

**SOCIÉTÉ INDUSTRIELLE TUNISIENNE DE L'ENVELOPPE ET DU CARTONNAGE
AL KHOUTAF**

Société Anonyme au capital de 8 423 415 dinars divisé en 1 684 683 actions
de nominal 5 dinars entièrement libérées

Registre du commerce : B184391996

Siège social : Route de Gabès km 1,5 – 3003 SFAX

Tel. : +216 74 488 010 / Fax : +216 74 488 215

**Prospectus d'émission mis à la disposition du public à l'occasion de
l'augmentation de capital en numéraire**

de 8.423.415 dinars à 9.189.180 dinars

Nombre de titres à émettre : 153.153 actions nouvelles de nominal 5 dinars

Prix d'émission : 10 dinars

Le visa N° 13 - 0661 du 30 AVRIL 2014 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 approbation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur arrêtés au 31/12/2013, pour tout placement sollicité après le 30 Avril 2014. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatif au 2^{ème} Trimestre 2014 prévu par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 30 juillet 2014.

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.

RESPONSABLE CHARGE DE L'INFORMATION

Taher AFFES

Directeur Général Adjoint de la Société AL KHOUTAF

Route de Gabès km 1,5 – 3003 SFAX

Tel. 74 488 010 - 58 303 001

Fax : 74 488 215

Le présent prospectus est mis à la disposition du public sans frais au siège de la Société AL KHOUTAF : Route de Gabès Km 1.5 – 3003 SFAX et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn



SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE EMETTRICE	6
FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DU CAPITAL DE LA STE AL KHOUTAF	7
CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	9
1-1 Responsable du prospectus	9
1-2 Attestation du Responsable du prospectus	9
1-3 Responsable du contrôle des comptes	9
1-4 Attestation des Responsables du contrôle des comptes	13
1-5 Responsable de l'information	14
CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	15
2-1 Renseignements relatifs à l'émission	15
2-1-1 Décision à l'origine de l'émission	15
2-1-2 Caractéristiques de l'émission	15
2-1-3 Prix d'émission	16
2-1-4 Droit préférentiel de souscription	16
2-1-5 Période de souscription	16
2-1-6 Etablissements domiciliataires	17
2-1-7 Modalités et délais de délivrance des titres	17
2-1-8 Mode de placement	17
2-1-9 Jouissance des nouvelles actions	18
2-1-10 But de l'émission	18
2-2 Renseignements généraux sur les titres émis	18
2-2-1 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes	18
2-2-2 Régime de négociabilité	18
2-2-3 Régime fiscal applicable	18
2-3 Marché des titres	18
2-3-1 Négociation en Bourse des actions anciennes	18
2-3-2 Négociation en Bourses des actions nouvelles souscrites en numéraire	18
2-3-3 Négociation en Bourse des droits de souscription	19
2-4 Prise en charge par la STICODEVAM	19
CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL	20
3-1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur	20
3-1-1 Dénomination et siège social	20
3-1-2 Forme juridique et législation particulière applicable	20
3-1-3 Date de constitution et durée	20
3-1-4 Objet social (article 2 des statuts)	20
3-1-5 Registre de commerce	20
3-1-6 Exercice social	20
3-1-7 Nationalité	21
3-1-8 Capital social	21
3-1-9 Matricule fiscal	21
3-1-10 Régime fiscal	21
3-1-11 Clauses statutaires	21
3-1-12 Lieu où peuvent être consultés les documents de la société	25
3-1-13 Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT	25

3-2	Renseignements de caractère général concernant le capital de la société	25
3-3	Evolution du capital social	26
3-4	Répartition du capital social et des droits de vote au 31/01/2014	27
3-4-1	Actionnaires détenant individuellement 3 % et plus du capital social et des droits de vote au 31/01/2014	27
3-4-2	Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/01/2013	28
3-4-3	Nombre d'actionnaires au 31/01/2014	28
3-5	Description sommaire du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012	28
3-5-1	Présentation générale du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012	28
3-5-1-1	Présentation des sociétés du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012	28
3-5-1-2	Schéma financier du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012	29
3-5-1-3	Evènements récents modifiant le schéma financier du groupe AL KHOUTAF entre le 31/12/2012 et la date d'élaboration du prospectus	30
3-5-1-4	Chiffres clés des sociétés du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012	30
3-5-1-5	Les engagements financiers du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012	30
3-5-1-6	Politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe AL KHOUTAF	30
3-5-2	Relations de la société AL KHOUTAF avec la société AL KHOUTAF ONDULE au 31/12/2012	30
3-5-2-1	Prêts octroyés et crédits reçus de la société AL KHOUTAF ONDULE	30
3-5-2-2	Les créances et dettes commerciales avec la société AL KHOUTAF ONDULE	31
3-5-2-3	Les apports en capitaux avec la société AL KHOUTAF ONDULE	31
3-5-2-4	Les dividendes et autres rémunérations encaissées par la société AL KHOUTAF et distribuées par la société AL KHOUTAF ONDULE	31
3-5-2-5	Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues de la société AL KHOUTAF ONDULE	31
3-5-3	Relations commerciales de la société AL KHOUTAF et la société AL KHOUTAF ONDULE au 31/12/2012	31
3-5-3-1	Chiffre d'affaires réalisé avec la filiale société AL KHOUTAF ONDULE	31
3-5-3-2	Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actif avec la société du groupe AL KHOUTAF	31
3-5-3-3	Les prestations de services reçues ou données de la société AL KHOUTAF ONDULE	32
3-5-3-4	Les contrats de gestion	32
3-5-3-5	Les contrats de location	32
3-6	Relations de la société AL KHOUTAF avec les autres parties liées au 31/12/2012	32
3-6-1	Informations sur les engagements	32
3-6-2	Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues	32
3-6-3	Transferts de ressources	33
3-6-4	Relations commerciales	33
3-6-4-1	Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées	33
3-6-4-2	Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées	33
3-6-4-3	Les prestations de services reçues ou données	33
3-6-5	Obligations et engagements de la société AL KHOUTAF envers les dirigeants	34
3-6-6	Engagements des dirigeants par rapport à la société AL KHOUTAF	34
3-7	Dividendes	34
3-8	Marché des titres	34

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

		35
4-1	Présentation générale de la société et son secteur d'activité	35
	4-1-1 Présentation du secteur des Industries Diverses	35
	4-1-2 Présentation de la branche « pâte, papier et carton »	35
	4-1-3 Présentation de la société AL KHOUTAF et son activité	36
	4-1-3-1 Historique de la société AL KHOUTAF	36
	4-1-3-2 Description de l'activité de la société AL KHOUTAF	37
	4-1-3-3 Politique d'approvisionnement de la société AL KHOUTAF	42
	4-1-3-4 Politique de fixation des prix	43
	4-1-3-5 Circuit de distribution	43
	4-1-3-6 Concurrence locale et part de marché	43
4-2	Description de l'activité de la société au 31/12/2012	44
	4-2-1 Evolution et composition des revenus	44
	4-2-2 Evolution et composition des achats consommés	44
	4-2-3 Marge sur coût matière	45
4-3	Description de l'activité au 30/06/2013	46
	4-3-1 Evolution et composition des revenus	46
	4-3-2 Evolution et composition des achats consommés	46
	4-3-3 Marge sur coût matière	46
4-4	Indicateurs d'activités trimestriels de la société AL KHOUTAF au 31/12/2013	47
4-5	Certification et mise à niveau	47
	4-5-1 Certification	47
	4-5-2 Mise à niveau	48
4-6	Facteurs de risques	48
	4-6-1 Risques liés à la volatilité des prix et à l'éventuelle pénurie des matières premières	48
	4-6-2 Risques de change	49
	4-6-3 Risques liés à la concurrence	49
	4-6-4 Risques liés à la dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs	49
	4-6-5 Risques à l'égard des clients	49
	4-6-6 Risques liés à l'environnement	50
	4-6-7 Risques de conflit social et de conflit d'intérêt	50
4-7	Litiges et arbitrage en cours	50
4-8	Organisation de la société	51
	4-8-1 Organisation et contrôle interne	51
	4-8-2 Système d'information	55
4-9	Politique sociale et effectif	57
4-10	Politique d'investissement	58
	4-10-1 Investissements récents ou en cours de réalisation	58
	4-10-2 Investissements futurs	59
4-11	Analyse SWOT	59
CHAPITRE 5 : PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE – RESULTAT		60
5-1	Patrimoine de la société AL KHOUTAF au 31/12/2012	60
	5-1-1 Immobilisations incorporelles et corporelles au 31/12/2012	60
	5-1-2 Immobilisations financières au 31/12/2012	61
	5-1-3 Valeur d'exploitation au 31/12/2012	61
5-2	Patrimoine de la société AL KHOUTAF au 30/06/2013	62
	5-2-1 Immobilisations incorporelles et corporelles au 30/06/2013	62
	5-2-2 Immobilisations financières au 30/06/2013	63
	5-2-3 Valeurs d'exploitation au 30/06/2013	63

