent :

- Le cumul des comptes individuels
- L'élimination des comptes et des opérations réciproques
- L'élimination des profits internes
- Le retraitement de l'impôt sur les sociétés
- Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation.

B.1. L'élimination des comptes et des opérations réciproques :

Les comptes consolidés de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel étant le reflet de la situation d'une seule entité économique, il n'a été retenu que les seules opérations effectuées et les seuls résultats réalisés avec les tiers étrangers à cette entité. Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été par conséquent éliminés.

➔ Eliminations n'affectant pas les capitaux propres (et le résultat) consolidés

Les comptes réciproques de dettes et de créances (clients/ fournisseurs, prêts/ comptes courants, ...) ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques (achats/ ventes, ...) ont été éliminés.

➔ Eliminations affectant les capitaux propres (et/ou le résultat) consolidés

Il s'agit principalement des profits internes sur stocks.

En principe, les éléments d'actif sont valorisés à leur coût d'acquisition par le groupe. En cas de cession interne, c'est donc la valeur d'origine qui doit figurer dans les comptes consolidés. Par voie de conséquence, les profits internes réalisés lors de la cession des marchandises et des produits finis ont été éliminés.

B.2. Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation :

Les capitaux propres des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation après avoir été modifiés par les retraitements et les éliminations, ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires. Ce partage s'est accompagné de l'élimination des titres de participation.

Le partage des capitaux propres a été opéré par la technique de la consolidation directe.

Principes comptables appliqués

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Méthode n° 1: Les immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition constitué du prix d'achat facturé, majoré de tous autres éléments de coût supportés à l'occasion de l'acquisition ou engagés pour la mise en service du matériel immobilisé.

Les immobilisations corporelles produites sont valorisées au coût de production incluant l'ensemble des charges directes et indirectes se rattachant à la dite production.

Les immobilisations sont amorties aux taux suivants :

Désignation	Taux d'amortissement
Logiciels	33%
Fonds de commerce	5%
Concessions, brevets et licences	7%
Constructions	5%
Agencements et Aménagements Constructions	10%
Matériels Industriels	10% et 15%
Outillages Industriels	15% et 20%
Matériels de transport	20%
Matériels divers	10% et 15%
Installat°. Agen. Et Aménag. Divers	10%
Equipements de Bureau	10% et 20%
Matériels informatiques	15% et 33,33%

Méthode n° 2: Les immobilisations financières

Sont enregistrés sous cet intitulé le montant des placements à long terme détenus par la société dans l'intention de les conserver durablement. Ces placements sont comptabilisés pour leurs valeurs d'apport ou leurs coûts d'acquisition.

Est également enregistré sous cet intitulé le montant des dépôts et cautionnements, des prêts accordés au personnel ainsi que des autres prêts non remboursés à la date de clôture de période.

Méthode n° 3: Valeurs d'exploitation

Les stocks de marchandises sont valorisés soit au coût moyen pondéré, soit au dernier prix d'achat connu.

Les retraitements d'homogénéisation pour l'application des méthodes comptables pour la valorisation des stocks présentent un impact non significatif.

Les éléments du stock acquis par la société (stocks de matières premières, accessoires et matières consommables) sont évalués à leur coût d'acquisition.

Les stocks de matières premières, accessoires et matières consommables sont valorisés au coût moyen pondéré fin de période.

Les stocks de produits finis et des en-cours sont valorisés au coût de production.

La méthode du coût moyen pondéré est appliquée pour la valorisation des stocks de produits finis et des en cours.

Méthode n° 4: Clients & comptes rattachés

Sont enregistrés sous cet intitulé les créances ordinaires liées à la vente de biens ou de services rattachés au cycle d'exploitation de la société.

Les créances matérialisées par des effets figurent également sous cet intitulé.

Méthode n° 5: Emprunts

Les crédits contractés par la société sont comptabilisés au passif du bilan pour le principal. A la clôture de la période les échéances à moins d'un an sont reclassées.

Les intérêts d'emprunt sont comptabilisés en charges financières de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

Méthode n° 6: Fournisseurs étrangers

Sont enregistrés sous cet intitulé les dettes libellés en devises qui ont été converties en dinars au taux du jour de comptabilisation de la facture.

Méthode n° 7: Comptes de régularisation

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et aux conventions de périodicité et de rattachement des charges aux produits, les obligations de la société ainsi que les transactions et autres événements qui entraîneront des encaissements et des paiements futurs, sont enregistrés parmi les comptes de régularisations actifs et passifs en contrepartie des comptes de charges et de produits de la période.

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

Note n° 1: Les immobilisations incorporelles

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique immobilisations incorporelles s'élève à 252.336 dinars contre un solde de 298.078 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Logiciels	187 713	281 203	281 203
Fonds de Commerce	140 000	100 000	100 000
Concessions, brevets et licences	142 891	131 650	131 650
Amortissement	(218 267)	(214 775)	(214 775)
TOTAL	252 336	298 078	298 078

Note n° 2: Les immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique immobilisations corporelles s'élève à 11.566.188 dinars contre un solde de 10.244.039 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Terrains	52 493	52 493	52 493
Constructions	3 179 334	3 179 334	3 179 334
Agencements et Aménagements Constructions	5 849 171	5 417 932	5 417 932
Matériels Industriels	14 454 648	13 396 847	13 396 847
Outils Industriels	7 440 326	7 111 167	7 111 167
Matériels de transport	1 063 692	914 330	914 330
Equipements de bureau	314 336	257 282	257 282
Matériels Informatiques	859 897	829 483	829 483
Matériels divers	1 749 210	1 672 794	1 672 794
Installat°. Agen. Et Aménag. Divers	260 687	176 527	176 527
Amortissement	(27 823 036)	(26 379 826)	(26 379 826)
Immobilisations en cours	4 165 431	3 615 676	3 615 676
TOTAL	11 566 188	10 244 039	10 244 039

Les mouvements des comptes des immobilisations et des amortissements y afférents réalisés au cours de l'exercice 2011 sont présentés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATIONS	Taux	Valeur Brute au 01/01/2011	VALEURS D'ACQUISITIONS				Cessions	Valeur Brute au 31/12/2011	Amortissements au 01/01/2011	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS			Amortissements au 31/12/2011	Valeur Comptable Nette
			Nouvelles acquisitions	Reclassements	Régularisation	Immob. après Régularisation				Reprises	Régularisation	Dotation de l'exercice		
Logiciels	33%	281 203	50 751	(144 241)		187 713		187 713	181 465	(44 503)		16 599	153 561	34 152
Site Web	33%			11 241		11 241		11 241		4 060		2 400	6 460	4 781
Fonds de Commerce	5%	100 000	40 000			140 000		140 000	6 667			6 129	12 795	127 205
Concessions, brevets et licences	14,28%	131 650				131 650		131 650	26 643			18 807	45 451	86 199
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		512 853	90 751	(133 000)	-	470 604	-	470 604	214 775	(40 443)	-	43 935	218 267	252 336
Terrains		52 493				52 493		52 493	-				-	52 493
Constructions	5%	3 179 334				3 179 334		3 179 334	3 037 119			32 681	3 069 800	109 534
Agencements et Aménagements Constructions	10%	5 417 932	643 978	(212 739)		5 849 171		5 849 171	3 547 081			274 133	3 821 214	2 027 957
Matériels Industriels	15% et 33,33%	13 396 847	1 544 958	(487 157)		14 454 648		14 454 648	11 370 807	(65 561)		512 537	11 817 783	2 636 864
Outils Industriels	15%	7 111 167	440 365	(111 206)		7 440 326		7 440 326	5 726 774			378 409	6 105 183	1 335 142
Matériels de Transport	20%	914 330	149 362			1 063 692		1 063 692	500 938		5 107	143 662	649 708	413 984
Matériels divers	15%	1 672 792	76 417			1 749 209		1 749 209	1 162 314			100 125	1 262 438	486 770
Installat°. Agen. Et Aménag. Divers	10%	176 527	84 029		131	260 687		260 687	22 237		19	19 896	42 151	218 535
Equipements de Bureau	20%	257 281	56 985		70	314 336		314 336	224 438		(5 085)	18 525	237 878	76 458
Matériels Informatiques	15% et 33,33%	829 484	30 388		26	859 898		859 898	788 122		13	28 745	816 879	43 018
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		33 008 186	3 026 481	(811 102)	227	35 223 792	-	35 223 792	26 379 828	(65 561)	54	1 508 714	27 823 036	7 400 756
Immobilisations Corporelles en cours		3 615 676	682 755	(133 000)	-	4 165 431	-	4 165 431	-	-	-	-	-	4 165 431
TOTAL		37 136 715	3 799 987	(1 077 102)	227	39 859 827	-	39 859 827	26 594 603	(106 003)	54	1 552 650	28 041 303	11 818 523

Note n° 3: Les immobilisations financières

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique immobilisations financières s'élève à 326.317 dinars contre un solde de 323.141 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Titres de participation	239 593	239 593	239 593
Prêt au personnel	-	3 000	-
Dépôts et cautionnements versés	91 034	84 858	82 498
Provisions	(4 310)	(4 310)	(4 310)
TOTAL	326 317	323 141	317 781

Note n° 3.1: Les titres de participation

Au 31.12.2011, le solde du compte titres de participation est de 239.593 dinars. Il correspond essentiellement aux participations dans le capital des sociétés suivantes :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
STB INVEST	180 000	180 000
STB	30 283	30 283
Foire Internationale de Sousse	20 000	20 000
SKANES PALACE	3 000	3 000
HOTEL L'OASIS	1 310	1 310
TUNICODE	3 000	3 000
Banque Tunisienne de Solidarité	2 000	2 000
TOTAL	239 593	239 593

Note n° 4: Autres actifs non courants

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique « autres actifs non courants » s'élève à 85.850 dinars contre un solde de 735.230 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Charges à répartir - restructuration	50 990	25 001	25 001
Charges à répartir - publicité	3 196	63 231	69 624
Charges à répartir - indemnités de licenciement	-	580 496	580 496
Frais préliminaires	13 153	32 915	32 915
Frais de publicités	10 467	20 759	20 759
Mise à niveau	8 043	12 828	12 828
TOTAL	85 850	735 230	741 622

Note n° 5: Actifs d'impôts différés

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique « actifs d'impôts différés » s'élève à 2.900.830 dinars contre un solde de 2.874.259 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
AID sur élimination des profits internes sur stocks	9 256	6 967	6 967
AID sur résorption des charges à répartir	-	3 196	3 196
AID sur déficits fiscaux reportables chez AMS	2 690 049	2 812 593	2 812 593
AID sur déficits fiscaux reportables chez MIDCO	201 525	51 502	51 502
TOTAL	2 900 830	2 874 259	2 874 259

Note n° 6: Stocks

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique stocks s'élève à 26.398.751 dinars contre un solde de 19.676.707 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Stocks de matières premières	2 240 941	2 747 612	2 747 612
Stocks de matières consommables	2 424 839	2 183 367	2 183 367
Stocks de produits finis	4 029 442	3 243 016	3 243 016
Stocks de produits en cours	8 364 728	4 519 516	4 519 516
Stocks de marchandises	417 176	366 452	366 452
Stocks de pièces composantes	3 803 931	3 253 551	3 253 551
Stocks d'emballages	417 260	425 123	425 123
Stocks en douanes	925 651	588 862	588 862
Stocks de déchets	3 774 781	2 349 208	2 349 208
TOTAL	26 398 751	19 676 707	19 676 707

Note n° 7: Clients & comptes rattachés

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique clients et comptes rattachés s'élève à 6.965.534 dinars contre un solde de 5.730.931 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Clients revendeurs	2 814 238	2 903 116	2 903 116
Clients non revendeurs	1 269 713	385 558	385 558
Clients- effets à recevoir	30 867	25 505	25 505
Clients étrangers	664 624	564 904	564 904
Clients étrangers, effets à recevoir	31 712	31 712	31 712
Clients- retenues de garantie	8 846	10 463	10 463
Clients chèques impayés	1 516 731	1 225 391	1 225 391
Clients effets impayés	1 873 462	1 405 977	1 405 977
Clients avances sur commandes	5 169	5 169	5 169
Clients douteux ou litigieux	48 795	48 795	48 795
Clients en contentieux	616 630	616 630	616 630
Clients créditeurs	(1 567)	(1 567)	(1 567)
RRR sur clients	(1 913 686)	(1 490 720)	(1 490 720)
TOTAL	6 965 534	5 730 931	5 730 931

Note n° 8: autres actifs courants

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique « autres actifs courants » s'élève à 3.911.589 dinars contre un solde de 3.064.218 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Personnel	514 222	372 173	380 903
Etat impôts et taxes	3 057 528	2 421 363	2 420 978
Débiteurs divers	2 732	1 969	1 969
Produits à recevoir	145 470	145 470	145 470
Charges constatées d'avance	152 745	123 243	116 222
Compte d'attente consolidation	38 892	-	-
TOTAL	3 911 589	3 064 218	3 065 541

Note n° 9: Liquidités et équivalents de liquidités

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités s'élève à 4.187.332 dinars contre un solde de 2.010.782 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Effets à l'escompte	823 464	592 584	592 584
Chèques à encaisser	530 052	1 047 569	1 047 569
Banques	2 729 303	308 503	308 503
C.C.P	20 037	7 387	7 387
Caisses	84 476	54 737	54 737
TOTAL	4 187 332	2 010 782	2 010 782

Note n° 10: Capitaux Propres et Intérêts Minoritaires

Au 31 décembre 2011, le solde de cette rubrique s'élève à 5.442.656 dinars contre un solde de 5.288.943 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Capital Social	12 308 400	12 308 400	12 308 400
Réserves Consolidées	(7 064 171)	(6 967 347)	(6 967 347)
Ecart de Conversion	13 269	12 445	12 445
Subventions d'investissement	121 688	63 727	63 727
Résultat de l'exercice groupe	10 368	(132 765)	(120 900)
Réserves des minoritaires	125 999	5 259	5 259
Résultats des minoritaires	(72 897)	(776)	(656)
TOTAL	5 442 656	5 288 943	5 300 928

Au 31/12/2011, les soldes des rubriques réserves consolidées et réserves des minoritaires s'élèvent respectivement à -7.064.171 DT et 125.999 DT contre des soldes de - 6.967.347 dinars et 5.259 dinars au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	Groupe	Minoritaires
Réserves 2010	(6 967 347)	5 259
Résultat 2010	(120 900)	(656)
Modification du résultat de la société MIDCO après audit de l'exercice 2010	(11 864)	(120)
Résultat 2010 (après audit de MIDCO)	(132 765)	(776)
Augmentation du capital de la société MIDCO	118 800	31 200
Annulation de la résorption des charges à répartir des exercices 2009 & 2010 (Sté MIDCO)	5 907	1 551
Incidence de variations des pourcentages d'intérêts de la société MIDCO	(88 765)	88 765
Réserves 2011	(7 064 171)	125 999

Note n° 11: Emprunts

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique emprunts s'élève à 8.386.084 dinars contre un solde de 9.043.322 dinars au 31 décembre 2011 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Emprunts à long terme	8 247 187	8 920 634	8 920 634
Crédits auprès des sociétés de leasing	137 583	122 688	122 688
Autres dettes	1 314	-	-
TOTAL	8 386 084	9 043 322	9 043 322

Note n° 11.1: Emprunts à long terme

Au 31 décembre 2011, le solde du compte emprunts à long terme s'élève à 8.247.187 dinars contre un solde de 8.920.634 dinars au 31 décembre 2010. Le détail se présente dans le tableau suivant :

❖ Emprunts à long terme

Organisme Emprunteur	Montant	Taux d'intérêts	Soldes au 31 décembre 2010				Mouvements 2011				Soldes au 31 décembre 2011			
			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total	Additions	Remboursements	Reclassements	Échéances impayées 2011	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total
STB	6 164 000	TMM+2.5%	4 451 778	684 889	171 222	5 307 889		(171 222)	(684 889)	(684 889)	3 766 889	684 889	684 889	5 136 667
STB	1 677 732	7%		167 773	83 887	251 660		(83 887)		(167 773)			167 773	167 773
STB	322 269	6%		32 227	16 113	48 340		(16 113)		(32 227)			32 227	32 227
STB	24 072	4,80%		4 377		4 377				(4 377)			4 377	4 377
STB	216 127	4,80%		39 296		39 296				(39 296)			39 296	39 296
STUCID	1 250 000		978 261	217 391		1 195 652		(217 391)	(217 391)		760 870	217 391		978 261
AMEN BANK	1 500 000		1 071 429	214 286	53 571	1 339 286		(160 714)	(214 286)	(53 571)	857 143	214 286	53 571	1 125 000
STB	700 000		583 333	116 667		700 000			(116 667)	(116 667)	466 667	116 667	116 667	700 000
STB	800 000		666 667	133 333		800 000			(133 333)	(133 333)	533 333	133 333	133 333	800 000
BNA	1 220 000		1 169 167	50 833		1 220 000		(50 833)	(203 332)		965 835	203 332		1 169 167
BH						0	500 000	(48 839)	(303 111)	(148 049)		303 111	148 049	451 161
BNA						0	530 000		(22 083)		507 917	22 083		530 000
AMEN BANK						0	496 000	(8 267)	(99 200)		388 533	99 200		487 733
TOTAL			8 920 634	1 661 071	324 794	10 906 499	1 526 000	(757 267)	(1 994 292)	(1 380 182)	8 247 187	1 994 292	1 380 182	11 621 661