5-3	Principales acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières postérieures au 30/06/2013	64
5-4	Renseignements sur les états financiers au 31 décembre	65
5-4-1	Renseignements sur les Etats Financiers individuels au 31/12/2012	65
5-4-1-1	Bilans comparés au 31 décembre	68
5-4-1-2	Engagements hors bilan comparé au 31 décembre	70
5-4-1-3	Etat de résultats comparés au 31 décembre	70
5-4-1-4	Etats des flux de trésorerie comparés au 31 décembre	71
5-4-1-5	Schéma des soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre	72
5-4-1-6	Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31/12/2012	73
5-4-1-7	Rapports général, spécial et complémentaire du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2012	87
5-4-2	Engagements financiers au 31/12/2012	114
5-4-3	Encours des crédits contractés par la société AL KHOUTAF	115
5-4-4	Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre	118
5-4-5	Tableau des mouvements des capitaux propres	119
5-4-6	Affectation des résultats des trois derniers exercices	120
5-4-7	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	120
5-4-8	Evolution des dividendes	120
5-4-9	Evolution de la marge brute d'autofinancement	121
5-4-10	Evolution de la structure financière	121
5-4-10-1	Fonds de roulement	121
5-4-10-2	Besoin en fonds de roulement	121
5-4-10-3	Trésorerie nette	121
5-4-11	Indicateurs de gestion	122
5-4-12	Ratios financiers	123
5-5	Etats financiers consolidés comparés au 31 décembre	124
5-5-1	Bilans consolidés comparés au 31 décembre	125
5-5-2	Etats de résultat consolidés comparés au 31 décembre	126
5-5-3	Etat de flux de trésorerie consolidés comparés au 31 décembre	127
5-5-4	Notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos au 31/12/2012	128
5-6	Renseignements sur les Etats financiers intermédiaires au 30/06/2013	140
5-6-1	Bilan arrêté au 30/06/2013	142
5-6-2	Etat des Engagements hors bilan	144
5-6-3	Etat de résultat arrêté au 30/06/2013	145
5-6-4	Etat de flux de trésorerie arrêté au 30/06/2013	146
5-6-5	Les soldes intermédiaires de gestion	147
5-6-6	Notes aux Etats financiers arrêtés au 30/06/2013	148
CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES		164
6-1	Membres des organes d'administration et de direction	164
6-1-1	Membres des organes d'administration	164
6-1-2	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société	164
6-1-3	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction	164
6-1-4	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	165
6-1-5	Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans les sociétés qu'ils représentent	165
6-2	Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2012	165
6-2-1	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2012	165
6-2-1-1	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres de direction	165
6-2-1-2	Rémunérations attribuées aux organes d'administration	166

6-2-2	Prêt et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012	166
6-3	Contrôle	166
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	166
CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR		167
7-1	Evolution récente et orientation stratégique	167
7-1-1	Evolution récente des activités AL KHOUTAF	167
7-1-2	Analyse des performances réalisées au 31/12/2013 par rapport aux prévisions de l'exercice 2013	168
7-1-3	Stratégie de développement	168
7-2	Perspectives d'avenir	170
7-2-1	Principales hypothèses de prévisions retenues	170
7-2-1-1	Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel	170
7-2-2	Hypothèse du bilan prévisionnel	174
7-2-3	Etat des crédits à court et moyen terme contractés par la société	179
7-2-4	Etats financiers prévisionnels	180
7-2-5	Indicateurs de gestion prévisionnels	183
7-2-6	Ratios financiers prévisionnels	184
7-2-7	Marge brute d'autofinancement prévisionnel	185

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE EMETTRICE

AL KHOUTAF est une société anonyme créée en 1959 avec un capital initial de 8 700 DT. Elle est spécialisée dans la conception, fabrication et commercialisation des enveloppes, pochettes et emballage en carton compact.

Actuellement, le capital social s'élève à 8 423 415 dinars divisé en 1 684 703 actions de valeur nominale 5 DT entièrement libérées.

La société AL KHOUTAF a commencé par la production et la commercialisation de l'enveloppe depuis la constitution.

En 1971, la société a élargi son domaine d'intervention en investissant dans l'activité de l'impression de l'emballage en carton compact.

La société commercialise le produit Enveloppe auprès des banques, des Ministères, d'autres organismes publics et des grossistes et l'Emballage en carton compact essentiellement auprès des laboratoires pharmaceutiques, des clients agroalimentaires, des clients cosmétiques et des transformateurs.

Au 31/12/2012, le chiffre d'affaires de l'activité Emballage cartonné s'élève à 13 398 000 DT représentant 77 % du total des revenus de la société qui s'élève à 17 426 297 DT.

En 2012, environ 4 % du chiffre d'affaires est destiné à l'exportation directement aux pays du Maghreb et l'Europe, et indirectement aux sociétés dont les produits sont destinés totalement à l'exportation.

La Société AL KHOUTAF a été certifiée ISO 9001 Version 2000 en août 2003, en novembre 2012 cette certification a été mise à jour en version 2008.

La Société a participé dans deux programmes de mise à niveau de montants éligibles respectivement de 4970 035 DT en février 1998 et 6 012 585 DT en juillet 2005 à titre d'investissement matériel et immatériel afin d'améliorer la technologie de fabrication et la qualité du produit fini.

Afin de consolider la capacité d'autofinancement des investissements en matériel de production et la construction d'une usine de production et d'un dépôt pour matières premières dans le cadre du 3^{ème} programme de mise à niveau approuvé par l'APII en mars 2013 pour une valeur de 2 575 MD, l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 15 /06/ 2013 a décidé d'augmenter le capital de la Société de 8 423 415 dinars à 9 189 180 dinars par la création de 153 153 actions nouvelles au prix d'émission de 10 DT soit 5 DT à titre de valeur nominale et 5 DT à titre de prime d'émission.

FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DU CAPITAL DE LA SOCIETE AL KHOUTAF

Le capital social d'AL KHOUTAF sera porté de 8 423 415 dinars à 9 189 180 dinars par la création et l'émission de 153153 actions au prix d'émission de 10 DT l'action, soit une valeur nominale de 5 DT et une prime d'émission de 10 DT par action nouvelle souscrite et à libérer intégralement à la souscription.

- **Montant de l'opération :** 1.531.530 DT

- **Jouissance des actions nouvelles :** les 153.153 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} janvier 2013.

- **Droit préférentiel de souscription :** La souscription aux 153.153 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

- A titre irréductible : une action nouvelle est accordée pour 11 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'ils puissent en résulter une souscription indivise.

La société AL KHOUTAF ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- A titre réductible : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, peuvent souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent.

Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ces droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription :

La souscription aux 153.153 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 et ce, du **28/05/2014** au **09/07/2014** inclus*.

* Les Actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **09/07/2014** sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires et ce du **14/07/2014** au **16/07/2014**.

Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Passé le délai prévu pour la redistribution des actions non souscrites entre les actionnaires et au cas où l'augmentation du capital n'est pas clôturée, les actions non souscrites seront offertes au public et ce du **22/07/2014** au **08/08/2014** inclus.

Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera, à cet effet, publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation du capital, le Conseil d'Administration est autorisé à en limiter le montant au total de souscription effectuée à condition que ce total atteigne au moins les trois quarts ($\frac{3}{4}$) de l'augmentation décidée soit 574 323,750 dinars.

Etablissements domiciliaires :

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au Service Titres au siège de la société AL KHOUTAF sis à la route de Gabès km 1,5 SFAX.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 10 DT , soit 5 DT représentant la valeur nominale de l'action et 5 DT représentant la valeur de la prime d'émission

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible réservé à l'augmentation du capital de la société AL KHOUTAF :

AMEN BANK – Agence SFAX Chaker N°0770 0000 3340 00 07 1466

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aurait reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les dix (10) jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le **19/07/2014**.

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

1-1 Responsable du prospectus

Monsieur Helmi OUALI

Directeur Général de la Société AL KHOUTAF

1-2 Attestation du Responsable du prospectus :

« A notre connaissance, les données du présent prospectus 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 d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Monsieur Helmi OUALI

Directeur Général de la Société AL KHOUTAF



1-3 Responsable du contrôle des comptes :

ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE LA SOCIETE AL KHOUTAF ARRETES AU 31/12/2010 :

Cabinet Raouf GHORBEL, Expert comptable inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

Adresse : 42, Avenue Habib BOURGUIBA C 5-5, Bab Bhar, 3000 Sfax.

Tél. : 74 297 709 / 74 297 719

Fax : 74 297 729

ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE LA SOCIETE AL KHOUTAF ARRETES AU 31/12/2011 ET AU 31/12/2012 :

« CRG AUDIT », société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Madame Chiraz DRIRA.

Adresse : 42, Avenue Habib BOURGUIBA D 5-2, Bab Bhar , 3000 Sfax .

Tél. / Fax : 74 298 522



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE AL KHOUTAF ARRETES AU 31/12/2011 ET AU 31/12/2012 :

« CRG AUDIT », société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Madame Chiraz DRIRA.

Adresse : 42, Avenue Habib BOURGUIBA D 5-2, Bab Bhar , 3000 Sfax .

Tél. / Fax : 74 298 522.

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE LA SOCIETE AL KHOUTAF ARRETES AU 30/06/2012 ET AU 30/06/2013 :

« CRG AUDIT », société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Madame Chiraz DRIRA.

Adresse : 42, Avenue Habib BOURGUIBA D 5-2, Bab Bhar , 3000 Sfax

Tél. / Fax : 74 298 522.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRETES AU 31/12/2010 :

Les états financiers individuels de la société AL KHOUTAF relatifs à l'exercice 2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Raouf GHORBEL représenté par Monsieur Raouf GHORBEL selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRETES AU 31/12/2011 :

Les états financiers individuels de la société AL KHOUTAF relatifs à l'exercice 2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société « CRG AUDIT » représentée par Madame Chiraz DRIRA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves.

EXTRAIT DE L'OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRETES AU 31/12/2012 :

Les états financiers individuels de la société AL KHOUTAF relatifs à l'exercice 2012 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société « CRG AUDIT » représentée par Madame Chiraz DRIRA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Toutefois, le Commissaire aux comptes a formulé l'observation suivante :

« Le Conseil d'Administration du 10 février 2012 a été réuni pour délibérer sur plusieurs points dont l'autorisation de la reconduction des conventions réglementées entrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et de l'article 475 du code des

sociétés commerciales. Cependant, le procès verbal de ce conseil ne nous a pas été communiqué jusqu'à la date de la préparation de ce rapport ».

EXTRAIT DE L'OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES

AU 31/12/2011 :

Les états financiers consolidés du groupe AL KHOUTAF relatifs à l'exercice 2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société « CRG AUDIT » représentée par Madame Chiraz DRIRA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Toutefois, un paragraphe intitulé « événements postérieures à la clôture de l'exercice 2011 » a été inséré après l'expression d'opinion :

« En vertu du procès verbal du huissier notaire Abdelhafidh ELLTIFI N° 2321, l'actionnaire détenant 416 167 actions a demandé en date du 8 mai 2012 ce qui suit :

« Etant le vide constaté au niveau des organes de gestion et ce à la suite des conflits et de la division du conseil d'administration ayant abouti à l'exclusion du Président Directeur Général et à un litige collectif très grave susceptible de compromettre l'activité, le commissaire aux comptes a été appelé à convoquer sans retard une Assemblée Générale des Actionnaires pour délibérer sur la situation en vue de sauver la société ... ».

Il a été demandé au commissaire aux comptes les diligences relatives aux sociétés en difficulté notamment en demandant des explications auprès des organes de gestion en vue de trouver la meilleure solution pour surmonter les difficultés à temps.

Nous avons procédé à la demande de renseignements auprès du président du conseil d'administration concernant le sujet évoqué et ce par le biais d'une lettre recommandée avec accusé de réception et par le biais d'une lettre contre décharge déposée au bureau d'ordre de la société en date du 9 mai 2012.

Un Conseil d'Administration a été réuni en date du 13 mai 2012. Ce conseil a convoqué l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires pour le 24 juin 2012.

Nos diligences nous ont permis de constater que l'activité n'a été ni interrompue ni compromise.

L'actionnaire précité a demandé par huissier le rajout d'un point à l'ordre du jour. Cette demande a été notifiée à tous les membres du Conseil, au commissaire aux comptes et au président du CMF.

Le point porte sur la délibération et le vote relatif au changement des membres du Conseil d'Administration et l'élection de nouveaux administrateurs conformément à la loi.

L'actionnaire nous a demandé aussi, l'examen au sérieux de la circulaire distribuée par le personnel et le syndic et la révélation le cas échéant.

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à toutes les diligences relatives aux investigations demandées par l'actionnaire précité et nous continuons à procéder à des contrôles approfondis jusqu'à la date de la rédaction de ce rapport.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2012 :

Les états financiers consolidés du groupe AL KHOUTAF relatifs à l'exercice 2012 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société « CRG AUDIT » représentée par Madame Chiraz DRIRA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves.

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2013 :

Les états financiers intermédiaires de la société AL KHOUTAF arrêtés au 30/06/2013 ont fait l'objet d'un examen limité effectué par la société « CRG AUDIT » représentée par Madame Chiraz DRIRA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le Commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94 - 117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société AL KHOUTAF au 30 /06/ 2013 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de la société. Il nous appartient sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires 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. Nous n'avons pas effectué un audit, et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinions d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires précédemment mentionnés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société AL-KHOUTAF au 30 /06/ 2013 et des résultats intermédiaires de ces opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes ».

1-4 Attestation des Responsables du contrôle des 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 ».

Les Commissaires aux Comptes

Raouf GHORBEL




SOCIETE « CRG AUDIT »

Chiraz DRIRA





1-5 Responsable de l'information :

Taher AFFES : Directeur Général Adjoint de la société AL KHOUTAF
 Adresse : Route de Gabès Km 1.5 – 3003 SFAX
 Tel. : 74 468 190 - 58 363 001
 Fax : 74 468 215

La notice légale est publiée au JORT N° 55 du 08/05/2014

 **Conseil du Marché Financier**
 N° 1 Visa n° 0861 du 30 AVR 2014
 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 de la société AL KHOUTAF réunie le 15/06/2013 a décidé, dans sa quatrième résolution, d'augmenter le capital social en numéraire de 765.765 dinars pour le porter de 8 423 415 dinars à 9 189 180 dinars et ce par l'émission de 153 153 actions nouvelles au prix d'émission de 10 DT soit 5 DT de valeur nominale et 5 DT de prime d'émission.

La date de jouissance des nouvelles actions a été fixée au 1^{er} janvier 2013.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé dans sa cinquième résolution, qu'en cas où les souscriptions faites par les détenteurs des droits préférentiels de souscription n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital, d'offrir les actions non souscrites au public dans les mêmes conditions d'émission.

Aussi, dans sa sixième résolution, l'Assemblée Générale Extraordinaire a accordé au Conseil d'Administration la possibilité de limiter la valeur de l'augmentation du capital au montant collecté à condition qu'il atteigne au moins les trois quarts ($\frac{3}{4}$) de l'augmentation envisagée soit 574 323,750 dinars.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a délégué tous les pouvoirs au Conseil d'Administration pour la concrétisation de l'opération d'augmentation de capital, d'en fixer les modalités et d'en constater la réalisation.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/06/2013, le Conseil d'Administration du 12/08/2013 a décidé la libération intégrale à la souscription.

2-1-2 Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 765.765 dinars par souscription en numéraire :

- Nombre d'actions à émettre : 153 153 actions
- Valeur nominale des actions : 5 dinars.
- Catégorie : ordinaire.
- Forme des actions : nominative.

2-1-3 Prix d'émission :

Les actions nouvelles seront émises à un prix d'émission de 10 DT soit 5 DT de valeur nominale et 5 DT de prime d'émission à souscrire en numéraire et à libérer intégralement à la souscription.

2-1-4 Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation du capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des 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 d'une (1) action nouvelle pour (11) 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'ils puissent en résulter une souscription indivise.

La société AL KHOUTAF 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 veulent.

Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

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

2-1-5 Période de souscription :

La souscription aux 153.153 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 et ce, du **28/05/2014** au **09/07/2014** au inclus*.

* Les Actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **09/07/2014** sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires et ce du **14/07/2014** au **16/07/2014** inclus.

Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Passé le délai prévu pour la redistribution des actions non souscrites entre les actionnaires et au cas où l'augmentation du capital n'est pas clôturée, les actions non souscrites seront offertes au public et ce du **22/07/2014** au **08/08/2014** inclus.

Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera, à cet effet, publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation du capital, le Conseil d'Administration est autorisé à en limiter le montant au total de souscription effectuée à condition que ce total atteigne au moins les trois quarts ($\frac{3}{4}$) de l'augmentation décidée soit 574 323,750 dinars.

2-1-6 Etablissements domiciliaires :

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au Service Titres au siège de la société AL KHOUTAF sis à la route de Gabès km 1,5 SFAX.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 10 DT , soit 5 DT représentant la valeur nominale de l'action et 5 DT représentant la valeur de la prime d'émission.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible réservé à l'augmentation du capital de la société AL KHOUTAF :

AMEN BANK – Agence Sfax Chaker N°0770 0000 3340 00 07 1466

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au siège de la société dans un délai ne dépassant pas les dix (10) jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le 19/07/2014.

2-1-7 Modalités et délais de délivrance 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 émettrice et ce, dès la réalisation de l'opération.

2-1-8 Mode de placement

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires et / ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

2-1-9 Jouissance des nouvelles actions :

Les 153.153 actions nouvelles et intégralement libérées à la souscription porteront jouissance en dividendes à compter du 01/01/2013.

2-1-10 But de l'émission :

L'augmentation du capital contribuera à la réalisation des investissements prévus dans le cadre du troisième programme de mise à niveau approuvé par l'APII en mars 2013 répondant aux différentes perspectives de développement de la société et permettant de bénéficier des avantages financiers envisagés par le FODEC.

2-2 Renseignements généraux sur les titres émis :

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 d'actions émises.

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

Chaque Actionnaire présent à l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

2-2-2 Régime de négociabilité :

Les actions sont librement négociables.

2-2-3 Régime fiscal applicable :

Droit commun.

2-3 Marché des titres :

Les actions de la société AL KHOUTAF sont négociables sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2-3-1 Négociation en Bourse des actions anciennes :

Les 1.684.683 actions anciennes composant le capital actuel de la société AL KHOUTAF seront négociées à partir du 28/05/2014 droits de souscription détachés.

2-3-2 Négociation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire :

Les 153.153 actions nouvelles à souscrire en numéraire et libérées totalement seront négociables en Bourse, à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations du capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

2-3-3 Négociation en Bourse des droits de souscription :

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 28/05/2014 au 09/07/2014 inclus*.

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

2-4 Prise en charge par la STICODEVAM

Les actions nouvelles souscrites ne seront pas prises en charge par la STICODEVAM

Les droits de souscription ne seront pas pris en charge par la STICODEVAM.

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

* Les Actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 09/07/2014 sont informés que leurs dépositaires 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 l'émetteur :

3-1-1 Dénomination et siège social :

Dénomination sociale : **Société Industrielle Tunisienne d'Enveloppe et du
Cartonnage AL KHOUTAF**

Siège social : Route de Gabès km 1,5 SFAX

Téléphone : 74 468 015 - 74 468 190

Fax : 74 468 215

Site web : www.alkhoutaf.com

3-1-2 Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société Anonyme

Législation particulière applicable : Droit commun

3-1-3 Date de constitution et durée :

Date de constitution : 03/11/1959

Durée : 99 ans

3-1-4 Objet social (articles 2 des statuts)

La société AL KHOUTAF a pour objet :

- * La fabrication des enveloppes et transformation du carton et toutes activités se rattachant au secteur du carton et d'impression et toute autres activités ayant relation avec l'objet social comme suit :
- * Création, acquisition, location et exploitation des fonds de commerce, immobilisation, ateliers, acquisition de matière première comme construction, création, acquisition, location ou exploitation des ateliers ou industrie relatifs à l'activité principale.
- * La participation dans les sociétés créées ou à créer.
- * et généralement, la réalisation de toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ou à un objet similaire, annexe ou accessoire concourant à favoriser son développement.

3-1-5 Registre de commerce

N° du registre de commerce : B184391996

3-1-6 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 8.423.415 DT réparti en 1.684.683 actions de nominal 5 DT entièrement libérées.

3-1-9 Matricule fiscal : 04088 T A M 0 0 0

3-1-10 Régime fiscal : Droit commun

3-1-11 Clauses statutaires

ARTICLE 30 – TENUE DES ASSEMBLEES GENERALES

L'assemblée générale ordinaire, doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable.

L'assemblée générale est convoquée par le conseil d'administration. En cas de nécessité elle peut être convoquée par :

- En cas d'urgence 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 de plusieurs actionnaires détenant au moins trois pour cent (3 %) du capital social,
- le liquidateur,
- 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.

Les assemblées générales des actionnaires sont tenues soit au siège social, soit en tout autre endroit en Tunisie.

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

Les assemblées générales extraordinaires sont convoquées par le conseil d'administration dans les cas prévus par la réglementation en vigueur.

ARTICLE 31 – CONVOCATION DES ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

L'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un est en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de réunion, ainsi que l'ordre du jour.

L'assemblée générale ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins le tiers des actions donnant droit au vote.