❖ Emprunts obligataires

Organisme Emprunteur	Montant	Taux d'intérêts	Soldes au 31 décembre 2010				Mouvements 2011				Soldes au 31 décembre 2011			
			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total	Additions	Remboursements	Reclassements	Échéances impayées 2011	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total
STB Invest	1 000 000	7%		200 000		200 000				(200 000)			200 000	200 000
STB Manager	500 000	7%		100 000		100 000				(100 000)			100 000	100 000
STRC	450 000	7%		90 000	90 000	180 000		(90 000)		(90 000)			90 000	90 000
TOTAL			-	390 000	90 000	480 000	-	(90 000)	-	(390 000)	-	-	390 000	390 000

Note n° 12: Fournisseurs & comptes rattachés

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève à 9.205.166 dinars contre un solde de 5.660.892 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Fournisseurs locaux	984 454	526 386	604 025
Fournisseurs locaux - effets à payer	1 059 830	1 747 906	1 747 906
Fournisseurs étrangers	4 075 931	1 418 216	1 333 665
Fournisseurs étrangers - effets à payer	2 374 353	1 693 272	1 693 272
Fournisseurs factures non parvenues	988 547	672 950	672 950
Fournisseurs d'immobilisations - effets à payer	1 483	41 767	41 767
Fournisseurs débiteurs avoirs	(137 748)	(250 873)	(250 873)
Fournisseurs manquant sur livraison	(10 777)	(10 777)	(10 777)
Fournisseurs - avances sur commandes	(192 726)	(199 422)	(199 422)
Fournisseurs - charges payées d'avance	(86)	(86)	(86)
<i>Provisions sur comptes fournisseurs débiteurs</i>	61 906	21 554	21 554
TOTAL	9 205 166	5 660 892	5 653 980

Note n° 13: Autres passifs courants

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique « autres passifs courants » s'élève à 3.260.308 dinars contre un solde de 2.326.547 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Clients avances et acomptes	-	1 700	1 700
Personnel	560 444	551 012	556 558
Etat impôts et taxes	1 185 550	928 642	926 531
Associés comptes courants	196 000	-	-
Charges à payer	279 478	275 414	272 714
Créditeurs divers	869 917	565 245	561 793
Compte d'attente	168 918	4 533	4 533
TOTAL	3 260 308	2 326 547	2 323 831

Note n° 14: Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique concours bancaires et autres passifs financiers s'élève à 25.759.961 dinars contre un solde de 19.004.005 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Échéance à moins d'un an sur emprunts	8 860 208	2 465 865	2 465 865
Échéance à moins d'un an sur crédits bails	149 519	125 453	125 453
Effets de mobilisation Crédit exportations	1 260 000	1 080 000	1 080 000
Effets de mobilisation de financement des stocks	2 370 000	1 900 000	1 900 000
Autres effets	5 958 473	7 275 814	7 275 814
Intérêts courus	184 915	219 775	219 775
Banques	6 976 847	5 937 098	5 937 098
TOTAL	25 759 961	19 004 005	19 004 005

Note n° 15: Revenus

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique « revenus » s'élève à 25.533.703 dinars contre un solde de 24.082.431 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Ventes locales	27 036 707	24 487 069	24 487 069
Ventes locales en suspension de TVA	66 747	148 530	148 530
Travaux, services, déchets et sous produits	85 907	126 934	126 934
Ventes à l'export	515 804	810 118	810 118
Travaux, services et sous produits à l'export	258 120	35 318	35 318
Ventes de déchets à l'export	350 416	453 810	453 810
Ventes locales de marchandises	337 723	257 545	257 545
Ventes négoce complément de gamme	146 106	250 085	250 085
Ventes de marchandises à l'export	-	89 032	89 032
RRR accordés sur ventes	(3 263 825)	(2 576 012)	(2 576 012)
Total	25 533 703	24 082 431	24 082 431

Note n° 16: Autres produits d'exploitation

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 48.693 dinars contre un solde de 463.023 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Transport facturé	1 624	4 690	4 690
Ristourne TFP	27 960	384 283	384 283
Revenus sur autres créances	5 019	41 523	41 523
Produits divers subvention d'investissement	14 082	32 372	32 372
Produits gestion courante	8	156	156
Total	48 693	463 023	463 023

Note n° 17: Achats consommés

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 14.860.720 dinars contre un solde de 12.041.347 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Achats locaux de matières premières	304 089	284 855	284 855
Achats étrangers de matières premières	6 603 272	4 728 919	4 728 919
Achats locaux de pièces composantes	1 370 170	1 223 855	1 223 855
Achats étrangers de pièces composantes	5 835 150	6 149 359	6 149 359
Achats locaux de marchandises	-	47 050	47 050
Achats étrangers de marchandises	561 968	429 626	429 626
Frais sur achats	617 181	484 151	478 052
Variation des stocks	(431 110)	(1 306 467)	(1 306 467)
Total	14 860 720	12 041 347	12 035 248

Note n° 18: Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 2.248.913 dinars contre un solde de 1.993.088 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Achats locaux de matières consommables	475 655	583 367	(107 712)
Achats étrangers de matières consommables	1 501 170	748 890	752 280
Achats d'emballages	505 697	504 784	913
Variation des stocks	(233 610)	156 046	(389 656)
Total	2 248 913	1 993 088	255 825

Note n° 19: Charges de personnel

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique charges de personnel s'élève à 6.835.564 dinars contre un solde de 6.245.939 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Traitements et salaires	5 719 884	5 117 389	5 117 389
Charges sociales	1 115 680	1 119 679	1 119 679
Autres charges de personnel	-	8 870	8 870
Total	6 835 564	6 245 939	6 245 939

Note n° 20: Dotations aux amortissements et aux provisions

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique dotations aux amortissements et aux provisions s'élève à 2.830.635 dinars contre un solde de 2.340.488 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Dotations aux amortissements des Immobilisations Incorporelles	26 246	64 761	64 761
Dotations aux amortissements des Immobilisations Corporelles	1 445 489	1 353 204	1 353 204
Dotations aux résorptions des autres actifs non courants	718 406	857 566	851 173
Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	545 477	159 478	159 478
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	81 784	35 881	35 881
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	81 743	81 743
Dotations aux provisions pour dépréciation des fournisseurs débiteurs	40 353	-	-
Reprise sur amortissements	(22 754)	-	-
Reprises sur provisions pour dépréciation des comptes clients	(3 670)	(74 605)	(74 605)
Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks	(2 253)	(13 778)	(13 778)
Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs courants	1 556	-	-
Reprises sur provisions pour risques et charges	-	(123 764)	(123 764)
Total	2 830 635	2 340 488	2 334 095

Note n° 21: Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique « autres charges d'exploitation » s'élève à 2.904.250 dinars contre un solde de 2.894.273 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Achats non stockés de matières et fournitures	771 419	652 764	727 789
Services extérieurs	826 478	727 187	732 769
Autres services extérieurs	942 728	1 069 416	1 067 201
Charges diverses ordinaires	156 200	85 693	85 693
Impôts et taxes	207 425	359 214	355 691
Total	2 904 250	2 894 273	2 969 143

Note n° 22: Charges financières nettes

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique charges financières nettes s'élève à 2.787.625 dinars contre un solde de 2.495.403 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Intérêts sur crédits à moyen terme	745 371	749 931	749 931
Intérêts sur crédits auprès des sociétés de leasing	1 297	1 921	1 921
Intérêts des obligations cautionnées	27 742	35 487	35 487
Intérêts sur crédits de financement des stocks	91 677	89 435	89 435
Frais d'escomptes	353 784	267 870	268 223
Autres frais	540 434	382 771	386 294
Commissions sur ouverture d'accréditifs	30 827	38 066	38 066
Intérêts sur crédits de financement des exports	49 637	49 403	49 403
Echelles d'Intérêts	601 332	464 859	464 859
Escomptes accordés	281 369	249 193	249 193
Pertes de change	302 956	243 007	243 007
Revenus des valeurs mobilières	(15 331)	(45 945)	(45 945)
Gains de change	(223 471)	(30 594)	(30 594)
Autres charges financières nettes	-	-	874
Total	2 787 625	2 495 403	2 500 153

Note n° 23: Autres gains ordinaires

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique autres gains ordinaires s'élève à 5.698 dinars contre un solde de 113.695 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

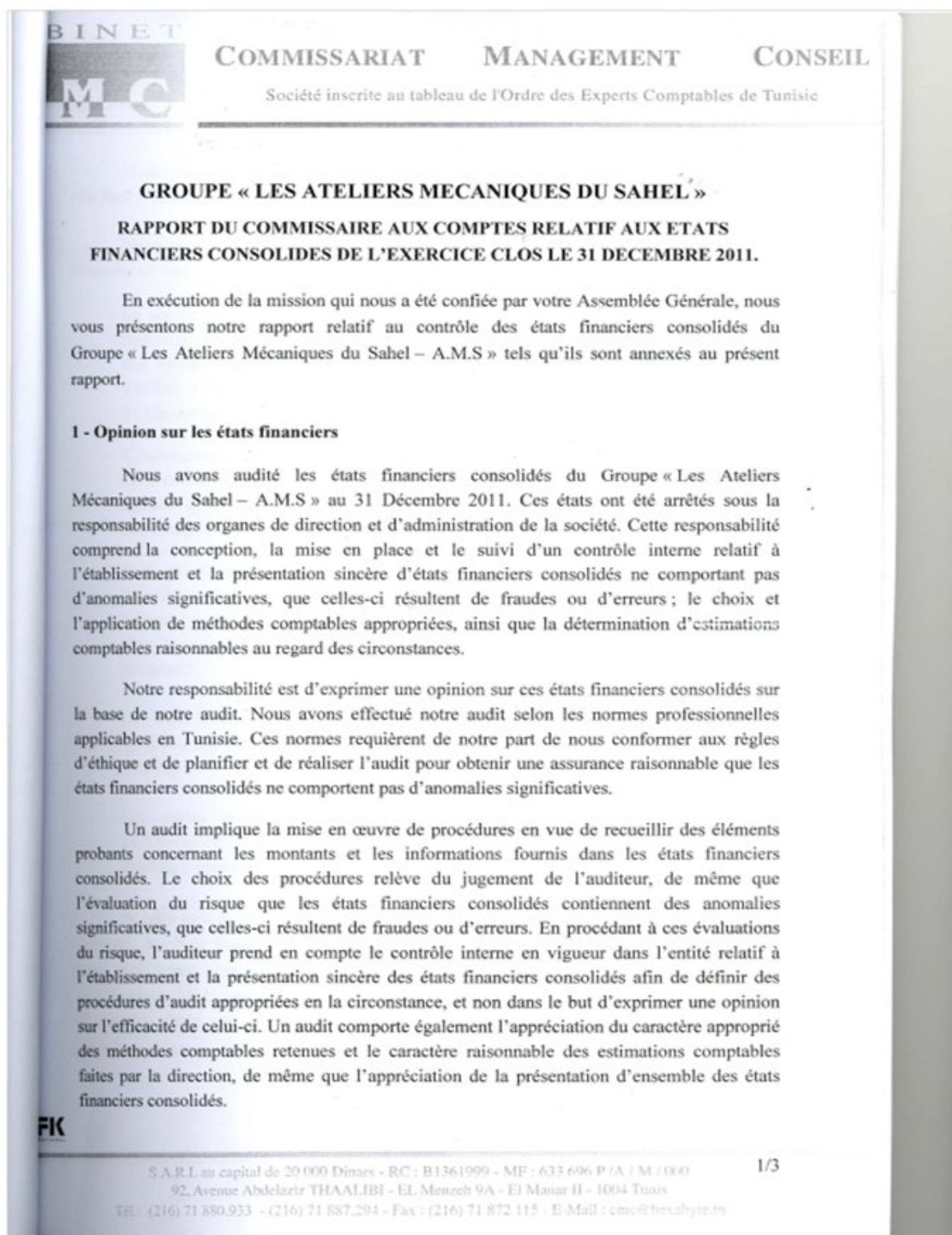
Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Produits sur cessions d'immobilisations	-	74 836	74 836
Gains divers	5 698	38 854	38 854
Différences de règlements	-	6	6
Total	5 698	113 695	113 695

Note n° 24: Autres pertes ordinaires

Au 31 décembre 2011, le solde de la rubrique autres pertes ordinaires s'élève à 11.629 dinars contre un solde de 19.248 dinars au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010 (Après audit de MIDCO)	31/12/2010 (Avant audit de MIDCO)
Pertes diverses	11 629	19 181	19 181
Amendes et pénalités de retard	-	66	66
Pertes sur créances irrécouvrables	-	4 477	-
Total	11 629	23 724	19 248

5.4.5. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés des AMS arrêtés au 31/12/2011



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

Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011, a été limité par les éléments suivants :

- La société mère ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2011 une valeur brute de 7 440 326 Dinars et une valeur comptable nette de 1 335 143 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2011.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

- Les états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S », ont été élaborés sur la base des états financiers non audités de l'« AMS Trading ».
- Les soldes réciproques présentées au niveau des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011, « des Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » et de l'« AMS Trading » présentent un écart non apuré de l'ordre de 39 Mille Dinars.

A notre avis et sous réserve de l'incidence éventuelle découlant des points formulés ci-dessus, les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe « AMS » au 31 Décembre 2011, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1^{er} Janvier 2011 au 31 Décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011.

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Tunis, le 19 Décembre 2012

P/CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



5.5. Les états financiers arrêtés au 30/06/2012

5.5.1. Bilans arrêtés au 30/06/2012

En dinars				
ACTIFS	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS	1			
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		522 490	474 104	326 103
Amortissements		-256 482	-249 795	-204 161
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	1.1	266 008	224 309	121 942
Immobilisations corporelles		35 520 735	34 648 604	34 875 537
Amortissements		-28 529 147	-27 077 182	-27 753 052
Immobilisations en cours		3 985 244	2 887 795	4 165 431
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	1.2	10 976 832	10 459 217	11 287 916
Immobilisations financières		1 418 488	1 418 230	1 418 230
Provisions		-4 310	-4 310	-4 310
<i>Immobilisations financières nettes</i>	1.3	1 414 178	1 413 920	1 413 920
Total des actifs immobilisés		12 657 019	12 097 446	12 823 778
Autres actifs non courants	1.4	274 774	353 675	59 034
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12 931 792	12 451 121	12 882 812
ACTIFS COURANTS	2			
Stocks		25 799 045	21 146 013	25 983 977
Provisions		-976 667	-911 073	-961 734
<i>Stocks nets</i>	2.1	24 822 378	20 234 940	25 022 243
Clients et comptes rattachés		9 389 584	7 126 281	7 097 650
Provisions		-3 874 839	-3 345 099	-3 642 257
<i>Clients nets</i>	2.2	5 514 745	3 781 182	3 455 393
Personnel et compte rattachés	2.3	473 068	369 800	471 492
Etat et collectivité publique	2.4	2 564 084	2 208 697	2 703 351
Compte de régularisation	2.5	158 761	160 441	263 255
Débiteurs divers		1 669	5 562	2 732
<i>Autres actifs courants</i>		3 197 582	2 744 500	3 440 829
Placements courants		509 991	227 335	210 000
Provisions		-10 000	-10 000	-10 000
<i>Placements courants nets</i>		499 991	217 335	200 000
Banques et établissements financiers assimilés		2 797 993	1 143 890	4 023 393
Caisse		46 482	127 052	72 532
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	2.6	2 844 476	1 270 942	4 095 926
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		36 879 173	28 248 899	36 214 390
TOTAL DES ACTIFS		49 810 965	40 700 020	49 097 202

En dinars

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		17 308 400	12 308 400	12 308 400
Réserves légales et primes liées au capital		10 617 184	5 617 184	5 617 184
Résultats reportés		-14 478 115	-14 895 961	-14 895 962
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>		13 447 469	3 029 622	3 029 622
Résultat de l'exercice		304 706	53 925	417 848
Subvention d'investissement		113 953	63 727	121 688
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	3	13 866 128	3 147 275	3 569 158
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS	4			
Emprunts	4.1	7 450 873	8 296 505	8 346 487
Provisions pour risques et charges		593 830	93 830	93 830
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		8 044 703	8 390 335	8 440 317
PASSIFS COURANTS	5			
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	5.1	10 060 417	13 694 530	8 899 912
Personnel et comptes rattachés		742 080	438 861	550 774
Etat et collectivités publiques		1 200 932	1 218 687	1 181 211
Créditeurs divers		1 529 952	1 133 480	1 077 782
Compte d'attente		4 533	4 533	4 533
<i>Autres passifs courants</i>	5.2	3 477 497	2 795 561	2 814 299
Emprunts et autres dettes financières		8 711 406	5 629 809	18 682 394
Découvert bancaire		5 650 814	7 042 511	6 691 123
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	5.3	14 362 220	12 672 319	25 373 516
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		27 900 134	29 162 410	37 087 728
TOTAL DES PASSIFS		35 944 837	37 552 746	45 528 045
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		49 810 965	40 700 020	49 097 202