A défaut de quorum, une deuxième assemblée est tenue sans qu'aucun quorum ne soit requis.

Entre la première et la deuxième convocation un délai minimum de quinze jours doit être observé.

L'assemblée générale statue à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

Tout actionnaire peut voter soit par correspondance soit par tout autre actionnaire muni d'un mandat spécial. La signature apposée au formulaire doit être légalisée sauf si le mandataire est choisi parmi les parents, jusqu'au quatrième degré.

L'actionnaire ne peut donner mandat de vote sur une partie de ses actions.

En cas de vote par correspondance, la société doit mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis par correspondance n'est valable que si la signature est apposée au formulaire et est légalisée.

Il n'est tenu compte que des votes reçus par la société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'assemblée générale.

Le vote par correspondance doit être adressé à la société par lettre recommandée avec accusé de réception.

ARTICLE 32 - PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES AUX ASSEMBLEES

Chaque actionnaire est en droit de participer aux assemblées générales sans être astreint à présenter la convocation y afférente. Toutefois, l'actionnaire est tenu d'être muni de tout document prouvant son identité.

Les actionnaires n'ont droit de participer aux assemblées générales que si leurs actions sont enregistrées dans les registres de la société quinze jours au moins avant la date de l'assemblée.

Le conseil d'administration peut, en cas de nécessité, délivrer des cartes d'accès aux assemblées nominatives et personnelles.

La participation aux assemblées générales est subordonnée à la détention de dix actions au moins.

Plusieurs actionnaires peuvent se réunir pour atteindre le minimum sus indiqué et se faire représenter par l'un d'eux sous réserve d'information de la société avant la date de la tenue de l'assemblée.

La Société s'engage à conformer l'article 32 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

Article 35 – DROIT AU VOTE

L'assemblée générale statue à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

Tout membre à l'assemblée générale bénéficie d'un nombre de voix proportionnel aux actions dont il est propriétaire ou qu'il représente.

Article 39 – ATTRIBUTION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

L'assemblée générale annuelle écoute le rapport du conseil d'administration relatif à la gestion de la société et les rapports des commissaires aux comptes.

L'assemblée générale approuve ou modifie les comptes, prend les décisions relatives à l'affectation du résultat et la distribution des dividendes. Elle approuve ou désapprouve les conventions visées à l'article 27 ci-dessus et nomme, révoque et donne quitus aux membres du conseil d'administration ainsi qu'aux commissaires aux comptes.

Elle ratifie la cooptation des administrateurs autorisée par l'article 19 ci-dessus.

Elle fixe le montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration et la rémunération des membres du comité permanent d'audit.

Elle donne au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour la réalisation des opérations dépassant ses attributions.

Article 41 – CONVOCATION – QUORUM - MAJORITE DES ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES

L'assemblée générale extraordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un est en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion.

L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de réunion, ainsi que l'ordre du jour.

Les délibérations de l'assemblée générale ne sont considérées valables que si les actionnaires présents ou les représentants qui ont le droit au 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, le 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. L'assemblée générale extraordinaire statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote.

Les décisions suivantes ne peuvent être prises sans l'accord unanime des actionnaires :

- L'augmentation du capital social par l'augmentation de la valeur nominale des

actions existantes sauf si l'augmentation a été réalisée par incorporation de la prime d'émission ou de fusion.

Et d'une manière générale, toute opération entraînant l'augmentation des engagements des actionnaires.

ARTICLE 42 – ATTRIBUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

L'assemblée générale extraordinaire peut, sur proposition du conseil d'administration, modifier les dispositions des statuts.

Elle peut décider la dissolution anticipée de la société ou proroger sa durée.

Elle approuve la modification des statuts effectuée par le directeur général en application des dispositions légales ou réglementaires qui la prescrivent.

Le droit au vote aux assemblées générales extraordinaires est impérativement proportionnel à la partie souscrite au capital.

ARTICLE 46 – AFFECTATION DES RESULTATS

1- L'état de résultat qui récapitule les produits et charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction, le bénéfice ou la perte de l'exercice.

2- Sur le bénéfice net de l'exercice il est déduit :

- 5 % des bénéfices distribuables diminués, le cas échéant, des pertes antérieures, pour constituer la réserve légale.

Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ladite réserve atteint la moitié du capital social de la société.

Il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de cette moitié.

- l'assemblée générale ordinaire peut effectuer le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenable de fixer, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être portées à un ou plusieurs fond 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 les actionnaires. La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social.

- L'assemblée générale 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.

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.

La Société s'engage de conformer l'article 46 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

ARTICLE 47 – DISTRIBUTION DES DIVIDENDES

L'Assemblée Générale Ordinaire ou le Conseil d'Administration fixe la date, la modalité et le lieu de distribution des dividendes aux actionnaires.

Le droit de réclamation des dividendes sera prescrit s'il n'est pas exercé au cours des 5 ans à partir de la date de jouissance.

La Société s'engage de conformer l'article 47 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

3-1-12 Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :

Siège social de la société : Route de Gabès Km 1.5 SFAX.

3-1-13 Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF et la BVMT :

Taher AFFES : Directeur Général Adjoint

Adresse : Route de Gabès km 1.5

Tél. : 74 468 190 - 58 363 001

Fax : 74 468 215

3-2 Renseignements de caractère général concernant le capital de la société :

Capital social : 8.423.415 DT

Nombre d'actions : 1.684.683 actions

Libération : intégrale

Nominal : 5 DT

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Jouissance : 01/01/2013

3-3 Evolution du Capital Social :

Date de la décision de l'augmentation	Nature de l'opération	Evolution du Capital		Capital		Valeur nominale
		Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nombre d'Actions	
18/10/1959 - AGC	Capital Initial	8 700	1 740	8 700	1 740	5d,000
24/07/1960 - AGE	Augmentation du Capital en numéraire	16 300	3 260	25 000	5 000	5d,000
28/02/1965 - AGE	Augmentation du Capital en numéraire	10 000	2 000	35 000	7 000	5d,000
29/06/1969 - AGE	1) Augmentation de la valeur nominale de l'action par incorporation de réserves	14 000	-	49 000	7 000	7d,000
	2) Augmentation du Capital en numéraire	21 000	3 000	70 000	10 000	7d,000
13/06/1976 - AGE	1) Aug. de la valeur nominale de l'action par incorporation de réserves au capital	50 000	-	120 000	10 000	12d,000
	2) Augmentation du Capital en numéraire	60 000	5 000	180 000	15 000	12d,000
09/12/1984 - AGE	1) Aug. Cap. par incorporation de réserves	45 000	-	225 000	15 000	15d,000
	2) Aug. Cap. par incorporation de réserves	450 000	30 000	675 000	45 000	15d,000
	3) Augmentation du Capital en numéraire	225 000	15 000	900 000	60 000	15d,000
11/11/1990 - AGE	Aug. de la valeur nominale de l'action par incorporation de réserves au capital	900 000	-	1 800 000	60 000	30d,000
27/06/1993 - AGE	Aug. de la valeur nominale de l'action par incorporation de réserves au capital	1 200 000	-	3 000 000	60 000	50d,000
25/11/1995 - AGE	1) Réduction de la valeur nominale	-	-	3 000 000	600 000	5d,000
	2) Aug. Cap. par incorporation de réserves	500 000	100 000	3 500 000	700 000	5d,000
	3) Augmentation du Capital en numéraire	500 000	100 000	4 000 000	800 000	5d,000
21/12/1997 - AGE	1) Aug. Cap. par incorporation de réserves	500 000	100 000	4 500 000	900 000	5d,000
	2) Augmentation du Capital en numéraire	500 000	100 000	5 000 000	1 000 000	5d,000
14/06/1998 - AGE	Aug. Cap. par incorporation de réserves	500 000	100 000	5 500 000	1 100 000	5d,000
21/06/2000 - AGE	Aug. Cap. par incorporation de réserves	500 000	100 000	6 000 000	1 200 000	5d,000
10/06/2001 - AGE	Aug. Cap. par incorporation de réserves	300 000	60 000	6 300 000	1 260 000	5d,000
16/06/2002 - AGE	Aug. Cap. par incorporation de réserves	393 750	78 750	6 693 750	1 338 750	5d,000
22/06/2003 - AGE	Aug. Cap. par incorporation de réserves	669 375	133 875	7 363 125	1 472 625	5d,000
20/06/2004 - AGE	Aug. Cap. par incorporation de réserves	294 525	58 905	7 657 650	1 531 530	5d,000
15/06/2013 - AGE	1) Aug. Cap. par incorporation de réserves	765 765	153 153	8 423 415	1 684 683	5d,000

3-4 Répartition du Capital Social et des Droits de vote au 31/01/2014 :

Actionnaires	Nombre d'Actionnaires	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en D.T	Pourcentage du capital et des droits de vote
Tunisiens	689	1.684.683	8.423.415	100 %
Personnes morales	5	47.448	237.240	2,816 %
Ayant 3 % et plus	0	0	0	0
Ayant plus de 0,5 % et moins de 3 %	3	43.493	217.465	2,582 %
Ayant au maximum 0,5 %	2	3.955	19.775	0,235 %
Personnes physiques	684	1.637.235	8.186.175	97,184 %
Ayant 3 % et plus	4	831.574	4.157.870	49,361 %
Ayant plus de 0,5 % et moins de 3 %	14	232.770	1.163.850	13,817 %
Ayant au maximum 0,5 %	666	572.891	2.864.455	34,006 %
Etrangers	0	0	0	0
Personnes morales	0	0	0	0
Ayant 3 % et plus	0	0	0	0
Ayant plus de 0,5 % et moins de 3 %	0	0	0	0
Ayant au maximum 0,5 %	0	0	0	0
Personnes physiques	0	0	0	0
Ayant 3 % et plus	0	0	0	0
Ayant plus de 0,5 % et moins de 3 %	0	0	0	0
Ayant au maximum 0,5 %	0	0	0	0
TOTAL	689	1.684.683	8.423.415	100 %

3-4-1 Actionnaires détenant individuellement 3 % et plus du capital social et des droits de vote au 31/01/2014 :

Actionnaires	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en dinars	% du capital et droit de vote
* Mongi BEJJAR	483.204	2.416.020	28,682 %
* Habib TOUMI	200.552	1.002.760	11,904 %
* Mohsen TURKI	80.324	401.620	4,768 %
* Khaled HENTATI	67.494	337.470	4,006 %
TOTAL	831.574	4.157.870	49,361 %

3-4-2 Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des Membres des Organes D'Administration et de Direction au 31/01/2014 :

Membres d'Administration et Direction Générale	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en dinars	% du capital et droit de vote
* Mohamed TURKI	2.310	11.550	0,137 %
* Hassen BEJJAR	2.559	12.795	0,152 %
* Taher AFFES	2.531	12.655	0,150 %
* Riadh MHIRI	3.735	18.675	0,222 %
* Istabrak MAALEJ	3.097	15.485	0,183 %
* Helmi OUALI	3.850	19.250	0,229 %
TOTAL	18.082	90.410	1,073 %

3-4-3 Nombre d'actionnaires au 31/01/2014 :

Au 31 Janvier 2014, le nombre d'actionnaires d'AL KHOUTAF s'élève à 689 actionnaires.

3-5 Description sommaire du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012 :

Le groupe AL KHOUTAF est composé de la société mère AL KHOUTAF et d'une filiale AL KHOUTAF ONDULE agissant dans le secteur de l'imprimerie et ayant principalement les activités de fabrication des enveloppes, des boîtes en carton compact et des boîtes en carton micro - cannelure.

Société	Secteur d'activité	Participation directe AL KHOUTAF	Capital social au 31/12/2012 (en DT)
AL KHOUTAF	Imprimerie	100 %	7.657.650
AL KHOUTAF ONDULE	Imprimerie	81,12 %	4.000.000

3-5-1 Présentation générale du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012

3-5-1-1 Présentation des sociétés du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012

a) SOCIETE AL KHOUTAF : société mère du groupe

La société AL KHOUTAF est une société anonyme de droit tunisien. Elle a été créée en Novembre 1959. Le capital social s'élève à 7.657.750 DT au 31/12/2012.

La Société a pour objet social la fabrication des enveloppes et des boîtes en carton compact. Son chiffre d'affaires pour l'année 2012 s'élève à 17.426.297 DT.

Au 31/12/2012, la structure de l'actionnariat de la société AL KHOUTAF se présente comme suit :

Actionnaires	Montant en DT	Nombre d'actions	Part du capital en %
* Mongi BEJJAR	2.196.385	439.277	28,682 %
* Habib TOUMI	911.600	182.320	11,904 %
* Mohsen TURKI	365.110	73.022	4,768 %
* Khaled HENTATI	306.795	61.359	4,006 %
* Autres actionnaires	3.877.760	775.552	50,640 %
TOTAL	7.657.650	1.531.530	100 %

b) Société AL KHOUTAF ONDULE : Filiale du groupe

La société AL KHOUTAF ONDULE est une société anonyme de droit tunisien. Elle a été créée en 1992 et son capital s'élève à 4.000.000 DT au 31/12/2012.

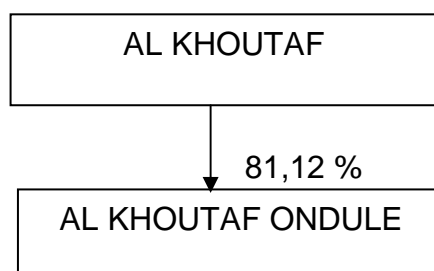
La société a pour objet social la fabrication des emballages en carton micro - cannelure (cannelure E et B). Son chiffre d'affaires pour l'année 2012 s'élève à 6.662.935 DT.

La société AL KHOUTAF ONDULE est consolidée par la société mère AL KHOUTAF par la méthode de l'intégration globale.

Au 31/12/2012, la structure de l'actionnariat de la société AL KHOUTAF ONDULE se présente comme suit :

Actionnaires	Montant en DT	Nombre d'actions	Part du capital en %
* AL KHOUTAF	3.226.880	161.344	80,672 %
* DRISS et Cies	450.000	22.500	11,250 %
* Autres actionnaires	323.120	16.156	8,078 %
TOTAL	4.000.000	200.000	100 %

3-5-1-2 Schéma financier du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012



3-5-1-3 Evènements récents modifiant le schéma financier du groupe AL KHOUTAF entre le 31/12/2012 et la date d'élaboration du prospectus :

Néant

3-5-1-4 Chiffres clés des sociétés du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012 :

(En DT)

	Capitaux propres avant affectation	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat Net	Dettes globales
AL KHOUTAF	10 782 947,245	17 426 297,516	2 084 981,994	1 490 711,229	8 503 966,307
AL KHOUTAF ONDULE	4 660 185,835	6 662 935,890	540 212,093	469 161,548	2 804 217,927

3-5-1-5 Les engagements financiers du groupe AL KHOUTAF au 31/12/2012

(En DT)

	Crédits bancaires à + 1 An	Crédits bancaires à - 1 An	Découvert	Crédit de gestion	Leasing	Intérêts courus	Total
AL KHOUTAF	3 349 879,570	1 221 644,829	17 812,120	300 000,000	67 225,250	8 046,987	4 964 608,756
AL KHOUTAF ONDULE	103 125,000	206 250,000		-	79 264,366	1 559,766	390 199,132
TOTAL	3 453 004,570	1 427 894,829	17 812,120	300 000,000	146 489,616	9 606,753	5 354 807,888

3-5-1-6 Politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe AL KHOUTAF :

Afin de répondre à leurs besoins, les sociétés du groupe recourent généralement aux établissements de crédit (banques et Sociétés de Leasing). Le groupe prône l'indépendance financière entre les sociétés.

3-5-2 Relations de la société AL KHOUTAF avec la société AL KHOUTAF ONDULE au 31/12/2012

3-5-2-1 Prêts octroyés et crédits reçus de la société AL KHOUTAF ONDULE

Prêts octroyés : Néant

Crédits reçus : Néant.

3-5-2-2 Les créances et dettes commerciales avec la société

AL KHOUTAF ONDULE

Créances clients : 37 484,298 DT

Dettes fournisseurs : 2 819,007 DT

3-5-2-3 Les apports en capitaux avec la société

AL KHOUTAF ONDULE

Données : Néant

Reçues : Néant

3-5-2-4 Les dividendes et autres rémunérations encaissées par la société AL KHOUTAF et distribuées par la société AL KHOUTAF ONDULE :

Données : 2.892,956 dinars à titre de jetons de présence.

Reçues : Néant

3-5-2-5 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues de la société AL KHOUTAF ONDULE.

Données : Caution au profit de Tunisie Leasing dans la limite de 230 000 DT au titre d'un contrat de leasing conclu en 2007 avec la société AL KHOUTAF ONDULE.

Reçues : Néant

3-5-3 Relations commerciales de la société AL KHOUTAF et la société AL KHOUTAF ONDULE au 31/12/2012

3-5-3-1 Chiffre d'affaires réalisé avec la filiale société AL KHOUTAF ONDULE :

Encaissés : 2 647 682 DT Hors TVA (vente de produits consommables pour 269 DT + vente de plaques imprimées pour 2 644 121 DT + vente de déchets d'impression pour 3 292 DT).

Il est à signaler que la société AL KHOUTAF a effectué une réduction financière au profit de la société AL KHOUTAF ONDULE d'un montant de 80 299,416 DT HT.

Décaissés : 840 DT à titre d'achat de chariots métalliques.

3-5-3-2 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actif avec la société du Groupe AL KHOUTAF :

Achats : Néant

Ventes : Néant

3-5-3-3 Les prestations de services reçues ou données de la société AL KHOUTAF ONDULE

Données :

- Prise en charge des salaires et charges sociales relatifs à certains agents du laboratoire de la société AL KHOUTAF ONDULE pour 72 427,456 DT HT.
- Sous- traitance pour le compte de la société AL KHOUTAF ONDULE pour 55 420,740 DT
- Facturation des frais de téléphone à la société AL KHOUTAF ONDULE pour 747 DT

Reçues :

- Sous - traitance auprès de la société AL KHOUTAF ONDULE pour 20 952,818 DT HT
- Prise en charge par la société AL KHOUTAF ONDULE des frais d'assurance d'un salarié de la société AL KHOUTAF pour 905,616 DT.
- Achèvement de la construction d'une clôture pour le local sis à la route de Tunis km 13.5 avec la prise en charge par la société AL KHOUTAF ONDULE des travaux de construction qui s'élevaient au 31/12/2012 à 75 006,917 DT y compris le coût de construction de l'atelier d'entretien situé à l'est de la clôture.

3-5-3-4 Les contrats de gestion : néant

3-5-3-5 Les contrats de location :

- La société AL KHOUTAF a loué son local sis à la route de Tunis Km 13,5 au profit de la société AL KHOUTAF ONDULE pour un loyer annuel de 40 000 DT.

- La société AL KHOUTAF a loué auprès de la société AL KHOUTAF ONDULE une machine de développement de films et une machine d'insolation de plaques offset pour un montant annuel de 2 400 DT TTC.

3-6 Relations de la société AL KHOUTAF avec les autres parties liées au 31/12/2012 :

3-6-1 Informations sur les engagements : Néant

3-6-2 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues :

Données : Néant.

Reçues : Néant

3-6-3 Transferts de ressources :

Données :

● Jetons de présence et primes du Comité d'Audit payés aux autres parties liées

(En DT TTC)

Libellé	Jetons de présence	Primes de comité d'audit *	Total
TURKI Mohamed	5 250,000	3 000,000	8 250,000
AFFES Taher	5 250,000		5 250,000
BEJJAR Hassen	5 250,000	3 000,000	8 250,000
MAALEJ Istabrak	5 250,000	3 000,000	8 250,000
MHIRI Riadh	5 250,000	3 000,000	8 250,000

* Y compris la prime pour comité d'investissement qui est intégrée dans la prime pour comité d'audit selon une décision de l'AGO du 15/06/2013.

● Dividendes payés aux autres parties liées :

(En DT)

Libellé	Dividendes payés en 2012 au titre de l'exercice 2011
TURKI Mohamed	1 050,000
AFFES Taher	1 000,500
BEJJAR Hassen	1 163,500
MAALEJ Istabrak	1 408,000
MHIRI Riadh*	1 698,000

* Monsieur Riadh MHIRI a reçu en 2012 en tant que salarié, un salaire annuel net y compris les primes pour un montant de 16 521 DT.