5.5.2. Etats de résultat arrêtés au 30/06/2012

En dinars				
	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	6.1	15 470 948	11 837 986	25 219 333
Autres produits d'exploitation		7 735	75 771	48 685
Production immobilisée		475 000	320 000	770 827
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<i>15 953 683</i>	<i>12 233 757</i>	<i>26 038 844</i>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks de produits fabriqués		-1 910 623	-3 210 223	-6 054 310
Achats de matières premières consommées	7.1	7 708 392	7 041 649	14 349 363
Achats d'approvisionnements consommés	7.2	1 089 869	839 578	2 248 913
Achats marchandises consommés		0	0	157 871
Charges de personnel	7.3	3 790 218	3 073 532	6 635 529
Dotations aux amortissements et aux provisions	7.4	1 640 997	1 381 279	2 755 905
Autres charges d'exploitation	7.5	1 589 891	1 462 693	2 745 251
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<i>13 908 744</i>	<i>10 588 508</i>	<i>22 838 523</i>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		2 044 939	1 645 249	3 200 321
Charges financières nettes	7.6	-1 605 764	-1 556 234	-2 748 252
Autres gains ordinaires		334	4 292	5 413
Autres pertes ordinaires		-118 245	-24 903	-11 126
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<i>321 264</i>	<i>68 425</i>	<i>446 355</i>
Impôt sur les bénéfices		-16 558	-14 500	-28 507
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<i>304 706</i>	<i>53 925</i>	<i>417 848</i>
Eléments extraordinaires				
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		304 706	53 925	417 848
Effets des modifications comptables				
RÉSULTAT APRES MODIFICATIONS COMPATIBLES		304 706	53 925	417 848

5.5.3. Etats de flux de trésorerie au 30/06/2012

	En dinars		
	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Resultat net	304 706	53 925	418 848
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions	1 086 422	1 046 825	2 096 432
Résorptions pour charges à répartir	565 066	335 776	688 150
Variation des besoins en fonds de roulement	-2 784 516	-1 286 288	-4 420 854
Reprise sur provisions	-10 490	-1 321	-28 677
plus ou moins values de cession	0		0
Subventions d'investissement inscrites au résultat	-7 735		-14 082
Transfert de charges			0
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	<i>-846 547</i>	<i>148 916</i>	<i>-1 261 183</i>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements /aquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 246 115	-1 617 013	-2 589 275
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0		0
Décaissements/acquisition d'immobilisations financières	-300 000		-200 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0	200 000	429 238
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>	<i>-1 546 115</i>	<i>-1 417 013</i>	<i>-2 360 037</i>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions versés	0		
Encaissements des subventions d'investissement	0		
Augmentation de capital	10 000 000		
Encaissements provenant des crédits	143 000		5 746 000
Remboursement des crédits	-7 661 486	-752 730	-986 569
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<i>2 481 514</i>	<i>-752 730</i>	<i>4 759 431</i>
VARIATION DE TRÉSORERIE	88 851	-2 020 827	1 138 210
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>-2 395 198</i>	<i>-3 533 407</i>	<i>-3 533 408</i>
TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE	-2 306 347	-5 554 234	-2 395 198

5.5.4. Notes aux états financiers intermédiaires au 30/06/2012

1. Notes d'ordre général

1.1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société ont été établis et présentés conformément aux dispositions des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi N°96-112 et le décret N° 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Les états financiers se composent du :

- ✓ Bilan
- ✓ Etat de résultat
- ✓ Etat de flux de trésorerie
- ✓ Et des présentes notes aux états financiers.

Il est à noter que la société n'a pas intégré au niveau des notes aux états financiers le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tels que préconisé par la Norme Comptable Générale.

1.2 NOTE SUR LA DATE D'ARRETE DES ETATS FINANCIERS

La situation semestrielle commence le premier Janvier et finit le trente Juin.

1.3 BASE DE MESURE ET METHODES COMPTABLES PERTINENTES

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- ✓ Convention du coût historique
- ✓ Convention de la périodicité
- ✓ Convention de rattachement des charges aux produits
- ✓ Convention de prudence
- ✓ Convention de permanence des méthodes

Les bases de mesure et les principes comptables les plus pertinents se résument comme suit :

1.3.1 Les immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend :

- ✓ Les logiciels informatiques acquis ou développés par la société pour son usage interne. Ces logiciels sont amortis selon la méthode linéaire sur 3 ans, soit 33% par an.
- ✓ Une licence acquise au mois d'août 2009 et amortissable sur 7 ans à partir de cette date.

1.3.2 Les immobilisations corporelles

Les immobilisations acquises par la société les « AMS » sont comptabilisées à leur coût d'acquisition constitué du prix d'achat facturé, majoré de tous autres éléments de coût supportés à l'occasion de l'acquisition ou engagés pour la mise en service du matériel immobilisé.

Les immobilisations corporelles produites par la société sont valorisées au coût de production incluant l'ensemble des charges directes et indirectes se rattachant à ladite production.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Désignation	Taux d'amortissement		
	Biens non réévalués (nouveaux taux)	Biens non réévalués (anciens taux)	Biens réévalués
Construction	5%	5%	5%
Installation générales agenc et aménagement	10%	10%	12,50%
Matériel industriel	15%	10%	12,50%
Outillage industriel	15%	20%	-
Matériel de transport	20%	20%	12,50%
Equipements de bureau	20%	10%	12,50%
Matériel informatique	33,33%	15%	-
Matériel divers	15%	10%	12,50%

1.3.3 Clients et comptes rattachés

Conformément à la décision du Conseil d'Administration réuni en date du 27 Juin 2005, la société procède à l'étalement des provisions à constater au titre des chèques et effets impayés sur une période de trois années à compter de l'année de survenance de l'impayé comme suit :

- ✓ Provision à concurrence de 40% du montant des impayés au titre de la première année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2^{ème} année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3^{ème} année.

1.3.4 Les stocks

- Valorisation des stocks

Les éléments du stock acquis par la société (stock de matières premières, matières consommables, pièces de coopération et emballages commerciaux) sont évalués à leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat, les frais de transport, l'assurance liée au transport sur achats et autres coûts directement liés à l'acquisition. La méthode de valorisation des matières premières retenue est celle du CMP fin de période.

Le coût utilisé pour la valorisation des stocks des produits finis et des produits en cours c'est le coût calculé au 31/12/2011, qui comprend l'ensemble des charges directes et indirectes rattachées à la dite production, et selon la méthode du coût moyen pondéré.

Pour la valorisation des stocks de produits en cours et des produits finis, la société a appliqué la méthode du coût moyen pondéré après chaque entrée pour la valorisation des matières consommées. Par ailleurs, il a été procédé à l'estimation des taux de déchets au niveau des différents cycles de production. Ces taux de déchets ont été intégrés au niveau de la formule de valorisation des coûts de production.

Comptabilisation des stocks

La société utilise la méthode de l'inventaire intermittent. Les achats sont considérés provisoirement comme des charges de l'exercice. Les stocks sont valorisés de manière extracomptable à la date d'arrêté comptable et sont portés dans les comptes de situation et de résultat.

Evaluation des stocks

La société procède à la fin de chaque exercice comptable à l'évaluation de ses stocks. La constatation des provisions pour dépréciation des stocks est faite :

- ✓ Au titre des stocks de produits finis déclassés ou à assainir ou bien lorsque le prix de vente moyen est inférieur au coût de production ;
- ✓ Au titre des autres stocks pour tenir compte des articles à rotation lente, des articles déclassés ou des articles à assainir. Les stocks à assainir sont provisionnés à hauteur de 50% et les stocks déclassés sont provisionnés à hauteur de 100%.

1.3.5 Les titres de participation

A la date de leur entrée dans le patrimoine de la société, les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition (hors frais d'acquisition). A la date de la clôture, la comparaison entre le coût d'entrée des titres et leur valeur d'usage pourrait faire apparaître des plus ou moins values.

Seules les moins values affectant le résultat sont comptabilisées sous forme de provisions pour dépréciation.

1.4 EVENEMENT SIGNIFICATIF DE LA PERIODE :

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a procédé à une augmentation de son capital par voie d'Offre Publique de Souscription et l'Admission de la société sur le marché alternatif de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Dans ce cadre l'« A.M.S » a obtenu le visa du Conseil du Marché Financier le 16 Avril 2012 sous le numéro 12-003. Cette augmentation de capital a été réalisée à travers l'émission de 1 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 Dinars chacune. Le prix d'émission est fixé par le Conseil d'Administration de la société à 10 Dinars par action. Compte tenu de cette opération, le capital social après augmentation est désormais divisé en 3 461 680 actions nominatives d'une valeur nominale de 5 Dinars chacune.

NOTES RELATIVES A L'ACTIF

1- LES ACTIFS NON COURANTS

1.1- Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent exclusivement de logiciels informatiques. Au 30 juin 2012, la valeur brute de cette rubrique s'élève à 522 490 Dinars.

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Logiciels	379 600	331 213	183 213
Licences	142 891	142 891	142 891
Amortissement	256 482	249 795	204 161
Total Immobilisation Incorporelles	522 490	474 104	326 104
Total Amortissements	256 482	249 795	204 161
Net Immobilisation incorporelles	266 008	224 309	121 942

1.2- Les immobilisations corporelles

Cette rubrique présente une valeur nette de 10 976 832 Dinars au 30/06/2012, contre 10 459 217 Dinars au 30/06/2011.

La variation des immobilisations corporelles durant le premier semestre 2012 se résume en ce qui suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2012

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Terrain	52 493	52 493	52 493
Construction	3 179 334	3 179 334	3 179 334
Amortissement	3 085 910	3 053 460	3 069 800
Installations Générales Agenc & Aménag	6 159 545	5 872 189	5 849 171
Amortissement	3 972 794	3 683 726	3 821 214
Matériel Industriel	14 469 239	14 659 882	14 454 648
Amortissement	12 147 329	11 639 525	11 817 783
Outilsage industriel	7 690 325	7 119 187	7 440 325
Amortissement	6 288 793	5 901 548	6 105 183
Matériel de transport	1 039 756	934 366	1 004 108
Amortissement	707 266	564 849	632 900
Equipements de Bureaux	297 907	284 236	295 732
Amortissement	240 480	222 971	230 932
Matériel informatique	856 209	837 558	850 517
Amortissement	824 137	799 250	812 800
Matériel Divers	1 775 926	1 709 360	1 749 209
Amortissements	1 262 439	1 211 855	1 262 439
Total Immobilisations Corporelles	35 520 735	34 648 604	34 875 537
Total Amortissements	28 529 147	27 077 182	27 753 052
Net Immobilisations Corporelles	6 991 588	7 571 422	7 122 485
Immobilisations encours	3 985 244	2 887 795	4 165 431
Total Immobilisations Corporelles	10 976 832	10 459 217	11 287 916

1.3- Les immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 1 414 178 Dinars au 30/06/2012, contre un solde net de 1 413 920 Dinars au titre du premier semestre 2011. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Titres de Participation (1)	1 387 993	1 387 993	1 387 993
Dépôts et cautionnements	30 495	30 237	30 237
Provisions	4 310	4 310	4 310
Total Immobilisations Financières	1 418 488	1 418 230	1 418 230
Total des Provisions	4 310	4 310	4 310
Net des Immobilisations Financières	1 414 178	1 413 920	1 413 920

(1) : Les immobilisations financières sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la société « A.M.S »). Les moins values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

A- Les participations détenues sur les sociétés filiales se présentent comme suit:

Désignation	%	31/12/2011			31/12/2010		
		Coût	Provision	Nette	Coût	Provision	Nette
AMS Europe	100%	554 400	-	554 400	554 400	-	554 400
AMS Trading (MIDCO)	99%	594 000	-	594 000	594 000	-	594 000
Total (en DT)		1 148 400	-	1 148 400	1 148 400	-	1 148 400

B- Les placements à long terme détenus par la société « AMS » se présentent comme suit :

Désignation	Nombre d'actions	31/12/2011			31/12/2010		
		Coût	Provision	Nette	Coût	Provision	Nette
STB	4 659	30 283	-	30 283	30 283	-	30 283
STB Invest	18 000	180 000	-	180 000	180 000	-	180 000
Foire Internationale de Sousse	4 000	20 000	-	20 000	20 000	-	20 000
Skanès Palace	300	3 000	3 000	-	3 000	3 000	-
Hôtel L'oasis	131	1 310	1 310	-	1 310	1 310	-
Tunicode	3	3 000	-	3 000	3 000	-	3 000
Banque Tunisienne de Solidarité	200	2 000	-	2 000	2 000	-	2 000
Total		239 593	4 310	235 283	239 593	4 310	235 283

1.4- Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 274 774 Dinars au 30/06/2012, contre un solde net 353 675 Dinars au titre du premier semestre de 2011. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Charges à répartir	40 769	58 549	59 034
Charges à répartir (frais de bourse)	234 005	290 248	-
Frais préliminaires	-	4 878	-
Total des Autres actifs non Courants	274 774	353 675	59 034

2- LES ACTIFS COURANTS

2.1- Stocks

Les stocks présentent un solde net de 24 822 378 Dinars au 30/06/2012, contre un solde net de 20 234 940 Dinars au titre du premier semestre 2011. Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Matières premières	1 864 240	1 605 165	2 240 941
Provisions	63 776	66 150	64 898
Pièces Composantes	3 179 368	3 242 692	3 803 931
Provisions	253 747	252 850	253 226
Matières Consommables (*)	2 299 134	2 565 998	2 424 839
Provisions	352 042	343 965	350 737
Produits finis	3 871 523	3 509 950	4 031 844
Provisions	156 440	107 676	133 412
Produits en Cours	10 544 145	7 429 855	8 364 728
Provisions	110 418	100 589	119 218
Emballages	374 328	404 892	417 260
Provisions	40 244	39 843	40 244
Déchets	3 666 308	2 387 462	3 774 781
Stocks en Douanes	-	-	925 651
Total Stocks	25 799 045	21 146 013	25 983 977
Total Provision	976 667	911 073	961 734
Net Stocks	24 822 378	20 234 940	25 022 243

(*) Les matières consommables incluent un stock de pièces de rechange (spécifiques et consommables). Des travaux d'identification sont engagés pour séparer les pièces de rechange spécifiques de celles consommables.

2.2- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique présente une valeur nette de 5 514 745 Dinars au 30/06/2012 contre 3 781 182 Dinars au titre du premier semestre 2011. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Total Clients Revendeurs	2 846 953	2 677 865	2 814 238
Provisions Pour dépréciations	-	24 933	45 634
Total Clients Non Revendeurs	2 028 986	620 942	1 370 074
Provisions Pour dépréciations	-	83 318	104 762
Clients Etrangers	697 103	451 784	700 124
Clients Retenue de Garantie	10 463	10 463	10 463
Clients Etrangers Effets à recevoir	31 712	31 712	31 712
Clients Effets à recevoir	25 505	94 532	25 505
Clients Avances/Commandes	5 169	5 169	5 169
Total des Clients	769 951	593 660	772 972
Provisions Pour dépréciations	15 580	73 012	186 281
Clients Chèques impayés	1 590 207	1 410 789	1 516 731
Clients Effets impayés	2 002 641	1 805 525	1 873 462
Provisions/ déprécia Chèques impayés	1 336 026	1 073 386	1 238 949
Provisions/ déprécia Effets impayés	1 537 280	1 367 808	1 401 205
Provisions/Effet en portefeuille	57 217	57 217	-
Clients douteux ou litigieux	312 089	48 795	48 795
Provisions Pour dépréciations	312 107	48 795	48 795
Clients en Contentieux	616 630	616 630	616 630
Provisions Pour dépréciations	616 630	616 630	616 630
Clients Créditeurs	-	1 567	-
RRR AV Clients	-	776 305	-
Total Clients et comptes rattachés	9 389 584	7 126 281	7 097 650
Total Provisions	3 874 839	3 345 099	3 642 257
Net Clients et Comptes rattachés	5 514 745	3 781 182	3 455 393

2.3- Personnel et comptes rattachés

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 473 068 Dinars au 30/06/2012 contre 369 800 Dinars au 30/06/2011. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Prêts au personnel	11 425	19 489	19 489
Avances au Personnel	51 228	48 710	98 491
Vêtements de Travail	16 450	18 574	16 485
Prêts au personnel sur fonds social	436 695	324 988	379 757
Provisions	42 731	41 961	42 731
Total Personnel	515 798	411 761	514 222
Total Provisions	42 731	41 961	42 731
Net Personnel et comptes rattachés	473 068	369 800	471 492

2.4- Etat et collectivités publiques

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » présentent un solde net de 2 564 084 Dinars au 30/06/2012 contre 2 208 697 Dinars au 30/06/2011. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Taxes de Formation Professionnelle	792 490	894 399	819 057
Avance sur IS (SINDA 480)	141 665	146 405	111 170
Impôt IS Reporté	1 048 586	619 724	1 077 094
Crédit de Taxes TVA	1 724	-	326 897
Retenues à la source / Clients	579 618	548 169	369 133
Total Etat et collectivités publiques	2 564 084	2 208 697	2 703 351

2.5- Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation présentent un solde de 158 761 Dinars au 30/06/2012 contre 160 441 Dinars au 30/06/2011. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Produits à recevoir	145 470	145 470	145 470
Charges constatées d'avance	13 292	14 971	117 785
Total Compte de régularisation	158 761	160 441	263 255

2.6- Liquidités et équivalents de liquidités

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 2 844 476 Dinars au 30/06/2012 contre 1 270 942 Dinars au 30/06/2011. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Chèques à encaisser	218 987	573 078	527 169
Effets à l'Escompte	1 125 408	44 456	823 464
Banque	1 444 601	508 874	2 651 481
Banque STB Fonds Social N° 14165 /5	233	3 961	1 243
C C P	8 764	13 521	20 037
Total Banques, Etablissements Financiers	2 797 993	1 143 890	4 023 393
Total des Provisions	-	-	-
Net Banques, Etablissements Financiers	2 797 993	1 143 890	4 023 393
Caisse	46 482	127 052	72 532
Total Caisse	46 482	127 052	72 532
Liquidités & Equivalents de liquidités	2 844 476	1 270 942	4 095 926

Il est à noter que, les états de rapprochement bancaires présentent des suspens comptables créditeurs et débiteurs très importants. L'apurement de ces suspens pourrait affecter la situation des engagements de la société.

NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

3- LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 30/06/2012 de 3 147 275 348 Dinars, contre 3 147 275 348 Dinars au 31 Décembre 2011. La variation des capitaux propres durant le premier semestre 2012 se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2011	Augmentation de capital	Affectation et imputation	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	31-déc.
- Capital	12 308 400	5 000 000	-	-	-	17 308 400
- Réserve légale	315 299	-	-	-	-	315 299
- Réserve spéciale de réévaluation	2 014 042	-	-	-	-	2 014 042
- Autres réserves	1 844 109	-	-	-	-	1 844 109
- Prime d'émission	1 163 500	5 000 000	-	-	-	6 163 500
- Réserve pour fonds social	280 233	-	-	-	-	280 233
- Modification comptable	-615 246	-	-	-	-	-615 246
- Report à nouveau	-5 125 997	-	417 848	-	-	-4 708 149
- Amortissements différés	-9 154 719	-	-	-	-	-9 154 719
- Subvention d'investissement (3-1)	121 688	-	-	-7 735	-	113 953
- Résultat de l'exercice	417 848	-	-417 848	-	304 706	304 706
Total	3 569 157	10 000 000	-	-7 735	304 706	13 866 128

(1) Affectation de résultat selon la résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 Juin 2012.

(2) Résorption des subventions d'investissement antérieures pour le premier semestre 2012 pour 7 735 DT.

3.1- Les subventions d'investissement :

Les subventions d'équipement sont accordées à une entreprise, l'Etat, les collectivités publiques ou tout autre organisme public à raison de la création ou de l'acquisition d'immobilisations techniques (matériels industriels, outillages, matériels divers...). Ces subventions sont utilisées à la création ou à l'acquisition d'une immobilisation amortissable. La résorption (amortissement) de ces subventions d'équipements s'effectue sur le même nombre d'années que l'amortissement de l'équipement y rattaché, à compter de la date d'achat ou de mise en service de l'équipement.

	Solde au 31/12/2011	Mvt 2012	Solde au 30/06/2012
Subventions d'investissements (SI)	217 513	-	217 513
Résorption SI	95 825	7 735	103 560
Subventions d'investissements nettes	121 688	7 735	113 953

4- LES PASSIFS NON COURANTS

4.1- Emprunts

Ce poste enregistre les emprunts non courants dont l'échéance dépasse une année et il présente un solde de 7 450 873 Dinars au 30 juin 2012 contre 8 296 505 Dinars au 30 juin 2011.

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Emprunts à long terme	7 406 644	8 135 685	8 247 187
Emprunts Leasing	44 228	160 820	99 300
Total Crédits	7 450 873	8 296 505	8 346 487

5- LES PASSIFS COURANTS

5.1- Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde net de 10 060 417 Dinars au 30 juin 2012, contre 13 694 530 Dinars au 30/06/2011. Le solde se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Fournisseurs Locaux achats de biens et services	763 596	989 106	894 892
Fournisseurs Etrangers achats de biens et services	6 475 409	5 690 204	3 877 574
Fournisseurs Effets à payer locaux	1 099 627	1 357 171	1 051 203
Fournisseurs Effets à payer étranger	1 792 130	5 738 787	2 374 353
Fournisseurs Factures non parvenues	164 631	269 854	970 783
Fournisseurs manquants sur livraison	-10 777	-10 777	-10 777
Provisions	10 777	10 777	10 777
Fournisseurs Avances sur Commandes	-165 761	-292 238	-182 188
Provisions	51 129	10 777	51 129
Fournisseurs avoirs débiteurs	-120 258	-69 046	-137 748
Fournisseurs Charges payées cons d'avance	-86	-86	-86
Total Fournisseurs et comptes rattachés	10 060 417	13 694 530	8 899 912

5.2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 3 477 497 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
- Personnel et comptes rattachés (1)	742 080	438 861	550 774
- Etat et collectivités publiques (2)	1 200 932	1 218 687	1 181 211
- Créiteurs divers (3)	1 529 952	1 133 480	1 077 782
- Compte d'attente	4 533	4 533	4 533
Total	3 477 497	2 795 561	2 814 299

(1) : Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 30/06/2012 à 742 080 Dinars, il est constitué comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
U G T T	5 263	5 749	7 131
Cellule Professionnelle	-	953	-
Assurance Groupe	79 453	64 046	64 744
Rémunérations dues au personnel	196 046	31 493	135 746
Salaires reversés à la caisse	9 969	9 969	9 969
Dettes provision pour congés payés	366 395	248 369	232 335
Oppositions	13 127	699	23 266
Fonds Social	71 826	77 583	77 583
Total Personnel et comptes rattachés	742 080	438 861	550 774

(2) :Le solde de la rubrique « Etat et Collectivités publiques » s'élève au 30/06/2012 à 1 200 932 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Impôts sur les Sociétés	16 558	26 854	28 507
Retenue à la Source	376 684	158 358	214 089
Foprolos	22 848	10 413	14 613
Tcl	45 870	32 670	45 870
Obligations Cautionnées	37 038	706 163	279 936
TVA à payer	423 622	229 468	-
FODEC	99 070	49 474	40 267
Timbres Fiscaux	660	320	319
Charge Fiscale /congés Payés	7 328	4 967	4 647
Autres Impôts et taxes	171 255	-	552 963
Total Etat et Collectivités publiques	1 200 932	1 218 687	1 181 211

(3) : La rubrique « Créiteurs divers » s'élève au 30/06/2012 à 1 529 952 Dinars, elle se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CNSS	962 303	653 722	770 911
CAVIS	5 807	1 567	7 269
Créiteurs divers	19 417	32 130	32 747
Charges à payer	472 920	398 945	222 781
Charges à payer/ Prov /congrés Payés	69 505	47 115	44 074
Total Créiteurs divers	1 529 952	1 133 480	1 077 782

5.3 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 14 362 220 Dinars au 30/06/2012 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Effets de Mobilisation de financement des stocks	2 370 000	1 600 000	2 370 000
Effets de Mobilisation Crédit Exportations	1 260 000	900 000	1 260 000
Autres Effets	2 713 633	-	5 958 473
Emprunts à moins d'un an Principal	2 111 490	2 763 753	8 764 474
Emprunts à moins d'un an Leasing	121 521	65 788	144 531
Intérêts Courus	134 762	300 268	184 915
Total Emprunt et Autres Dettes Financières	8 711 406	5 629 809	18 682 394
Banques	5 650 814	7 042 511	6 691 123
Total Autres Dettes Financières Courants	5 650 814	7 042 511	6 691 123
Total Emprunts et Autres Dettes Financières Courantes	14 362 220	12 672 319	25 373 516

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

6.1- Revenus

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 15 470 948 Dinars au terme du premier semestre 2012 contre 11 837 986 Dinars au titre du premier semestre 2011. Les revenus se détaillent au 30/06/2012 comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Ventes produits fabriqués	15 121 440	12 488 773	27 088 607
Ventes exportation	364 587	198 574	515 804
Ventes de produits en suspension de TVA	51 351	-	66 747
Travaux services déchets et sous produits	280 421	5 926	85 907
Travaux services déchets et sous produits à l'export	-	132 253	229 573
Ventes déchets à l'exportation	551 157	350 416	350 416
Ventes négoce complément de gamme	-	-	146 106
Total Revenus Brut	16 368 957	13 175 941	28 483 158
Réductions sur ventes	-898 009	-1 337 955	-3 263 825
Revenus Nets	15 470 948	11 837 986	25 219 333

7.1- Les achats de matières premières consommées

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 7 708 392 Dinars en 2012.

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Achats matières premières locales	209 019	121 497	304 089
Achats matières premières étrangères	2 981 148	2 212 627	6 603 272
Achats pièces composantes locales	620 999	778 401	1 370 170
Achats pièces composantes étrangères	1 899 614	2 048 553	5 835 150
Frais sur achats	70 695	138 402	617 181
Total achats Matières Premières	5 781 475	5 299 480	14 729 862
Stock Initial matières premières	2 240 941	2 747 612	2 747 612
Stock Initial pièces composantes	3 803 931	3 253 551	3 253 551
Stock Initial en douanes	925 651	588 862	588 862
Stock Initial Matières premières	6 970 524	6 590 025	6 590 025
Stock Final matières premières	-1 864 240	-1 605 165	-2 240 941
Stock Final Pièces Composantes	-3 179 368	-3 242 692	-3 803 931
Stock Final en Douanes	-	-	-925 651
Stock Final Matières premières	-5 043 607	-4 847 857	-6 970 524
Achats Matières premières Consommés	7 708 392	7 041 649	14 349 363

7.2- Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 1 089 869 Dinars au 30 juin 2012.

Les achats consommés de matières consommables durant le premier semestre 2012 se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Achats Matières Consommables Locales	258 303	222 885	475 655
Achats Matières Consommables Etrangères	442 096	747 791	1 501 170
Achats d'emballages	220 832	231 302	505 697
Total achats	921 231	1 201 979	2 482 523
Stock Initial Matières Consommables	2 424 839	2 183 367	2 183 367
Stock Initial Emballages	417 260	425 123	425 123
Stock Initial Matières consommables	2 842 099	2 608 490	2 608 490
Stock Final Matières Consommables	-2 299 134	-2 565 998	-2 424 839
Stock Final Emballages	-374 328	-404 892	-417 260
Stock Final Matières consommables	-2 673 462	-2 970 890	-2 842 100
Total	1 089 869	839 579	2 248 913

7.3- Les charges de personnel

Les charges de personnel totalisent un montant de 3 790 218 Dinars au titre du premier semestre 2012 contre 3 073 532 Dinars au titre du premier semestre 2011. Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Salaires et compléments de salaires	3 189 244	2 345 153	5 519 849
Autres Charges Sociales (CNSS et autres)	600 974	728 378	1 115 680
Charges de personnel	3 790 218	3 073 532	6 635 529

7.4- Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un solde de 1 640 997 Dinars au 30/06/2012 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Dotations aux amortissements Immo. Incorporelles	52 321	41 686	18 807
Dotations aux amortissements Immo. Corporelles	776 095	730 298	1 408 455
Dotations aux provisions dépréciation des stocks	24 855	30 191	81 784
Dotations aux provisions dépréciation des charges reportées	565 066	335 776	688 150
Dotations aux provisions dépréciation des créances, effets et cl	233 151	244 649	545 477
Reprises sur provisions dépréciation des créances	-568	-	-3 670
Reprises sur provisions dépréciation des stocks	-9 922	-1 321	-2 253
- Dotation aux provisions dépréciation fournisseurs	-	-	40 353
- Reprises sur provisions pour dépréciation des débiteurs diver	-	-	1 556
- Reprise sur amortissements	-	-	-22 754
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 640 997	1 381 279	2 755 905

7.5- Les autres charges d'exploitation

Cette rubrique présente un total de 1 589 891 Dinars au titre du premier semestre 2012, détaillée comme suit :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Achats non stockés de matières et fournitures	405 424	369 598	751 254
Services Extérieurs	418 440	348 585	612 463
Autres Services Extérieurs	458 428	587 224	1 040 141
Charges diverses Ordinaires	244 212	83 976	156 200
Impôts et Taxes	63 388	73 310	185 194
Autres charges d'exploitation	1 589 891	1 462 693	2 745 251

7.6- Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 1 605 674 Dinars au 30/06/2012. Ces charges sont ventilées comme suit :

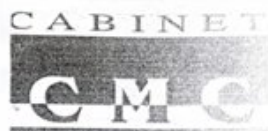
Désignation	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Frais d'escomptes	216 510	203 631	353 784
Commissions sur ouverture d'accréditifs	12 361	20 026	30 827
Echelles d'Intérêts	284 940	298 832	601 175
Intérêts sur crédits financement des stocks	49 524	32 496	91 677
Intérêts sur crédits financement exports	24 509	17 752	49 637
Autres frais	264 575	191 146	540 434
Intérêts sur obligations cautionnées	10 143	15 975	27 742
Escomptes accordés	41 849	123 399	281 369
Intérêts sur crédit à moyen terme	397 726	372 810	716 230
Pertes de changes/Fournisseurs	320 698	289 306	293 718
Total Charges financières	1 622 834	1 565 372	2 986 595
Revenus des valeurs mobilières / dividendes	-	-	-15 197
Gains de changes/Fournisseurs	-17 070	-9 138	-223 145
Total des produits financiers	-17 070	-9 138	-238 343
Charges financières nettes (des produits financiers)	1 605 764	1 556 234	2 748 252

Parties liées

Au 30 Juin 2012 les parties liées identifiées se présentent comme suit :

- AMS Europe : La société AMS Europe est une société par actions simplifiées, installée en France créée en 2008. Son capital social de l'ordre de 300 000 EURO au 30 Juin 2012 est détenu totalement par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage.
- AMS Traiding : La société AMS Traiding (MIDCO) est une société à responsabilité limitée, créée en 2009. Son capital social de l'ordre de 600 000 DT au 30 Juin 2012 est détenu à hauteur de 99% par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». La société a pour objet la vente en détail de tous les articles de robinetterie et tous articles de ménage.
- LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL « LMC » : La société a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises, les services rendus par « L.M.C » au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 30 Juin 2012 sont valorisés à 55 947 DT en hors taxes.
- Société AURES AUTO : Créée en 1990, la société AURES AUTO ayant pour objectif primordial la réintroduction de la marque Citroën aux chevrons sur le marché tunisien des voitures. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 30 Juin 2012 sont valorisés à 32 030 DT en hors taxes.
- Société MED EQUIPEMENT : œuvre dans la distribution des équipements agricoles et de travaux publics. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 30 Juin 2012 sont valorisés à 2149 DT en hors taxes.

5.5.5. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires des AMS
arrêtés au 30/06/2012



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**SOCIETE « LES ATELIERS MECANQUES DU SAHEL - AMS »
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2012.**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS » et en exécution de la mission qui nous a été confiée par la Direction Générale de la société, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la dite société arrêtés au 30 Juin 2012.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2012, font apparaître un total net de bilan de 49 811 Mille Dinars et un résultat bénéficiaire de 305 Mille Dinars.

Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte, essentiellement, des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit, donc, un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

1- Notre examen des états financiers arrêtés au 30 Juin 2012, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » totalisant au 30 Juin 2012, une valeur brute de 7 690 325 Dinars et une valeur comptable nette de 1 401 532 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 Juin 2012.

Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.



S.A.R.L au capital de 20 000 Dinars - RC : B1361999 - MF : 633 696 P / A / M / 000
92, Avenue Abdelaziz THAALIBI - EL Menzeh 9A - El Manar II - 1064 Tunis

Tel : (216) 71 880.933 - (216) 71 887.294 - Fax : (216) 71 872 115 - E-Mail : cmc@hccolbyto.tn

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

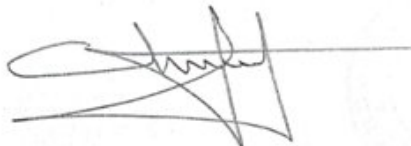
- 2- La société n'a pas constitué des provisions pour dépréciation des titres de participation qu'elle détient sur les sociétés « A.M.S Europe » et « A.M.S Trading : MIDCO ».