Reçus : Néant.

3-6-4 Relations commerciales :

3-6-4-1 Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées : Néant

3-6-4-2 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées : Néant

3-6-4-3 Les prestations de services reçues ou données : Néant

3-6-5 Obligations et engagements de la société AL KHOUTAF envers les dirigeants :

	Rémunération mensuelle	Primes et avantages	Avantages en nature
Ancien DG	3 500 DT	Prise en charge de la société des charges sociales	Voiture + carburant **+ entretien et assurance.
Ancien DGA	2 500 DT	39 099 DT	Voiture + carburant + entretien et assurance.
Nouveau DG	3 000 DT	Prise en charge de la société des charges sociales	Voiture + carburant + entretien et assurance.
Nouveau DGA	36 751 DT*	11 191 DT	Voiture + carburant*** + entretien et assurance.

* Rémunération annuelle y compris une prime de fonction mensuelle s'élevant à 1 000 DT.

** Frais de carburant annuel : 2 475 DT .

*** Frais de carburant annuel : 2 645 DT

3-6-6 Engagements des Dirigeants par rapport à la société

AL KHOUTAF : Néant.

3-7 Dividendes :

Année	Taux de distribution en % de la VN	Dividendes en dinars	Dividende par Action en dinars	Référence A.G.O	Date de mise en paiement
2010	10 %	765.765	0d,500	19/06/2011	15/08/2011
2011	10 %	765.765	0d,500	19/07/2012	01/08/2012
2012	10 %	765.765	0d,500	15/06/2013	30/09/2013

3-8 Marché des titres :

Les actions de la société AL KHOUTAF sont négociées sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

4-1 Présentation générale de la société et son secteur d'activité :

La société AL KHOUTAF opère dans le secteur des Industries Diverses qui regroupe 4 branches d'activité dont la branche « Pâte papier et carton » dans le cadre de laquelle exerce la société.

4-1-1 Présentation du secteur des Industries Diverses

Le secteur des Industries Diverses regroupe les activités qui peuvent être classées par les branches suivantes :

- Branche : Bois Liège et Ameublement,
- Branche : Pâte, papier et carton,
- Branche : Plastique,
- Branche : Divers

A fin Janvier 2014*, le secteur compte 316 entreprises employant 10 personnes et plus, dont 76 produisant totalement pour l'exportation.

Ces entreprises (employant 10 personnes et plus) occupent 19 279 personnes dont 5 502 relevant des sociétés totalement exportatrices.

En 2013**, le volume des exportations du secteur des Industries Diverses s'est établi à 1 338,9 MD soit une contribution de 5,93 % du total des exportations du secteur Industriel en Tunisie.

Pour les Importations du secteur des Industries Diverses, elles s'élèvent à 2 369,3 MD soit une part de 7,96 % du volume total des importations du tissu industriel tunisien.

4-1-2 Présentation de la branche « pâte, papier et carton » :

La branche papetière en Tunisie comprend trois classes d'activité :

➤ La fabrication de pâtes à papier : la pâte d'alfa à la soude qui est actuellement assurée par une seule entreprise et la pâte de fibres recyclées intégrées qui est produite par plusieurs papeteries.

* Source : Agence de Promotion de l'Industrie et de l'Innovation. Janvier 2014

** Source : Institut National de la Statistique 2013.

➤ La fabrication proprement dite des papiers et cartons : qui comprend les gammes suivantes :

- Les papiers d'impression écriture ;
- Les papiers d'emballage : kraft à sac, papiers d'emballages courants et pour carton ondulé, les papiers d'emballages légers et blancs ;
- Le carton compact pour boîtes et étuis pliants et à l'enrouleuse pour reliure et boîtes d'archives ;
- Les papiers sanitaires.

➤ La transformation des papiers et cartons qui regroupe les activités suivantes :

- La fabrication et la transformation de carton ondulé ;
- La fabrication des cahiers, registres et registres comptables, carnets et bloc-notes ;
- La fabrication d'emballages et articles en carton compact ;
- La fabrication de sacs et sachets et autres articles en papier ;
- La fabrication d'articles hygiéniques, de toilette et d'emballage en ouate de cellulose.
- La fabrication d'articles en cellulose moulée (plateaux alvéolaires) ;
- La production de divers articles en papier et carton : articles de papeterie bureautique, étiquettes, enveloppes et pochettes, tubes et mandrins ;
- Imprimerie de presse : journaux et revues ;
- Imprimerie de labour : imprimés publicitaires, formulaires commerciaux, timbres, calendriers, cartes postales illustrées et displays ;
- Sérigraphie, héliographie (papier-cadeaux, papiers peints) ;
- Reliure et finition.

A fin Janvier 2014, l'APII a recensé 270 entreprises exerçant dans la branche papetière (dont 29 totalement exportatrices).

4-1-3 Présentation de la société AL KHOUTAF et son activité :

La société AL KHOUTAF est une société anonyme créée en 1959 et spécialisée dans la fabrication des enveloppes et pochettes depuis sa création et dans la fabrication des boîtes en carton compact depuis 1971.

4-1-3-1 Historique de la société AL KHOUTAF:

1959 : Création de l'Entreprise « AL KHOUTAF » par 19 actionnaires totalisant un capital de 8.700 DT (1740 actions de 5 DT) dans un local sis à la Route Menzel Chaker Km 1 – Rue Erriadh SFAX.

1964 : Démarrage de la production : l'activité principale étant la fabrication d'enveloppes avec un effectif d'une trentaine de personnes.

1971 : Elargissement de l'objet de la société « AL KHOUTAF » par la fabrication d'emballages cartonnés.

1998 : Participation au programme national de mise à niveau et restructuration administrative avec un premier plan pour un montant éligible de 4.970.035 dinars. et Acquisition d'une machine d'impression Offset KBA 5 couleurs et vernis.

2005 : Participation au programme national de mise à niveau avec un deuxième plan pour un montant éligible de 6 012 585 dinars : des investissements au niveau du parc matériel industriel ont été réalisés dans le but d'augmenter la capacité d'impression dans le cadre de l'activité cartonnage par les acquisitions suivantes :

- une machine Offset KBA 142 - 6 couleurs et vernis en 2005 ;
- une machine CLASSIC pour l'activité enveloppe en 2005 ;
- une machine découpeuse bobines en formats pour réduire les déchets, minimiser les stocks et améliorer les délais de livraison en 2007 ;
- une machine d'impression Offset KBA 6 couleurs + vernis pour l'activité cartonnage en 2008 ;
- une scie laser et une cintreuse automatique pour la préparation des formes de découpe en 2009 ;
- Une machine de découpe des plaques imprimées en 2011.

2013 : Participation au programme national de mise à niveau avec un troisième plan pour un montant éligible de 2 958 189 dinars.

L'unique acquisition au cours de 2013 est la technologie CTP (Computer To Plate), et ce pour améliorer la qualité d'impression.

4-1-3-2 Description de l'activité de la société AL KHOUTAF :

La société AL KHOUTAF exerce deux activités principales à savoir :

- La fabrication des enveloppes et pochettes.
- La fabrication des boites en carton compact.

Le chiffre d'affaires de la société provient principalement de l'activité emballages cartonnés qui a contribué à presque 77 % des revenus de la société pendant l'exercice 2012.

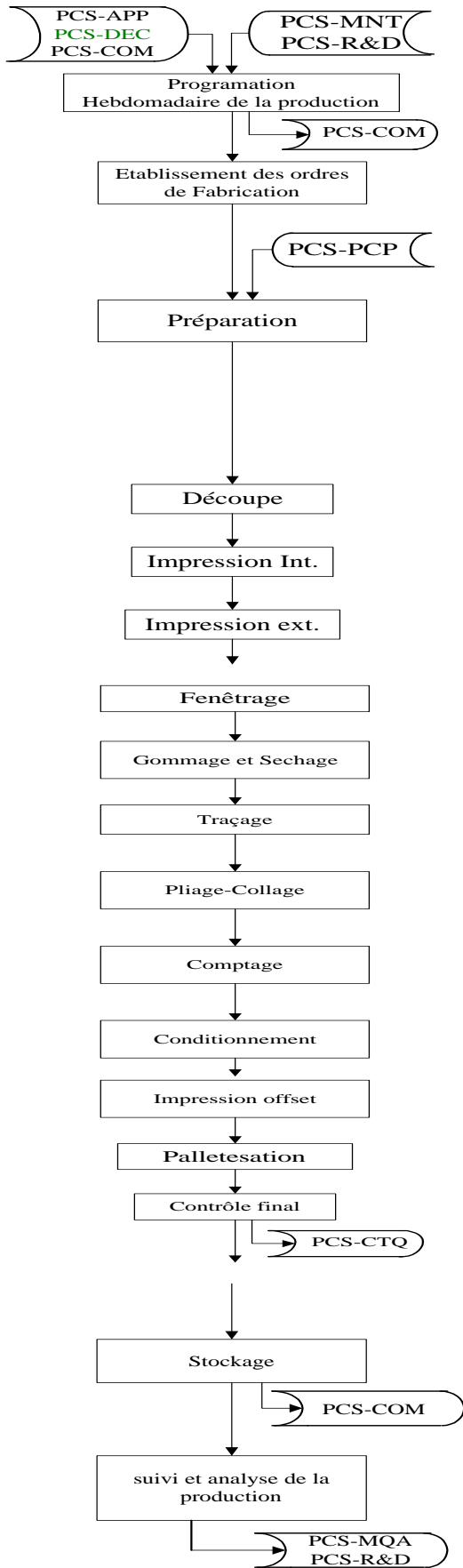
	2012		2011		2010	
	Valeur	% CA	Valeur	% CA	Valeur	% CA
Activité emballage	13 398 746	76,89 %	12 733 239	82,05 %	10 215 831	77,73 %
Activité enveloppe	4 027 550	23,11 %	2 786 567	17,95 %	2 926 747	22,27 %
Total CA	17 426 298	100 %	15 519 806	100 %	13 142 578	100 %

1/ L'activité Enveloppes :

L'activité enveloppe est l'activité initiale et traditionnelle d'AL KHOUTAF qui en avait un monopole de fait. Une large gamme de produits a été développée pour s'adapter aux besoins des clients, principalement les gros comptes (banques, assurances, administrations,...). L'offre de la société AL KHOUTAF peut être présentée comme suit :

Catégorie de produits	Utilisation
Enveloppes blanches et pochettes	Correspondance personnelle et correspondance professionnelle. Ce sont les enveloppes à fenêtres qui sont principalement utilisées pour la correspondance professionnelle et commerciale (les grands comptes privés), pour le mailing, pour les envois publicitaires et le marketing direct.
Enveloppes kraft et pochettes	Correspondance commerciale entrée en gamme, correspondance administrative (les grandes administrations), particulièrement pour les courriers nécessitant de grands formats. Qualité du papier résistant
Enveloppes bulle et pochettes	Ce sont des enveloppes fabriquées avec du papier recyclé couleur crème.

Le procédé de fabrication des enveloppes est décrit comme suit :



2/ L'activité Emballages cartonnés

L'emballage cartonné est à considérer parmi les emballages les plus répandus et les plus fonctionnels. Il est en progression continue grâce à la demande croissante des clients, notamment en industrie agroalimentaire et pharmaceutique. Il s'adapte facilement au particularisme du produit qu'il contient puisqu'il peut épouser les formes des plus classiques aux plus originales.

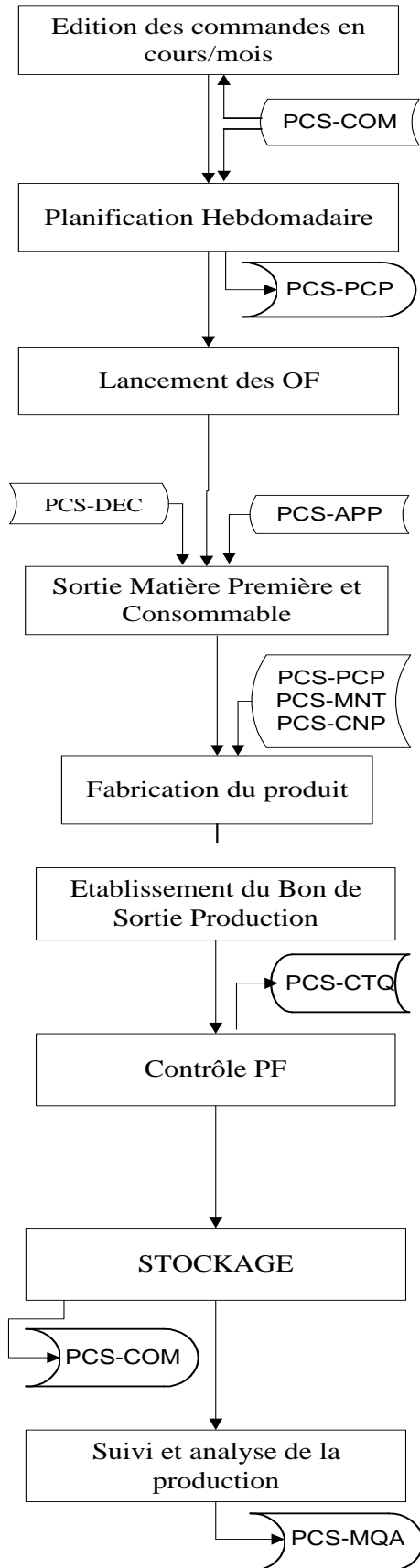
Fait de carton compact de bonne texture fibreuse, dont une face généralement imprimée, il est le meilleur agent de communication en apportant l'identification du produit au consommateur.

Ainsi que son nom l'indique, l'emballage cartonné sert à conditionner sur les points de vente en détail, les pâtisseries et produits similaires emportés par le consommateur.

L'emballage cartonné comprend principalement les sous familles suivantes :

- Boîtes pharmaceutiques
- Boîtes agroalimentaires
- Boîtes cosmétiques
- Boîtes pâtisserie
- Boîtes crevettes
- Cartouches cigarettes
- Boîtes pour industries diverses

Le procédé de fabrication des boites en carton compact est décrit comme suit :



4-1-3-3 Politique d'approvisionnement de la société AL KHOUTAF

AL KHOUTAF s'approvisionne en plusieurs produits principalement en matières premières et matières consommables qui proviennent essentiellement de l'étranger.

Parmi les matières on peut citer :

A/ ACHAT MATIERES PREMIERES :

ARTICLES	FOURNISSEURS	2010		2011		2012	
		QUANTITE EN TONNE	VALEUR EN MD	QUANTITE EN TONNE	VALEUR EN MD	QUANTITE EN TONNE	VALEUR EN MD
ACHAT ETRANGER							
Carton tout bois	* M.REA L- FINLANDE * ENSO - FRANCE * CASCADE - FRANCE	1 117	1 805	1 929	3 594	882	1 436
Carton blanc/gris	* RENO - ITALIE * MM CARTON - AUTRICHE	2 435	2 202	2 154	2 121	1 927	1 994
Carton verso bois	* RENO - ITALIE	122	112	240	255	171	175
Carton polyéthylène « PE »	* ENSO - FRANCE	0	0	123	323	69	183
Papier blanc	* J.VILASECA - ESPAGNE	578	889	447	733	785	1 268
Papier kraft	* NAVARA - ESPAGNE	329	512	358	669	255	563
Papier bulle	* NETPAP - FRANCE	50	75	0	0	0	0
TOTAL 1		4 631	5 595	5 251	7 695	4 089	5 619
ACHAT LOCAL							
Carton blanc/gris + divers papiers	* CARTONNERIE TUNISIENNE * CTP * COMPTOIR SUD PAPIER	119	110	0	7	227	242
TOTAL 2		119	110	0	7	227	242
TOTAL GENERAL		4 750	5 705	5 251	7 702	4 316	5 861

B/ ACHAT MATIERES CONSOMMABLES ET PIECES DE RECHANGE :

ARTICLES	FOURNISSEURS	2010		2011		2012	
		QUANTITE EN TONNE	VALEUR EN MD	QUANTITE EN TONNE	VALEUR EN MD	QUANTITE EN TONNE	VALEUR EN MD
ACHAT ETRANGER							
Colle	* HB FULLER - FRANCE * EUKALIN - ALLEMAGNE	4	24		20	6	47
Blanchets + Ultra faralu + films	* BOTTCHER - FRANCE * SIDAPLAX - BELGIQUE * FOGEPACK - FRANCE		214		153		202
Pièces de rechange Etrangères des machines	* WINKLER - ALLEMAGNE		39		54		39
TOTAL 1		4	277		227	6	288
ACHAT LOCAL							
Encre + colle + vernis	* GRAPHI PAPER * COLOR PACK * GROUP IMPRIM	65	275	64	284	70	315
Emballage	* UNIPACK * SME	372	174	308	140	361	177
Plaques + blanchets + alcool + films	* FOLY PHOTOS * TRANSTEC * CTP		407		399		403
Energie	* STEG * AGIL		264		298		314
Divers (sous traitance, rances en bois, et eau)	* PRINTING PLUS		116		136		115
Pièces de rechange locales des machines	* TECHNOGOM		5		5		19
TOTAL 2		437	1 241	372	1 262	431	1 343
TOTAL GENERAL		441	1 518	372	1 489	437	1 631

4-1-3-4 Politique de fixation des prix

La société AL KHOUTAF possède un logiciel de calcul du prix de revient qui permet d'optimiser la consommation de la matière première.

Les coûts horaires des machines et mains d'œuvres sont révisés annuellement.

Les prix de ventes sont calculés sur la base des prix de revient majorés par une marge bénéficiaire variant entre 10 % et 20 % selon l'importance du client et les prix du marché.

Généralement, la structure du prix de vente s'établit comme suit :

- Coût matière première ;
 - Coût matière consommable ;
 - Coût horaire main d'œuvre directe et indirecte ;
 - Coût de transport ;
 - Marge bénéficiaire.
- La marge bénéficiaire appliquée varie en fonction de la concurrence afin de garantir la compétitivité.
 - Les fiches d'établissement des prix sont contrôlées par le Chef Commercial, puis approuvées par la Direction Générale.
 - L'ajustement des prix est assuré en fonction de l'évolution des coûts et des prix proposés par la concurrence.

4-1-3-5 Circuit de distribution

* Sur le marché local, la société livre ses articles spécifiques (enveloppes et emballages cartonnés) directement aux différents clients (organismes et fabricants), alors que les articles standard sont livrés directement aux grossistes.

* A l'exportation, la société commercialise ses articles fabriqués directement aux clients étrangers.

4-1-3-6 Concurrence locale et part de marché

Le marché des enveloppes en Tunisie n'est pas assez maîtrisé tant sur la demande que l'offre à cause du marché parallèle et la multitude des sociétés opérantes dans ce domaine.

Les parts de marché de la société AL KHOUTAF sont estimées par le cabinet (H.L.B) GS Audit & advisory en décembre 2012 dans le cadre du « Diagnostic stratégique pour étude de mise à niveau » comme suit :

Type de produits	Marché global en DT	Part de marché (en %)
Enveloppes et pochettes	5 000 000	60%
Boîtes Pharmaceutiques	10 000 000	50%
Produits cosmétiques, lingeries, boîtes crevettes, etc...	150 000 000	3%

Les concurrents directs de la société AL KHOUTAF dans ce secteur sont principalement : TEC MMP, STEM, Imprimerie AL HILEL, Imprimerie l'ELITE, imprimerie SIDE, MEG PRINTING AND PACKAGING, EDICHEM, HELIA PACK...

4-2 Description de l'activité de la société au 31/12/2012

4-2-1 Evolution et composition des revenus

Les revenus de la société AL KHOUTAF se composent principalement de la vente des emballages cartonnés et des enveloppes.

Au cours de l'exercice 2012, les ventes de la société AL KHOUTAF totalisent 17 426,297 dinars enregistrant une augmentation annuelle de 12,3 %.