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS », annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 Juin 2012, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que les stocks des produits finis et des produits en cours sont valorisés au coût de production calculé au 31 Décembre 2011.

Tunis, le 15 Août 2012

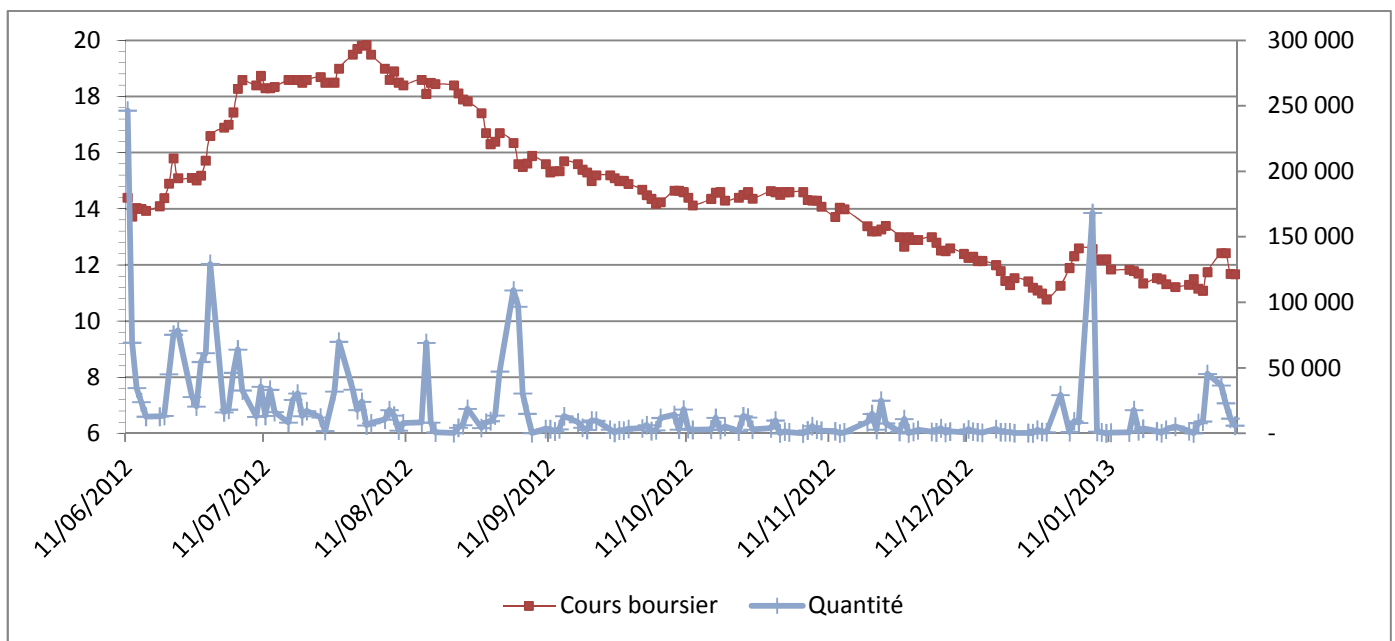
P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



5.6. Les Indicateurs boursiers de la valeur AMS

Indicateurs boursiers	Valeurs
Bénéfice par action 2011	0,17
Nombre d'actions 2012	3 461 680
Cours le plus haut 2012 (en DT)	19,99
Cours le plus bas 2012 (en DT)	10,67
Cours fin de la période 2012 (en DT)	12,27
Capitalisation fin de période 2012 (en MDT)	42,47
PER (cours/ bénéfice par action) en 2012	72,18
Price to book value (capitalisation boursière/ capitaux propres)	11,80

5.7. Comportement de la société AMS depuis son introduction



CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

6.1. Membre des organes d'administration et de direction

6.1.1. Membre des organes d'administration

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Bassem LOUKIL	Lui-même	Président	2012-2014*	Tunis
Mr Walid LOUKIL	Lui-même	Membre	2012-2014*	Tunis
Mr Mohamed LOUKIL	Lui-même	Membre	2012-2014*	Tunis
Economic Auto	Mr Walid LOUKIL	Membre	2012-2014*	Tunis
Société AURES Auto	Mr Bassem LOUKIL	Membre	2012-2014*	Tunis
Société Méditerranéenne de Télécommunication	Mr Bassem Loukil	Membre	2012-2014*	Tunis
Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE	Mr Bilel Ben Ayed	Membre	2012-2014*	Tunis
STB SICAR	Mme Najet JAZIRI BOUHDIDA	Membre	2012-2014*	Tunis
SIM Sicar (BH)	Mr Ahmed Ben Youssef	Membre	2012-2014*	Tunis
SICAR INVEST (BNA)	Mr Mahdi ABDELKARIM	Membre	2012-2014*	Tunis
T.S.P.P Groupe STUSID	Mr Khaled TAKTAK	Membre	2012-2014*	Tunis
Mr Youssef Ben Romdhane	Lui-même	Membre	2012-2014**	Tunis

*Mandat renouvelé par l'AGO du 26 juin 2012

** Nommé par l'AGO du 26 juin 2012

6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat/ date d'entrée en fonction	Adresse
Mr Bassem LOUKIL*	Président du conseil	2012-2014	Tunis
Mr Mohamed JAZIRI**	Directeur Général	à partir du 05/09/2011	Tunis

*Mandat renouvelé par l'AGO du 26 juin 2012

** Nommé par le Conseil d'Administration du 22/08/2011

6.1.3. Principales activités en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membre du Conseil d'administration	Activités exercées au cours des trois dernières années en dehors de la société	SOCIETE
Mr Bassem LOUKIL	PDG	LMC
	PDG	MEDCOM
	PDG	ECONOMIC AUTO
	PDG	AURES AUTO
	PDG	MIG
	PDG	SODEX
	DG	ETABLISSEMENT MED LOUKIL & CIE
	GERANT	GROUPE AUDIO COM
	GERANT	MEDCOM SERVICES
	GERANT	MIS
	GERANT	LOUKIL COM
	GERANT	MAZDA DETAILS
	GERANT	AURES GROS
	GERANT	MIG ENG
	GERANT	MIDCO
MOHAMED LOUKIL	GERANT	IMMOBILIERE DE CARTHAGE
	PCA	ETABLISSEMENT MED LOUKIL
	GERANT	INTER PARTS
Mr Walid LOUKIL	GERANT	MIS
	DGA	AURES AUTO
	DGA	MEDCOM
	DGA	ECONOMIC AUTO
	DGA	SODEX
	DGA	MIG
	GERANT	EDC
	GERANT	GROUPE AUDIO COM
	GERANT	MIS
	GERANT	MIDCO
	GERANT	MEDCOM SERVICES
	GERANT	MIG ENG
	GERANT	MAZDA DETAILS
	GERANT	LOUKIL COM
	GERANT	AURES GROS
Mr Youssef BEN ROMDHAN	GERANT	BMT
	NEANT	

6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandat d'administration dans d'autres sociétés
Mr Med LOUKIL	ETABLISSEMENTS MED LOUKIL&CIE
	SODEX
	INTER EQUIPEMENTS
	MIG
Mr Bassem LOUKIL	LMC
	ECONOMIC AUTO
	ETABLISSEMENT MED LOUKIL &CIE
	SACEM INDUSTRIE
	AURES AUTO
	MEDCOM
Mr Walid LOUKIL	SODEX
	LMC
	ECONOMIC AUTO
	ETABLISSEMENT MED LOUKIL &CIE
	SACEM INDUSTRIE
	AURES AUTO
	SOPDEX
Société Economic Auto	INTER EQUIPEMENTS
	MEDCOM
	LMC
	AURES AUTO
Société Aures Auto	LMC
Société Mediterranean Communication Compagny	MIG
	LMC
SIM SICAR	MIG
STB SICAR	MIG
Etablissement Med LOUKIL	ECONOMIC AUTO
	MEDCOM
	MIG
Mr Youssef BEN ROMDHAN	NEANT

6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent

	Représentant	Fonction
Société		
Société Economic Auto	Mr Bassem LOUKIL	PDG
Société Aures Auto	Mr Bassem LOUKIL	PDG
Société MEDCOM	Mr Bassem LOUKIL	PDG
Etablissement Med LOUKIL	Mr Bassem LOUKIL	DG
STB SICAR	Mme Najet Bouhdida	PDG
SIM SICAR	Mr Ahmed BEN YOUSSEF	DG
SICAR INVEST	Mr MAHDI ABDELKARIM	DIRECTEUR CENTRAL A LA SICAR INVEST
TSPP	Mr Khaled TAKTAK	PDG

6.2. Intérêts des dirigeants dans la société les AMS au 31/12/2011

6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2011

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2011, se sont élevées à 29 584 dinars (Pour les mois de Septembre à Décembre).

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 26 juin 2012 a décidé d'octroyer à chacun des membres du Conseil d'Administration un jeton de présence d'un montant net de 5 000 dinars.

6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2011

Néant

6.3. Contrôle

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
Le cabinet CMC-Membre de DFK International- société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr Chérif BEN ZINA	92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzah 9 A, El Manar 2- 1004 Tunis	2010-2012*

*Mandat renouvelé par l'AGO du 30/07/2010

6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

- Caution personnelle et solidaire de Mr. Bassem LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 18.170.000 dinars.
- Caution personnelle et solidaire de Mr. Walid LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 3.120.000 dinars.
- Caution personnelle et solidaire de Mr. Med LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 2.140.000 dinars.

CHAPITRE 7 : ÉVOLUTION RÉCENTE ET ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

7.1. Evolution récente des activités des AMS et orientations

7.1.1. Evolution récente

Les indicateurs d'activité au quatrième trimestre 2012 :

L'évolution des principaux indicateurs d'activité des Ateliers Mécaniques du Sahel au quatrième trimestre 2012 se présente comme suit :

	Unité	4 ème Trimestre			Cumul période du 01/01 au 31/12		
		2012	2011	Variation en %	2012	2011	Variation en %
Chiffre d'affaires Brut	DT	9 574 539	9 143 265	5%	35 593 399	28 483 158	25%
Chiffre d'affaires local	DT	9 546 601	8 881 447	7%	34 163 601	27 387 365	25%
Chiffre d'affaires à l'exportation	DT	27 937	261 818	-89%	1 429 798	1 095 793	30%
Production	DT	10 132 793	8 094 997	25%	33 855 012	28 361 910	19%
Investissements	DT	1 279 675	296 230	332%	1 436 550	2 632 594	-45%
Investissements corporels et incorporels	DT	1 279 675	296 230	332%	1 436 550	2 632 594	-45%
Investissements financiers	DT	-	-		-	-	
Structure de l'endettement	DT	28 140 168	33 813 833	-17%	28 140 168	33 813 833	-17%
Endettement à LMT	DT	9 489 385	8 440 317	12%	9 489 385	8 440 317	12%
Endettement à CT	DT	18 650 783	25 373 516	-26%	18 650 783	25 373 516	-26%

(4) Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale.

(5) Les chiffres arrêtés au 31/12/2012 restent provisoires jusqu'à l'approbation des états financiers.

(6) Les chiffres relatifs à l'année 2011 sont conformes au rapport du commissaire aux comptes.

Commentaires :

- A la clôture de l'année 2012, la société les Ateliers Mécaniques du Sahel a réalisé un chiffre d'affaires Brut (avant tout type de réductions et escomptes) de 35 593 mDT contre 28 483 mDT en 2011, soit une évolution de 25%.

Par rapport aux prévisions de ventes pour l'année 2012 mentionnées au niveau du Business Plan actualisé, le chiffre d'affaires brut a atteint 96.11% des prévisions.

Le chiffre d'affaires de l'activité "Robinetterie" a atteint, à la fin de 2012, un montant de 25 319 mDT, constatant ainsi une évolution de 29,89% par rapport à celui de l'année 2011.

L'année 2012 s'est clôturée avec un chiffre d'affaires de l'activité "Articles de ménages et Autres" de 10 274 mDT, contre 8 918 mDT pour l'année précédente, soit une augmentation de 15,2%.

- Au 31/12/2012, la valeur de la production finie a atteint 33 855 mDT contre une de valeur de 28 361 mDT pour l'année 2011 enregistrant ainsi une évolution de 19,37%.

- A l'expiration du quatrième trimestre de l'année 2012, le total de l'endettement de la société a atteint 28 140 mDT contre 33 813 mDT au 31 décembre 2011 enregistrant une diminution de 17%.

7.1.2. Stratégie de développement

La croissance des AMS a été longtemps limitée par la capacité d'innovation et de dynamisme sur le marché. Avec la reprise de la société par le groupe LOUKIL, ce dernier a décidé de donner un nouvel élan à la société tout en profitant de sa bonne réputation et de son positionnement aussi bien sur le marché local qu'à l'export. La stratégie de développement de la société dans les cinq prochaines années s'articule autour de trois axes :

- L'axe métier et commercial (produits et distribution géographique)
 - La robinetterie

Pour le développement de cette branche d'activité si stratégique qui représente en moyenne 70% des revenus de la société, les AMS ont racheté, en 2009, les actifs d'une ancienne usine italienne de très grande réputation, RAF, jouissant d'une expérience de 77 ans dans le domaine. Cette société a longtemps été un partenaire des AMS, mais avec la crise financière mondiale et ses retombées, la société italienne s'est trouvée en difficulté. Cette acquisition s'inscrit dans le cadre du deuxième Programme de Mise à Niveau qui a porté essentiellement sur le renouvellement de la fonderie et l'acquisition de 10 séries de la gamme RAF. Ceci constituera une avancée concurrentielle pour les AMS car, en plus de ses séries existantes, elle disposera désormais de 16 séries, dépassera ainsi son concurrent direct la SOPAL (11 séries) et offrira à ses distributeurs et clients une gamme des plus étendues.

Par ailleurs, ce programme a porté aussi sur le renouvellement de la ligne de chromage et l'intégration de la fabrication des robinets de bouteille à gaz destiné essentiellement à des marchés offerts par la SNDP.

De plus et dans le cadre d'une diversification géographique des ventes des produits des AMS et pour faire face à la concurrence et aux besoins de la clientèle, les AMS a lancé à partir de 2012, une gamme de produits économiques dont le nom est « POLAR » qui permettra à la société d'offrir des produits à des prix compétitifs avec une qualité meilleure que les produits asiatiques et ce sur les marchés libyen et algérien (cette nouvelle gamme s'inscrit dans la cadre de partenariat avec RAF).

De plus, les showrooms ouverts en Libye, en Algérie et la filiale créée en France vont permettre à la société d'augmenter ses ventes à l'export.

- Les compteurs d'eau :

Partenariat avec la société SAPPEL :

La société a annoncé le 19 Février 2013 son nouveau partenariat avec le leader européen SAPPEL en vue de la production d'une nouvelle génération des compteurs à eau, destinés aux marchés tunisiens, arabes et africains.

SAPPEL est une société du groupe DIEHL Metering (un chiffre d'affaires de 265 Millions d'Euro en 2011 avec un effectif de 2 000 employés), experte dans le domaine du comptage de l'eau, de l'énergie thermique, du gaz, des liquides industriels et dans le relevé automatique de compteur (radio relevé...). Elle est notamment spécialisée dans la fabrication de compteurs « Haut de gamme ».

La société a annoncé le lancement de ce nouveau produit au cours du mois de Mars 2013 et il estime la production de 120 000 unités vers la fin de l'année 2013.

- Les articles de ménage

Pareillement, pour ce secteur d'activité, la société les AMS a signé un partenariat avec la société Franco Suisse BEARD qui dispose d'une expérience de plus de 120 ans dans le domaine. BEARD jouit d'une réputation internationale et d'une qualité reconnue par les plus grands de la restauration et de l'hôtellerie. Les AMS ont déjà acquis les licences de fabrication pour un montant de 120 000 US\$ et ont investi 700 000 US\$ en installation pour la fabrication de certaines séries de la gamme BEARD.

Par ailleurs, la société compte bien développer les arts de la table à travers sa filiale « MIDCO » qui sera dédiée à la commercialisation des produits des arts de la table. Avec trois points de vente La Soukra (déjà ouvert), Les Berges du Lac et Sfax (en cours), MIDCO vendra en plus des produits des AMS d'autres produits compléments de gamme.

➤ L'outil de la production et l'assainissement social

Les AMS a engagé des investissements importants pendant les exercices 2009 et 2010 pour la mise à niveau de l'outil de la production et l'intégration d'autres lignes de production. Cette démarche d'investissement continuera dans le cadre du troisième programme de mise à niveau lancée par la société pour un montant global de 5,366 MDT (1,3 sont déjà réalisés en 2010 : 750 mDT décaissés pour l'acquisition des machines en Robinetterie et 585 mDT décaissés pour l'acquisition des machines entrant dans le cycle de production des articles de ménages).

Les investissements restants seront effectués au cours de l'exercice 2013. Ce programme concerne essentiellement : le renouvellement des équipements de production de la casserolierie, la continuation du renouvellement de la robinetterie et le montage d'autres lignes de production et la poursuite du renouvellement de l'infrastructure industrielle de l'usine.

Concernant le volet social, et dans le cadre de la continuation de processus d'assainissement social, une nouvelle procédure CCL s'est engagée pendant l'exercice 2012 ayant pour conséquence le départ à l'amiable de 139 employés.

➤ Assainissement de la structure financière et participation dans une société Egyptienne

La société est lourdement endettée avec une prépondérance du passif financier à court terme. Les découverts bancaires sont de l'ordre de 6,691 millions de dinars (au 31/12/2011) soit 13,63% du total bilan. La société encourt des charges financières importantes de l'ordre de 2,987 millions de dinars par an qui plombent le résultat. Afin de soutenir son programme de développement et augmenter sa rentabilité financière, la société les AMS compte procéder à une opération de désendettement en remboursant les lignes de crédit qui coûtent chères et avoir une situation de liquidité confortable, une structure financière équilibrée et une rentabilité meilleure.

Aussi, les AMS comptent investir 3,5 millions d'USD (soit 5,25 MDT) pour l'acquisition d'une participation de 40% dans le capital d'une entreprise égyptienne spécialisée dans la production des articles de ménages sous la marque suisse BEARD. Il s'agit de la société MetalArt, créée en 1957 ayant pour objet la production d'articles de table en acier inoxydable.

En 2001, et après l'acquisition de l'usine de production de la société suisse « BEARD SA » et la plupart de son outil de production, la société MetalArt a élargi sa gamme et a amélioré la qualité de ses produits pour devenir l'un des leaders de fabrication des couverts dans le monde entier.

Actuellement, la société possède des lignes de production de couverts équipées d'une technologie de pointe.

Le tableau suivant expose l'évolution des différentes rubriques composant l'état de résultat de la société MetalArt¹⁵ sur la période 2012 – 2016 exprimé en Livre Egyptien :

¹⁵ Manque de données actualisées sur la situation de la société METALART

Année	2011 (*)	2012	2013	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires	11 449 011	26 623 870	30 617 451	36 740 941	50 655 615	58 507 236
Coût des ventes	6 246 701	11 097 359	12 761 963	15 314 356	21 781 915	25 158 111
Frais de ventes et de marketing	2 085 140	7 173 507	8 249 533	9 899 439	14 690 128	16 967 098
Dépenses générales et administratives	713 207	858 831	987 655	1 185 186	2 026 225	2 340 289
Amortissements supplémentaires	1 403 792	1 564 646	1 799 343	2 159 212	1 943 291	1 748 962
Salaires des membres du Conseil d'Administration	2 373 122	3 040 675	3 496 776	4 196 131	5 065 562	5 850 724
Total des charges d'exploitation	12 821 962	23 735 017	27 295 270	32 754 324	45 507 120	52 065 184
Résultat d'exploitation	-1 372 951	2 888 853	3 322 180	3 986 616	5 148 495	6 442 051
Frais financiers	-9 744	-133 119	-153 087	-183 705	-506 556	-585 072
Impôt	-54 918	-115 554	-132 887	-159 465	-205 940	-257 682
Résultat Net en £E	-1 437 613	2 640 179	3 036 206	3 643 447	4 435 999	5 599 297
Résultat Net en US\$	-238 667	438 312	504 059	604 871	736 447	929 573

(*) : Données provisoires

Etant donné que la société les Ateliers Mécaniques du Sahel compte intégrer le marché des articles en argenture et offrir des produits de haut de gamme destinés aux hôtels de luxe, la prise de participation dans le capital de la société MetalArt constitue une opportunité pour bénéficier du savoir faire accumulé par cette dernière pendant plusieurs années à travers sa fabrication des articles de ménages en argenture sous le label "BEARD".

Il est à rappeler qu'au mois de mai 2012, la société les AMS a procédé, dans le cadre de son introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse, à l'augmentation de son capital par appel public à l'épargne à travers une Offre à Prix Ferme et un Placement Garanti de 1 000 000 actions nouvelles au prix de dix (10) dinars l'action (cinq (5) dinars de nominal et cinq (5) dinars en prime d'émission.

Il est à rappeler, aussi, qu'un montant de 3,5 MDT de cette augmentation de dix (10) million de dinars a été initialement affecté pour l'acquisition de 40% du capital de la société Egyptienne Metalart. Cette prise de participation n'a pas été réellement concrétisée et a été retardée à cause des événements politiques par lesquelles passe actuellement l'Egypte. Par conséquent, le dit montant a été utilisé pour réduire les découverts bancaires de la société AMS, ainsi qu'au financement du BFR.

Par ailleurs, les discussions avec les responsables de la société égyptienne sont toujours maintenues et la société AMS compte acquérir, suite à la stabilisation des conjonctures socio-économiques, une participation dans le capital de cette dernière.

7.2. Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » ont été établies sur la base des états financiers au 31/12/2011 certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26/06/2012 et ajustées selon les réalisations de l'année 2012.

Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes de la période 2012-2016 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 14 Août 2012.

7.2.1. Analyses des écarts enregistrés et des modifications effectués au niveau des prévisions 2012-2016 par rapport aux informations prévisionnelles 2011-2016

7.2.1.1. Analyse des écarts

La confrontation des réalisations de l'exercice 2011 par rapport aux prévisions établies et publiées au niveau du document de référence « AMS 2011 » a fait ressortir des écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

Rubrique	Prévisions 2011	Réalisations 2011	Ecarts	Variation en %	Commentaires
Le chiffre d'affaires brut	28 383	28 483	100	0,35%	Cette augmentation est due aux commandes supplémentaires non prévues au niveau des estimations.
Charges de personnel	6 631	6 636	5	0,07%	Non significative
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 744	2 756	12	0,45%	Cette légère hausse est la conséquence des dotations aux amortissements des immobilisations (outillages industriels) produites par la société elle-même et exploitées en décembre 2011.
Autres charges d'exploitation	2 693	2 745	53	1,95%	Cette augmentation est due à certaines charges supplémentaires engagées par la société à la fin de l'année 2011 et non prévues au niveau des estimations.
Charges financières nettes	2 810	2 748	- 62	-2,20%	Cette diminution est essentiellement l'impact des différences de changes.
Résultat net	362	418	55	15,29%	Cette augmentation est la résultante des variations des différentes rubriques de l'état de résultat (précédemment mentionnées).
Emprunts	8 478	8 346	- 131	-1,55%	Cette diminution provient du reclassement des échéances à moins d'un an.
Investissements de l'année	2 386	2 546	160	6,71%	Cette augmentation est due aux entrées en exploitation des immobilisations produites par la société elle-même à la fin de l'année.
Clients	4 059	3 455	- 604	-14,88%	Cette diminution a pour origine les recouvrements réalisés à la fin de l'année 2011.
Stocks	24 489	25 022	533	2,18%	Cette augmentation provient de la détermination de la valeur définitive des produits en cours de la société arrêtée au 31/12/2011.

7.2.1.2. Analyse des modifications

Les prévisions publiées au niveau du document de référence « AMS 2011 » sont différentes de celles publiées dans le présent prospectus. En effet, certaines modifications et mises à jour ont été apportées au niveau des hypothèses sous-jacentes relatives aux rubriques suivantes :

Le chiffre d'affaires brut

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
BP "AMS 2011"	40 759	49 080	55 810	62 720	68 570	* Les prévisions du BP actualisées sont actualisées compte tenu des réalisations depuis le début de l'année jusqu'à la fin du mois d'Octobre, pour lesquelles ils ont été ajoutées les estimations des deux derniers mois. * Le chiffre d'affaires à l'export réalisé est inférieur à celui prévu au niveau de l'ancien BP, ceci est expliqué par les événements existant en Libye courant 2012.
BP "AMS 2012"	37 031	49 080	55 810	62 720	68 570	La baisse de la productivité pendant presque trois mois suite aux négociations menées avec le personnel concerné par le programme de CCL, a conduit à la révision à la baisse de l'estimation de chiffre d'affaires pour l'exercice 2012.
Ecart	- 3 728	-	-	-	-	* Le maintien des prévisions des ventes pour les exercices 2013-2016 découle essentiellement, de la concrétisation du programme d'investissements (Programme de mise à niveau 3 qui a été prévu au niveau de l'ancien BP en 2012) courant l'exercice 2013.

Taux de marge brute

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
BP "AMS 2011"	42,80%	41,50%	38,90%	39,40%	38,60%	L'actualisation du taux de marge brute est établie en tenant compte du taux de marge brute réalisée au cours du 1er semestre 2012.
BP "AMS 2012"	46,20%	41,50%	38,90%	39,40%	38,60%	
Ecart	3,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	

Charges de personnel

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
BP "AMS 2011"	6 542	7 239	7 859	8 331	8 831	La baisse des prévisions des charges de personnel est la conséquence de la baisse de l'effectif de la société courant l'année 2012 suite à la réalisation du 2ème programme d'assainissement social qui consiste au départ à l'amiable de 139 employés.
BP "AMS 2012"	6 234	6 236	6 611	7 007	7 428	
Ecart	- 308	- 1 003	- 1 248	- 1 324	- 1 403	

Dotations aux amortissements et aux provisions

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
BP "AMS 2011"	3 138	3 335	3 188	2 593	2 430	L'augmentation de l'estimation des dotations est expliquée par l'effet conjugué, d'une part, de l'augmentation du coût des départ à l'amiable réalisé en 2012 pour 139 employés (3 MDT, prévu 1,5 MDT pour 70 employés au niveau de l'ancien BP), d'autre part, la non réalisation du programme d'investissement courant l'année 2012 et son report pour l'année 2013.
BP "AMS 2012"	3 418	3 916	3 793	2 670	2 507	
Ecart	280	581	605	77	77	

Autres charges d'exploitation

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
BP "AMS 2011"	2 906	3 445	4 084	4 521	4 901	Du fait que le chiffre d'affaires estimé pour l'année 2012 a été révisé à la baisse, la diminution de l'estimation des autres charges d'exploitation provient de la baisse des charges qui sont indexées sur ce dernier.
BP "AMS 2012"	2 694	3 424	4 059	4 495	4 872	
Ecart	- 212	- 21	- 25	- 26	- 29	

Marge sur production

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
BP "AMS 2011"	21,93%	21,90%	20,21%	22,24%	22,50%	L'amélioration de la marge sur production résulte de la diminution de l'estimation des charges de personnel qui seront supportées par la société après la réalisation du 2ème programme d'assainissement social (CCL 2012). De plus, pour l'exercice 2012, l'amélioration de la marge sur la production provient de la diminution des dotations aux amortissements affectées à la production qui résulte de la non réalisation du programme d'investissement courant l'exercice 2012 et son report pour l'exercice 2013.
BP "AMS 2012"	26,92%	24,25%	22,78%	25,37%	25,22%	
Ecart	4,99%	2,35%	2,57%	3,13%	2,72%	

Charges financières

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
BP "AMS 2011"	2 023	1 672	1 661	1 656	1 635	La révision à la hausse des charges financières résulte de l'obtention d'un nouveau crédit en 2012 qui a servi au financement des indemnités de départs à l'amiable de 139 employés, ainsi qu'à l'augmentation de l'enveloppe des crédits de gestion.
BP "AMS 2012"	2 591	2 275	1 918	1 862	1 787	
Ecart	568	603	257	206	152	

Résultat net

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
BP "AMS 2011"	1 225	2 810	2 133	3 887	4 573	La modification des prévisions du résultat net est la résultante de toutes les révisions des estimations des rubriques ci-dessus détaillées.
BP "AMS 2012"	1 184	2 649	3 300	5 223	6 102	
Ecart	- 41	- 161	1 167	1 336	1 529	

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public de l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état de réalisation par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

7.2.2. Les hypothèses de prévisions retenues

7.2.2.1. Les hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

➤ Méthodologie de détermination du chiffre d'affaires

L'étude de l'évolution du chiffre d'affaires de la société les AMS s'est établie autour des trois familles de produit à savoir :

- ✓ La robinetterie (local et export)
- ✓ Les articles sanitaires (local et export)
- ✓ Les articles en métal argenté

La détermination du Chiffre d'affaires prévisionnel s'est basée sur :

- L'étude de l'historique de croissance de l'activité de la société ;
- Les réalisations de la société durant l'exercice 2010 et 2011 ;
- Les nouvelles lignes de production mises en place et les investissements ultérieurs
- La croissance du chiffre d'affaires à l'export et la mise en place des nouvelles gammes sur les marchés local et à l'export
- Le marché ferme de la SNDP et l'historique des appels d'offre lancés par la SONEDE et la STEG

Les prévisions de croissances ont été établies année par année, en se basant sur:

- L'historique de la croissance en termes de production
- Un prix unitaire de vente avec une augmentation annuelle de 7% pour les articles de la robinetterie et 5% pour les articles de ménages
- Des perspectives de croissance du marché des bâtiments
- La fabrication des robinets de bouteille à gaz et la conclusion d'un marché avec la SNDP
- La stratégie de la société pour la consolidation des gammes de la robinetterie et des articles de ménages
- L'introduction de la vente des nouveaux produits (les articles en métal argenté)
- L'accomplissement du troisième programme de mise à niveau et le plan d'investissement
- L'entame du programme CCL 2012 (Commission de Contrôle de Licenciement)
- Les prévisions de la direction générale en matière de ventes
- La concrétisation des efforts déployés pour renforcer les ventes à l'export par l'intégration des marchés libyens et algériens
- L'augmentation des frais de publicité et de Marketing;

Ainsi, les projections de croissance des ventes brutes en pourcentages sont déterminées comme suit:

	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Robinetterie	7,6%	31,9%	33,5%	10,6%	12,5%	8,7%
Inox	9,0%	25,7%	18,3%	21,2%	10,7%	9,2%
Articles en Argenture		100,0%	100,0%	25,5%	25,0%	25,0%

E : estimé

P : prévisionnel

L'évolution des ventes par famille de produits de la société sur la période allant de 2012 à 2016 se présente comme suit :

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Robinetterie	19 883	26 216	35 010	38 705	43 550	47 320
Mélangeurs&Mitigeurs	12 063	11 971	17 750	20 156	22 900	25 300
Local	11 567	11 971	16 000	18 156	20 500	22 500
Export	496	0	1 750	2 000	2 400	2 800
Robinetterie simple chron	3 201	3 717	4 800	5 119	5 600	6 000
R. jaune et Raccords	1 618	1 980	1 350	1 500	1 850	2 000
Accessoires et P. de rechange&Divers	492	967	860	930	1 000	1 020
Marché SONEDE	807	3 717	3 000	2 500	2 500	2 500
Marché SNDP	1 681	1 894	2 500	2 000	2 200	2 500
Marché STEG	21	0	300	500	500	500
Nouvelles gammes		1 970	4 450	6 000	7 000	7 500
Local		1 133	2 700	3 500	4 000	4 500
Export		837	1 750	2 500	3 000	3 000
Inox (Articles de ménage)	8 600	10 812	12 795	15 505	17 170	18 750
Casserolierie	5 917	6 802	4 800	5 500	6 000	6 800
Couverts de table	1 543	1 812	2 400	2 720	3 100	3 400
Platerie	225	195	270	300	350	400
Coffrets	143	221	550	600	700	700
Articles de table	165	214	275	300	350	350
Autres ventes	70	90	300	335	370	400
Nouvelles gammes	-	0	2 700	3 750	3 800	4 000
Export	537	1 478	1 500	2 000	2 500	2 700
Articles en Argenture	0	3	1 275	1 600	2 000	2 500
Revenus Bruts	28 483	37 031	49 080	55 810	62 720	68 570
Réductions Sur Ventes	(3 264)	(3 333)	(4 417)	(5 023)	(5 645)	(6 171)
Revenus Nets	25 219	33 698	44 663	50 787	57 075	62 399

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Coût d'achat des ventes

La marge brute sur les ventes a baissé sur la période du Business Plan de 760 points de base passant de 46,2% en 2012 à 38,6% en 2016 et ceci est du principalement à la tendance haussière des prix de matières premières enregistrée ces dernières années:

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Robinetterie	45,4%	56,4%	59,9%	63,2%	63,3%	63,8%
Inox	36,0%	47,1%	52,7%	54,4%	53,4%	54,5%
Activité Export	47,0%	52,7%	57,7%	60,5%	60,1%	60,9%
Articles en Argenture	0,0%	92,3%	76,9%	76,9%	65,9%	65,9%
Marge Brute	57,4%	46,2%	41,5%	38,9%	39,4%	38,6%
Robinetterie	7 727	13 021	17 171	19 666	21 961	24 122
Inox	2 548	4 002	5 418	6 683	7 129	7 962
Activité Export	426	1 109	2 627	3 577	4 323	4 709
Articles en Argenture	0	3	893	1 120	1 200	1 500
Coûts d'achats des ventes	10 702	18 135	26 109	31 046	34 614	38 294

e: estimé

P: prévisionnel

➤ La marge sur production

La marge sur production entre 2012 et 2016 se présente comme suit :

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Total Ventes	26 038,85	34 298,27	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
Achats consommés	10 701,83	18 135,00	26 108,98	31 045,62	34 613,91	38 293,57
Total coût d'achat variable	10 701,83	18 135,00	26 108,98	31 045,62	34 613,91	38 293,57
% des ventes totales	42,44%	52,87%	58,46%	61,13%	60,65%	61,37%
Personnel (Production)	4 911,55	4 265,74	4 143,24	4 391,83	4 655,34	4 934,66
Autres frais (Production)	1 039,05	1 147,89	1 502,22	1 799,01	1 990,79	2 203,16
Amortissement et provisions (Production)	1 367,47	1 517,86	2 077,56	1 981,97	1 335,22	1 229,19
Total coût d'achat fixe	7 318,07	6 811,86	7 723,01	8 172,81	7 981,35	8 367,01
Total Coût d'achat des ventes	18 019,90	24 946,87	33 831,99	39 218,43	42 595,27	46 660,58
Marge brute	8 018,94	9 351,40	10 830,81	11 568,67	14 479,93	15 738,12
% des ventes totales	31,80%	27,26%	24,25%	22,78%	25,37%	25,22%

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Charges de personnel

La masse salariale a été estimée compte tenue des hypothèses suivantes :

- Une augmentation annuelle de 6% effectuée au cours de l'exercice 2012 et qui restera stable jusqu'à 2016.
- La moyenne des salaires pendant l'exercice 2012 par département;
- La réalisation du programme CCL 2012 pendant le deuxième semestre de 2012 par le départ à l'amiable de 139 et le recrutement de 9 commerciaux en 2012 et 80 employés pour des postes d'exécution dans l'usine;
- La distribution des primes de rendements à partir de 2013 (soit 2 mois de salaires pour tout le personnel des AMS).

Le nombre des salariés en fin 2012 est de 407 personnes.

Effectifs fin d'année	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Gestion & Administration	78	77	77	77	77	77
Commercial	24	24	24	24	24	24
Production	484	306	306	306	306	306
TOTAL	586	407	407	407	407	407

e: estimé

P: prévisionnel

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Masse Salariale brute						
Gestion & Administration	1 092,77	1 267,97	1 346,69	1 427,49	1 513,14	1 603,93
Commercial	327,83	393,23	419,75	444,93	471,63	499,93
Production	4 099,25	3 599,78	3 496,40	3 706,19	3 928,56	4 164,27
TOTAL	5 519,85	5 260,99	5 262,84	5 578,61	5 913,33	6 268,13
Charges Patronales						
Gestion & Administration	233,37	234,57	249,14	264,09	279,93	296,73
Commercial	70,01	72,75	77,65	82,31	87,25	92,49
Production	812,30	665,96	646,83	685,64	726,78	770,39
TOTAL	1 115,68	973,28	973,63	1 032,04	1 093,97	1 159,60
Charges du personnel						
Gestion & Administration	1 326,14	1 502,55	1 595,83	1 691,58	1 793,07	1 900,66
Commercial	397,84	465,98	497,40	527,25	558,88	592,41
Production	4 911,55	4 265,74	4 143,24	4 391,83	4 655,34	4 934,66
TOTAL	6 635,53	6 234,27	6 236,47	6 610,65	7 007,29	7 427,73

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements intègrent les amortissements additionnels provenant des investissements projetés qui seront détaillés ci-après ainsi que les résorptions des charges relatives au programme CCL 2012 qui seront amorties sur 3 ans.

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
<u>Immobilisations</u>						
Gestion & Administration (CCL 2012)	87,74	3 067,83	-	-	-	-
Commercial	27,00	-	-	-	-	-
Production	2 898,46	700,00	4 231,00	200,00	200,00	200,00
TOTAL	3 013,20	3 767,83	4 231,00	200,00	200,00	200,00
<u>Amortissements</u>						
Gestion & Administration	779,87	1 563,66	1 464,44	1 429,60	963,10	886,62
Commercial	26,41	167,82	150,27	127,45	85,86	79,05
Production	1 286,38	1 517,86	2 077,56	1 981,97	1 335,22	1 229,19
TOTAL	2 092,66	3 249,35	3 692,27	3 539,03	2 384,18	2 194,86

e: estimé

P: prévisionnel

Pour ce qui est des provisions, et compte tenu de la croissance future de la société, un taux de 0,5% du chiffre d'affaires sera annuellement alloué à ce poste.

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Gestion & Administration	40,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Commercial	541,81	168,49	223,31	253,94	285,38	311,99
Production	81,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	663,25	168,49	223,31	253,94	285,38	311,99

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation englobent essentiellement les frais d'assurances, les autres achats consommés et non stockés, les frais de publicité et de Marketing ainsi que les autres impôts et taxes.

Ces dépenses sont estimées sur la base des éléments suivants :

- L'évolution du chiffre d'affaires
- Les réalisations des années précédentes
- Le niveau d'investissement et de production

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Eau et électricité	103,35	126,38	167,49	190,45	214,03	234,00
Entretien et Réparation	171,73	168,51	223,31	253,94	285,38	311,99
Propriété Industrielle	2,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Assurances	96,23	151,66	200,98	228,54	256,84	280,79
Honoraires comptables et juridiques	383,29	168,51	223,31	253,94	285,38	311,99
Loyers	21,72	30,00	70,00	70,00	70,00	70,00
Impôts et taxes	185,19	202,29	204,73	232,21	240,15	248,55
Postes et télécoms	38,83	70,00	80,00	90,00	90,00	90,00
Autres dépenses	156,20	-	-	-	-	-
Gestion & Administration	1 158,87	917,34	1 169,83	1 319,08	1 441,77	1 547,33
Frais de publicité	307,78	337,01	446,63	507,87	570,75	623,99
Eau et électricité	31,80	42,13	55,83	63,48	71,34	78,00
Réceptions	33,23	50,00	50,00	70,00	70,00	70,00
Missions et déplacements	132,18	200,00	200,00	300,00	350,00	350,00
Autres dépenses	42,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Commercial	547,32	629,14	752,46	941,35	1 062,10	1 121,99
Eau et électricité	616,10	674,02	893,26	1 015,74	1 141,50	1 247,97
Assurances	266,48	353,86	468,96	533,26	599,29	655,19
Personnel extérieur	156,47	120,00	140,00	250,00	250,00	300,00
Production	1 039,05	1 147,89	1 502,22	1 799,01	1 990,79	2 203,16
Total des Frais Généraux	2 745,25	2 694,37	3 424,50	4 059,44	4 494,66	4 872,48

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Charges financières

Les charges financières sont estimées sur la base des éléments suivants:

- Les emprunts contractés par la société et non encore remboursés
- L'historique pour les années précédentes et l'évolution des niveaux d'activité et de chiffre d'affaires des AMS.

Elles évolueront pendant la période du business plan comme suit :

	2011	2012e	2013 P	2014P	2015 P	2016 P
Remboursements CMT	986,57	3 966,58	2 333,22	2 599,93	2 615,33	2 530,81
Charges Financières Nettes	2 748,25	2 591,15	2 275,18	1 918,26	1 861,85	1 787,32
Intérêts sur Credit moyen terme	716,23	677,12	830,76	693,30	517,43	341,75
Escomptes Accordés	281,37	252,76	334,97	380,90	428,06	467,99
Intérêts sur DCT	801,06	1 218,75	595,83	260,00	260,00	260,00
Frais d'escomptes	353,78	274,02	290,31	330,12	370,99	405,59
Autres Frais Financiers	834,15	168,51	223,31	253,94	285,38	311,99
Produits financiers	238,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

e: estimé

P: prévisionnel

➤ L'impôt sur les bénéfices

- Pour les années 2012 et 2013, l'impôt sur les bénéfices est calculé au taux de 0,1% sur le chiffre d'affaire total TTC (minimum d'impôt) puisque la société bénéficie des reports déficitaires.
- Pour les autres années de prévisions (2014 à 2016), l'impôt est calculé au taux de 30% pour le chiffre d'affaire local et 10% pour le chiffre d'affaire à l'export.

➤ Politique de distribution des dividendes

La société les AMS a décidé de ne pas distribuer des dividendes durant la période du business plan.

7.2.2.2. Hypothèses du bilan prévisionnel

- L'enveloppe d'investissement de renouvellement et de soutien de la période sera de 5,531 millions de dinars qui seront alloués essentiellement pour le financement du troisième programme de mise à niveau (soit 0,700 MDT sera décaissé en 2012 et le reste en 2013) et les investissements de soutien (0,200 MDT par an);
- Le programme de CCL 2012 a été payé en 2012 pour un montant de 3,068 million de dinars ;

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Frais d'établissement		-	-	-	-	-
Recherche et Développement		-	-	-	-	-
Charges à répartir (CCL 2012)		3 067,83	-	-	-	-
Investissements Immatériels	0,00	3 067,83	-	-	-	-
Constructions et Agencements		-	0,00	-	-	-
Matériel de Production		-	4 031,80	-	-	-
		-	-	-	-	-
<i>Robinetterie</i>		-	1 447,06	-	-	-
<i>Inox</i>		-	1 582,06	-	-	-
<i>Autres</i>		-	1 002,68	-	-	-
Matériel et Mobilier		-	-	-	-	-
Matériel informatique		-	-	-	-	-
Véhicules		-	-	-	-	-
Investissement de soutien		700,00	200,00	200,00	200,00	200,00
Investissements matériels		700,00	4 231,80	200,00	200,00	200,00
Immobilisations financières		-	5 250,00	-	-	-
Total Investissements		3 767,83	9 481,80	200,00	200,00	200,00

e: estimé

P: prévisionnel

- L'évolution du Besoin en fonds de roulement

	2010	2011	2012e	2013e	2014e	2015e	2016e
Total Stocks	19 315,56	25 983,98	26 958,62	33 497,10	35 550,97	38 565,46	42 162,52
Comptes clients	5 815,22	7 097,65	7 750,60	10 272,44	11 681,03	12 541,54	13 711,31
Autres actifs courants	2 778,99	3 440,83	3 615,95	4 792,48	5 449,65	6 124,38	6 695,61
Total créances	8 594,21	10 538,48	11 366,55	15 064,93	17 130,68	18 665,92	20 406,93
Comptes courants	12 536,98	14 858,38	15 228,57	20 183,54	22 951,17	25 792,82	28 198,56
Autres passifs courants	2 219,31	2 814,30	3 011,41	3 991,24	4 538,53	5 100,46	5 576,18
Total dettes	14 756,29	17 672,68	18 239,97	24 174,78	27 489,70	30 893,28	33 774,75
BFR	13 153,48	18 849,78	20 085,20	24 387,25	25 191,95	26 338,10	28 794,70
Varation de BFR	2 373,43	5 696,29	1 235,42	4 302,05	804,70	1 146,15	2 456,60
Rappel CA	23 792,63	25 219,33	33 701,24	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
BFR en nombre de jour de CA	201,79	272,81	217,53	199,30	181,05	168,43	168,43

e : estimé

p : prévisionnel

7.2.3. Etat financiers prévisionnels

7.2.3.1. Bilans prévisionnels « Les AMS »

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Immobilisations incorporelles	326,10	326,10	326,10	326,10	326,10	326,10
Amortissements	204,16	232,74	261,32	289,90	310,31	322,89
Immobilisations incorporelles nettes	121,94	93,36	64,78	36,20	15,79	3,21
Immobilisations corporelles	39 040,97	39 740,97	43 971,97	44 171,97	44 371,97	44 571,97
Amortissements	27 753,05	29 892,18	32 533,25	35 021,09	37 384,85	39 567,13
Immobilisations corporelles nettes	11 287,92	9 848,79	11 438,71	9 150,88	6 987,11	5 004,83
Immobilisations financières	1 418,23	1 418,23	6 668,23	6 668,23	6 668,23	6 668,23
Provisions	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31
Immobilisations financières nettes	1 413,92	1 413,92	6 663,92	6 663,92	6 663,92	6 663,92
Total des actifs immobilisés	12 823,78	11 356,07	18 167,42	15 851,00	13 666,82	11 671,97
Autres actifs non courants	59,03	2 045,22	1 022,61	0,00	0,00	0,00
Total des actifs non courants	12 882,81	13 401,29	19 190,03	15 851,00	13 666,82	11 671,97
Stocks	25 983,98	26 958,62	33 497,10	35 550,97	38 565,46	42 162,52
Provisions	961,73	961,73	961,73	961,73	961,73	961,73
Stocks nets	25 022,24	25 996,88	32 535,37	34 589,24	37 603,72	41 200,79
Clients et comptes rattachés	7 097,65	7 750,60	10 272,44	11 681,03	12 541,54	13 711,31
Provisions	3 642,26	3 810,75	4 034,06	4 288,00	4 573,37	4 885,37
Clients nets	3 455,39	3 939,85	6 238,38	7 393,04	7 968,17	8 825,95
Autres actifs courants	3 440,83	3 615,95	4 792,48	5 449,65	6 124,38	6 695,61
Liquidités et équivalents de liquidités	4 295,93	1 979,92	236,56	2 975,13	2 906,50	6 327,65
Total des actifs courants	36 214,39	35 532,60	43 802,79	50 407,04	54 602,78	63 050,00
Total des actifs	49 097,20	48 933,90	62 992,82	66 258,04	68 269,60	74 721,96
Capital social	12 308,40	17 308,40	26 828,02	26 828,02	26 828,02	26 828,02
Réserves	5 617,18	5 617,18	5 617,18	5 617,18	5 617,18	5 617,18
Prime d'émission	0,00	5 000,00	1 538,32	1 538,32	1 538,32	1 538,32
Résultats reportés	-14 895,96	-14 478,11	-13 293,66	-10 644,27	-7 344,03	-2 120,72
Subvention d'investissement	121,69	121,69	121,69	121,69	121,69	121,69
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	3 151,31	13 569,16	20 811,55	23 460,95	26 761,18	31 984,49
Résultat net de l'exercice	417,85	1 184,45	2 649,39	3 300,24	5 223,30	6 101,70
Total capitaux propres avant affectation	3 569,16	14 753,61	23 460,95	26 761,18	31 984,49	38 086,19
Emprunts	8 346,49	8 513,26	7 913,33	5 298,00	2 767,19	935,38
Provisions pour risques et charges	93,83	93,83	93,83	93,83	93,83	93,83
Total des passifs non courants	8 440,32	8 607,09	8 007,16	5 391,83	2 861,02	1 029,21
Fournisseurs et comptes rattachés *	14 858,38	15 228,57	20 183,54	22 951,17	25 792,82	28 198,56
Autres passifs courants	2 814,30	3 011,41	3 991,24	4 538,53	5 100,46	5 576,18
Emprunts à - d'un an	8 909,00	2 333,22	2 599,93	2 615,33	2 530,81	1 831,81
Concours bancaires et autres passifs financiers **	10 506,04	5 000,00	4 750,00	4 000,00	0,00	0,00
Total des passifs courants	37 087,73	25 573,20	31 524,71	34 105,03	33 424,09	35 606,56
Total des passifs	45 528,04	34 180,29	39 531,87	39 496,86	36 285,11	36 635,77
Total des capitaux propres et passifs	49 097,20	48 933,90	62 992,82	66 258,04	68 269,60	74 721,96

*: Fournisseurs + Autres Effets

** : Effets de mobilisations de financement de stocks et des crédits Exports

e: estimé

P: prévisionnel

7.2.3.2. Etats de résultats prévisionnels

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Produits d'exploitation						
Revenus	25 219,33	33 698,27	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
Autres produits d'exploitation	48,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Production immobilisée	770,83	600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des produits d'exploitation	26 038,84	34 298,27	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
Charges d'exploitation						
Variation stocks des produits finis	-6 054,31					
Achats de marchandises consommés	16 756,15	18 135,00	26 108,98	31 045,62	34 613,91	38 293,57
Charges de personnel	6 635,53	6 234,27	6 236,47	6 610,65	7 007,29	7 427,73
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 755,91	3 417,84	3 915,58	3 792,96	2 669,55	2 506,85
Autres charges d'exploitation	2 745,25	2 694,37	3 424,50	4 059,44	4 494,66	4 872,48
Total des charges d'exploitation	22 838,52	30 481,48	39 685,52	45 508,68	48 785,42	53 100,63
Résultat d'exploitation	3 200,32	3 816,79	4 977,28	5 278,42	8 289,78	9 298,07
Charges financières nettes	2 748,25	2 591,15	2 275,18	1 918,26	1 861,85	1 787,32
Autres gains ordinaires	5,41					
Autres pertes ordinaires	11,13					
Résultat des activités ordinaires avant impôt	446,36	1 225,63	2 702,10	3 360,17	6 427,93	7 510,75
Impôt sur les bénéfices	28,51	41,18	52,70	59,93	1 204,62	1 409,05
Résultat net de l'exercice	417,85	1 184,45	2 649,39	3 300,24	5 223,30	6 101,70

e: estimé

P: prévisionnel

7.2.3.3. Etats de cash-flows prévisionnels

	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION						
Résultat net d'impôts	417,85	1 184,45	2 649,39	3 300,24	5 223,30	6 101,70
Ajustements pour:						
+ Amortissements et provisions	2 755,91	3 417,84	3 915,58	3 792,96	2 669,55	2 506,85
+/- Variation de BFR*	-4 420,85	-1 235,42	-4 302,05	-804,70	-1 146,15	-2 456,60
+ Autres flux	-14,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation	-1 261,18	3 366,87	2 262,92	6 288,50	6 746,71	6 151,95
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT						
Décassements / acquisitions d'immob corp et incorp	-2 589,28	-3 767,83	-4 231,80	-200,00	-200,00	-200,00
Décassements / acquisitions d'immob financières	-200,00	0,00	-5 250,00	0,00	0,00	0,00
Encaissements / cessions d'immob financières	429,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'investissement	-2 360,04	-3 767,83	-9 481,80	-200,00	-200,00	-200,00
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT						
Augmentation du capital	0,00	10 000,00	6 057,94	0,00	0,00	0,00
Encaissements provenant des crédits	5 746,00	2 500,00	2 000,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement des crédits **	-986,57	-8 909,00	-2 333,22	-2 599,93	-2 615,33	-2 530,81
Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement	4 759,43	3 591,00	5 724,72	-2 599,93	-2 615,33	-2 530,81
VARIATION DE TRESORERIE	1 138,21	3 190,03	-1 494,16	3 488,57	3 931,38	3 421,15
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>-3 533,41</i>	<i>-2 395,20</i>	<i>794,84</i>	<i>-699,32</i>	<i>2 789,24</i>	<i>6 720,62</i>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-2 395,20	794,84	-699,32	2 789,24	6 720,62	10 141,77

*: Les valeurs de créances clients et de stocks prises en comptes pour le calcul de la variation de BFR sont des valeurs brutes.

** : Il s'agit de remboursement de crédits à long terme et à court et moyen terme.

e: estimé

P: prévisionnel

7.2.3.4. Indicateurs de gestion

	En mille dinars					
Désignation	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Actifs non courants	12 882,81	13 401,29	19 190,03	15 851,00	13 666,82	11 671,97
Actifs courants	36 214,39	35 532,60	43 802,79	50 407,04	54 602,78	63 050,00
Stocks	25 022,24	25 996,88	32 535,37	34 589,24	37 603,72	41 200,79
Clients et comptes rattachés	3 455,39	3 939,85	6 238,38	7 393,04	7 968,17	8 825,95
Liquidités et équivalents de liquidités	4 295,93	1 979,92	236,56	2 975,13	2 906,50	6 327,65
Total bilan	49 097,20	48 933,90	62 992,82	66 258,04	68 269,60	74 721,96
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	3 151,31	13 569,16	20 811,55	23 460,95	26 761,18	31 984,49
Capitaux propres avant affectation	3 569,16	14 753,61	23 460,95	26 761,18	31 984,49	38 086,19
Passifs non courants	8 440,32	8 607,09	8 007,16	5 391,83	2 861,02	1 029,21
Passifs courants	37 087,73	25 573,20	31 524,71	34 105,03	33 424,09	35 606,56
Fournisseurs et comptes rattachés	14 858,38	15 228,57	20 183,54	22 951,17	25 792,82	28 198,56
Total passifs	45 528,04	34 180,29	39 531,87	39 496,86	36 285,11	36 635,77
Revenus	25 219,33	33 698,27	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
Coût des achats consommés	22 810,46	18 135,00	26 108,98	31 045,62	34 613,91	38 293,57
Marge brute d'exploitation	9 282,70	16 163,27	18 553,82	19 741,48	22 461,29	24 105,13
Total production	32 093,15	34 298,27	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
Charges de personnel	6 635,53	6 234,27	6 236,47	6 610,65	7 007,29	7 427,73
Résultat d'exploitation	3 200,32	3 816,79	4 977,28	5 278,42	8 289,78	9 298,07
Résultat net	417,85	1 184,45	2 649,39	3 300,24	5 223,30	6 101,70

e: estimé

P: prévisionnel

7.2.3.5. Ratios financiers prévisionnels

	En mille dinars					
Désignation	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Ratios de structure						
Actifs non courants/Total Bilan	26,24%	27,39%	30,46%	23,92%	20,02%	15,62%
Stocks / Total Bilan	50,96%	53,13%	51,65%	52,20%	55,08%	55,14%
Actifs courants/Total bilan	73,76%	72,61%	69,54%	76,08%	79,98%	84,38%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	7,27%	30,15%	37,24%	40,39%	46,85%	50,97%
Capitaux propres/ Passifs non courants	42,29%	171,41%	293,00%	496,33%	1117,94%	3700,52%
Passifs non courants/Total Bilan	17,19%	17,59%	12,71%	8,14%	4,19%	1,38%
Passifs courants/Total Bilan	75,54%	52,26%	50,04%	51,47%	48,96%	47,65%
Passifs/Total Bilan	92,73%	69,85%	62,76%	59,61%	53,15%	49,03%
Capitaux permanents/Total Bilan	24,46%	47,74%	49,96%	48,53%	51,04%	52,35%
Ratios de gestion						
Charges de personnel/ revenus	26,31%	18,50%	13,96%	13,02%	12,28%	11,90%
Résultat d'exploitation/revenus	12,69%	11,33%	11,14%	10,39%	14,52%	14,90%
Revenus/ Capitaux propres	706,59%	228,41%	190,37%	189,78%	178,45%	163,84%
Ratios de solvabilité						
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	29,72%	63,16%	74,55%	83,23%	91,79%	97,37%
Ratios de liquidité						
Actifs courants/Passifs courants	97,65%	138,94%	138,95%	147,80%	163,36%	177,07%
Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	11,58%	7,74%	0,75%	8,72%	8,70%	17,77%
Ratios de rentabilité						
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)	13,26%	8,73%	12,73%	14,07%	19,52%	19,08%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	6,22%	4,18%	5,98%	6,57%	8,89%	8,71%
Marge Brute d'exploitation / Total production	28,92%	47,13%	41,54%	38,87%	39,35%	38,63%
Résultat Net/ Revenus	1,66%	3,51%	5,93%	6,50%	9,15%	9,78%
Autres ratios						
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	199	256	236	226	227	225
Délai de recouvrement clients (en jours)**	86	70	70	70	67	67

*Fournisseurs *360/(achats consommés*1,18)

** Clients*360/(Revenus*1,18)

7.2.3.6. Marge brute d'autofinancement

En mille dinars						
Désignation	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Résultat net	417,85	1 184,45	2 649,39	3 300,24	5 223,30	6 101,70
+Dotations aux amortissement et aux provisions	2 755,91	3 417,84	3 915,58	3 792,96	2 669,55	2 506,85
Marge brute d'autofinancement	3 173,75	4 602,29	6 564,98	7 093,20	7 892,86	8 608,55

7.2.4. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels des AMS sur 2012-2016

CABINET		COMMISSARIAT	MANAGEMENT	CONSEIL
CMC		Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie		
MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ « LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL » « A.M.S »				
OBJET : AVIS SUR LES ETATS PREVISIONNELS 2012-2016.				
Messieurs,				
A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les comptes prévisionnels couvrant la période 2012 - 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport.				
Ces prévisions et les hypothèses significatives qui les sous-tendent, préparées en conformité avec les Normes Comptables Tunisiennes, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société. Ces hypothèses traduisent la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement.				
Nous avons effectué nos travaux selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les prévisions de bénéfice ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les prévisions de bénéfice sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer qu'elles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux Normes Comptables Tunisiennes. Notre mission ne couvre pas la mise à jour du présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.				
Les hypothèses retenues pour établir les comptes prévisionnels appellent, de notre part, les observations suivantes, étant précisé que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation :				
- Une évolution positive des revenus aussi bien au niveau du marché local que celui de l'export; - Une évolution négative du taux de la marge brute liée à l'augmentation du coût de la matière première ; - La non distribution des dividendes durant la période du business plan.				
Par ailleurs, la traduction chiffrée de ces hypothèses, les principes d'établissement et de présentation applicables aux comptes prévisionnels et les méthodes comptables utilisées appellent, de notre part, l'observation suivante :				
				
S. A. R. L. au capital de 20 000 Dinars - RC : B1361999 - MP : 633 606 P / A / M / 000 92 Avenue Abdelaziz THAAALIBI - EL Menach 9A - El Manar II - 1004 Tunis Tél. : (+30) 71 880 933 - (+30) 71 887 294 - Fax : (+30) 71 872 115 - E-Mail : cmc@cmctunisie.com				

- La société a planifié un investissement de 4 Millions de Dinars dans le cadre d'un programme de mise à niveau sans tenir compte des subventions d'investissements au niveau du schéma de financement.

A notre avis, sur la base de notre examen, les prévisions concernant la période 2012- 2016 ont été adéquatement établies sur la base indiquée dans les notes jointes à ce rapport. La base comptable utilisée aux fins de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables utilisées par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - A.M.S ».

Par ailleurs, et comme indiqué au niveau du chapitre « Perspectives de développement des Ateliers Mécaniques du Sahel », la société projette d'acquérir une participation dans une société Egyptienne à concurrence de 3,5 Millions de Dollars. La concrétisation de cette opération reste tributaire de l'autorisation des autorités monétaires et financières du pays.

En outre, et comme indiqué au niveau du paragraphe « Analyse des modifications », la société a changé certaines hypothèses suite aux évolutions constatées en 2011 et 2012.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

Ce rapport est émis aux seules fins du placement public en Tunisie et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Tunis, le 19 Décembre 2012

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA




Les Ateliers Mécaniques du Sahel

Société Anonyme au capital de 17 308 400 dinars dévisé en 3 461 680 actions de valeur nominale 5 dinars, entièrement libérées

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 27/09/1962

Registre de commerce : B5281995

Objet social : La fabrication et la commercialisation d'articles de ménage et de tous les produits de robinetterie et de quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ainsi que toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

Augmentation du capital de 9 519 620 dinars par émission en numéraire de 6 057 940 dinars et attribution d'actions gratuites de 3 461 680 dinars

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30/08/2012

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 21/12/2012

VISA DU CONSEIL DE MARCHÉ FINANCIER

13 - 08 14 DU

19 MAR. 2013

NOTICE LEGALE PUBLIEE AU JORT N°37 DU 26/03/2013

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible N°14 032 0323007004567 55 ouvert auprès de la Banque de l'Habitat, agence Rue Ibn Khaldoun, Sousse.

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) (Nom Prénom)

Pièce d'identité..... agissant pour le compte de

Qualité

Nationalité Age Sex (1) M () F ()

Adresse

Déclarons souscrire à actions nouvelles AMS au prix de 5 DT par action. Ces actions nouvelles portent jouissance unique à partir du 01/01/2012.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté au nombre d'actions ci-dessus indiqués, étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous les moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication auraient influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de ce qui précède, je (nous) verse (ons) en espèces (1)(..) par chèque (..) N° Tiré sur agence

1) A titre irréductible : à raison de 7 actions nouvelles pour 20 actions anciennes contre la remise de mes (nos) (1) et/ ou (2) :

- ☐ Actions anciennes
- ☐ Droits acquis en bourse (attestation n° du)
- ☐ Total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles

2) A titre réductible à actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

- ☐ en espèces
- ☐ par chèque n° du tiré sur agence
- ☐ par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n°

Ouvert à Agence

La somme de (2).....

représentant le montant nominal des actions souscrites, à titre irréductible et réductible à raison de 5 dinars par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le

Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »



Les Ateliers Mécaniques du Sahel

Société Anonyme au capital de 17 308 400 dinars dévisé en 3 461 680 actions de valeur nominale 5 dinars,
entièrement libérées

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 27/09/1962

Registre de commerce : B5281995

Objet social : La fabrication et la commercialisation d'articles de ménage et de tous les produits de robinetterie
et de quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ainsi que toutes opérations industrielles,
commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la
société.

Augmentation du capital de 9 519 620 dinars par émission en numéraire de 6 057 940 dinars et attribution d'actions gratuites de 3 461 680 dinars

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30/08/2012

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de
Sousse le 21/12/2012

VISA DU CONSEIL DE MARCHE FINANCIER 13 - 08 14 DU 19 MAR. 2013

NOTICE LEGALE PUBLIEE AU JORT N°37 DU 26/03/2013

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible N°14 032 0323007004567 55
ouvert auprès de la Banque de l'Habitat, agence Rue Ibn Khaldoun, Sousse.

BULLETIN DE SPOUSCRPTION N°

Je (nous) soussigné (s) (Nom Prénom)

Pièce d'identité..... agissant pour le compte de

Qualité

Nationalité Age Sex (1) M () F ()

Adresse

Declarons souscrire à actions nouvelles AMS au prix de 5 DT par action. Ces actions
nouvelles portent jouissance unique à partir du 01/01/2012.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons)
accepté au nombre d'actions ci-dessus indiqués, étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au
recours par tous les moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou
erronées soit d'une omission d'informations dont la publication auraient influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de ce qui précède, je (nous) verse (ons) en espèces (1)(..) par chèque (..) N° Tiré sur agence

1) A titre irréductible : à raison de 7 actions nouvelles pour 20 actions anciennes contre la remise de mes (nos) (1) et/ ou (2) :

- ☐ Actions anciennes
- ☐ Droits acquis en bourse (attestation n° du)
- ☐ Total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles

2) A titre réductible à actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons)
accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre)
part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou
erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

- ☐ en espèces
- ☐ par chèque n° du tiré sur agence
- ☐ par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n°

Ouvert à Agence

La somme de (2).....

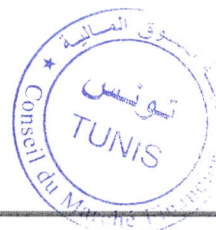
représentant le montant nominal des actions souscrites, à titre irréductible et réductible à raison de 5 dinars par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le

Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »



Les Ateliers Mécaniques du Sahel

Société Anonyme au capital de 17 308 400 dinars dévisé en 3 461 680 actions de valeur nominale 5 dinars, entièrement libérées

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 27/09/1962

Registre de commerce : B5281995

Objet social : La fabrication et la commercialisation d'articles de ménage et de tous les produits de robinetterie et de quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ainsi que toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

Augmentation du capital de 9 519 620 dinars par émission en numéraire de 6 057 940 dinars et attribution d'actions gratuites de 3 461 680 dinars

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30/08/2012

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 21/12/2012

VISA DU CONSEIL DE MARCHÉ FINANCIER

NOTICE LEGALE PUBLIÉE AU JORT N°37 DU 26/03/2013

DEMANDE D'ATTRIBUTION N°

13 - 0814 DU 19 MAR. 2013

Je (nous) soussigné (s) (Nom Prénom)

Pièce d'identité..... agissant pour le compte de

Qualité

Nationalité Age Sex (1) M () F ()

Adresse

Demande (ons)l'attribution de actions gratuites AMS à raison d'une action nouvelle pour cinq anciennes. Ces actions nouvelles portent jouissance unique à partir du 01/01/2012.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté au nombre d'actions ci-dessus indiqués, étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous les moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication auraient influencé ma (notre) décision de souscrire.

en vertu de ce qui précède, je (nous) exerce (ons)

..... Droits d'attribution, issus de mes (nos) actions anciennes

.....Droits d'attribution acquis en bourse le.....

(Attestation de transaction N du/...../.....)

.....Total des droits d'attribution donnant droit à

(2).....actions nouvelles gratuites

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le

Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »



Les Ateliers Mécaniques du Sahel

Société Anonyme au capital de 17 308 400 dinars dévisé en 3 461 680 actions de valeur nominale 5 dinars, entièrement libérées

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 27/09/1962

Registre de commerce : B5281995

Objet social : La fabrication et la commercialisation d'articles de ménage et de tous les produits de robinetterie et de quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ainsi que toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

Augmentation du capital de 9 519 620 dinars par émission en numéraire de 6 057 940 dinars et attribution d'actions gratuites de 3 461 680 dinars

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30/08/2012

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 21/12/2012

VISA DU CONSEIL DE MARCHÉ FINANCIER

NOTICE LEGALE PUBLIÉE AU JORT N°37 DU 26/03/2013

DEMANDE D'ATTRIBUTION N°

13 - 0814 DU 19 MAR. 2013

Je (nous) soussigné (s) (Nom Prénom)

Pièce d'identité..... agissant pour le compte de

Qualité

Nationalité Age Sex (1) M () F ()

Adresse

Demande (ons)l'attribution de actions gratuites AMS à raison d'une action nouvelle pour cinq anciennes. Ces actions nouvelles portent jouissance unique à partir du 01/01/2012.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté au nombre d'actions ci-dessus indiqués, étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous les moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication auraient influencé ma (notre) décision de souscrire.

en vertu de ce qui précède, je (nous) exerce (ons)

..... Droits d'attribution, issus de mes (nos) actions anciennes

.....Droits d'attribution acquis en bourse le.....

(Attestation de transaction N du / /)

.....Total des droits d'attribution donnant droit à

(2).....actions nouvelles gratuites

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le

Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « **Lu et Approuvé** »