(En DT)

Libellé	2010	%	2011	%	2012	%	Variation 2012/2011
REVENUS	-	-	-	-	-	-	
* Vente enveloppes	2 926 746,144	22,27%	2 786 566,538	17,95%	4 027 550,819	23,11%	44,6%
- Local	2 913 335,507	22,17%	2 745 389,599	17,69%	4 017 054,775	23,05%	46,3%
- A l'export	13 410,637	0,10%	41 176,939	0,27%	10 496,044	0,06%	-70,9%
* Vente emballage cartonné	10 215 832,040	77,73%	12 733 239,633	82,05%	13 398 746,697	76,88%	5,2%
- Local	9 565 353,485	72,78%	11 551 762,188	74,43%	12 771 889,109	73,29%	10,6%
- A l'export	650 478,555	4,95%	1 181 477,445	7,61%	626 857,588	3,6%	-47,1%
TOTAL	<u>13 142 578,184</u>	100%	<u>15 519 806,171</u>	100%	<u>17 426 297,516</u>	100%	12,3%

4-2-2 Evolution et composition des achats consommés

Les achats consommés se composent essentiellement de la consommation matière première (papier et carton) ainsi que la consommation de la matière consommable (encre, colle, vernis, plaques, formes de découpe), des pièces de rechange et l'énergie.

Les achats consommés ont atteint 8 482,203 dinars courant l'exercice 2012 enregistrant une croissance annuelle de 0,8 %.

(En DT)

Libellé	2010	%	2011	%	2012	%	Variation 2012/2011
* Achat matières premières Locales	110 527,548	1,67 %	7 381,100	0,09 %	242 115,297	2,85 %	3 180,2 %
* Achat matières premières Etrangères	5 594 717,629	84,71 %	7 695 213,263	91,45 %	5 619 643,061	66,25 %	-27,0 %
Total des achat matières premières	5 705 246,041	86,38 %	7 702 594,363	91,54 %	5 861 759,049	69,11 %	-23,9 %
* Variation des stocks matières premières	-575 109,803	-8,71%	-868 181,838	-10,32%	966 701,710	11,4%	-211,3 %
Achats consommés de matières premières	5 130 137,102	77,67 %	6 834 412,525	81,22 %	6 828 461,450	80,50 %	-0,09 %
* Achat matières consommables Locales	681 472,346	10,32 %	682 459,095	8,11 %	718 408,586	8,47 %	5,3 %
*Achat matières consommables Etrangères	238 528,640	3,61 %	173 217,281	2,06 %	249 083,997	2,94 %	43,8 %
Achats consommés de matières consommables	920 000,986	13,93 %	855 676,376	10,17 %	967 492,583	11,41 %	13,07 %
* Achat pièces de rechange locales	4 710,366	0,07 %	5 010,368	0,06 %	18 542,860	0,22 %	270,1%
* Achat pièces de rechange étrangères	39 429,961	0,60 %	53 790,393	0,64 %	39 165,944	0,46 %	-27,2 %
Total des achats pièces de rechange	44 140,327	0,67 %	58 800,761	0,7 %	57 708,804	0,68 %	-1,86 %
* Achat d'emballages	174 413,563	2,64 %	140 136,955	1,67 %	176 703,319	2,08 %	26,1 %
* Energie	263 542,127	3,99 %	298 227,181	3,54 %	313 207,884	3,69 %	5,0 %
* Autres achats de consommables	20 079,951	0,30 %	18 788,472	0,22 %	22 440,138	0,26 %	19,4 %
* Sous-traitance	96 560,738	1,46 %	116 884,628	1,39 %	93 470,736	1,10 %	-20,0 %
* Variation des stocks consommables	-44 150,933	-0,67%	91 847,054	1,09%	22 719,546	0,27%	-75,3 %
Total des Achats consommés	6 604 723,861	100%	8 414 773,952	100%	8 482 204,460	100%	0,8 %

4-2-3 Marge sur coût matière

La marge sur Coût matière a subi une régression en 2011 par rapport à 2010 en passant de 50,86 % à 46,68 % car la consommation de matière première a évolué proportionnellement plus que le prix de vente des emballages cartonnés et des enveloppes.

En 2012, le taux de marge sur coût matière s'est apprécié de 3,88 points par rapport à 2011 en passant de 46,68 % à 50,56 %. Ceci est dû essentiellement à l'augmentation des prix de vente des articles fabriqués surtout pour l'activité cartonnage.

(En DT)

	2012	2011	2010
Production totale (1)	17 155 403	15 781 009	12 986 806
Consommation matières (2)	8 482 203	8 414 773	6 604 722
Marge / Coût matière	8 673 201	7 366 236	6 382 084
Taux de marge / coût matière (3)	50,56 %	46,68 %	50,86 %

(1) Production totale = Revenus + Produits stockés

(2) Consommation matière = Achats consommés + variation des stocks.

(3) Taux de marge = marge / production

4-3 Description de l'activité au 30/06/2013 :

4-3-1 Evolution et composition des revenus

(En DT)

Libellé	30/06/2012	%	30/06/2013	%	31/12/2012	%	Variation 30/06/2013 / 30/06/2012
REVENUS	-	-	-	-	-	-	
* Vente enveloppes	2 143 580,800	23,72%	1 738 065,199	19,32%	4 027 550,819	23,11%	-18,9%
- Local	2 134 801,471	23,63%	1 714 528,381	19,06%	4 017 054,775	23,05%	-19,7%
- A l'export	8 779,329	0,10%	23 536,818	0,26%	10 496,044	0,06%	168,1%
* Vente emballage cartonné	6 892 091,769	76,28%	7 259 532,715	80,68%	13 398 746,697	76,88%	5,3%
- Local	6 450 796,781	71,39%	6 840 444,157	76,03%	12 771 889,109	73,29%	6,0%
- A l'export	441 294,988	4,88%	419 088,558	4,63%	626 857,588	3,6%	-5,0%
TOTAL	9 035 672,569	100%	8 997 597,914	100%	17 426 297,516	100%	-0,4%

4-3-2 Evolution et composition des achats consommés

(En DT)

Libellé	30/06/2012	%	30/06/2013	%	31/12/2012	Variation 30/06/2013 / 30/06/2012
* Achat matières premières Local	178 179,022	4,05 %	4 581,525	0,10 %	242 115,297	-97,4%
* Achat matières premières Etranger	2 443 882,946	55,62 %	4 278 018,612	97,92 %	5 619 643,061	75,1%
Total des achat matières premières	2 622 061,968	59,67 %	4 282 600,137	98,02 %	5 861 758,358	63,3%
* Variation des stocks matières premières	943 771,035	21,48%	-751 705,765	-17,21%	966 701,710	-179,6%
Achats consommés de matières premières	3 565 833,003	81,15 %	3 530 894,372	80,82 %	6 828 460,068	-0,98%
* Achat matières consommables Local	402 774,541	9,16 %	385 197,123	8,82 %	718 408,586	-4,4%
* Achat matières consommables Etranger	126 556,675	2,88 %	71 415,322	1,63 %	249 083,997	-43,6%
Achats matières consommables	529 331,216	12,04 %	456 612,445	10,45 %	967 492,530	
* Achat pièces de rechange Local	5 556,497	0,13 %	4 509,204	0,10 %	18 542,860	-18,8%
* Achat pièces de rechange Etranger	21 265,950	0,48 %	92 806,419	2,12 %	39 165,944	336,4%
Achat pièces de rechange	26 822,447	0,61 %	97 315,623	2,23 %	57 708,804	262,81 %
* Achat d'emballages	91 169,975	2,07 %	113 636,082	2,60 %	176 703,319	24,6%
* Energie	155 850,157	3,55 %	172 278,478	3,94 %	313 207,884	10,5%
* Autres achats de consommables	9 203,066	0,21 %	7 638,480	0,17 %	22 440,138	-17,0%
* Sous-traitance	58 200,970	1,32 %	24 694,252	0,56 %	93 470,736	-57,6%
* Variation des stocks consommables	-42 800,195	-0,94%	-34 269,168	-0,76%	22 719,546	-19,9%
Total des Achats consommés	4 393 610,639	100%	4 368 800,564	100%	8 482 203,078	-0,6%

4-3-3 Marge sur coût matière

(En DT)

Libellé	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Production totale (1)	8 909 078,832	8 791 154,141	17 155,403
Consommation matières (2)	4 368 800,564	4 393 610,639	8 482,203
Marge / coût matière	4 540 278,268	4 397 543,502	8 673,201
Taux de marge / coût matière (3)	50,96%	50,02%	50,56 %

(1) Y compris production stocks

(2) Y compris variation des stocks

(3) Taux de marge = marge / production

4-4 Indicateurs d'activités trimestriels de la Société AL KHOUTAF au 31/12/2013

(En DT)

	Unité	4 ^{eme} Trimestre		Variation	Du 01/01 au 31/12		Variation
		2012	2013	4TR	2012	2013*	cumulée
				2012/2013			
Consommation pour production	Tonne	1 393 071	1 242 825	-10,79 %	4 896 799	4 617 744	-5,70 %
Chiffre d'affaires	Dinars	4 764 754,178	3 602 706,268	-24,39 %	17 426 297 ,516	15 810 105,317	-9,27 %
* Local		4 631 284,533	3 380 841,955	-27,00 %	16 788 943 ,884	15 050 516,317	-10,35 %
* Export		133 469,645	221 864,313	66,23 %	637 353,632	759 589,000	19,17 %
Production					17 155 403,702	15 933 277,809	-7,12 %
Investisse. corporel et incorporel		86 648,530	52 688,434	-39,19 %	1 612 836,964	894 285,952	-44,55 %
Liquidité et équivalent de liquidité					350 518,044	319 114,394	-8,96 %
Endettement					4 946 796,636	3 478 283,000	-29,68 %

* Chiffres non audités.

Au 31/12/2013, les revenus de la société AL KHOUTAF s'établissent à 15 810 105 dinars en régression de 9 ,27 % comparés à ceux de la même période de 2012, alors que les revenus provenant des exportations totalisent 759 589 DT et ont évolué de 19,17 %.

La baisse du chiffre d'affaires est due à des baisses d'activité chez les clients et à la perturbation provoquée par le transfert du matériel de production de l'activité enveloppe dans un nouvel atelier.

4-5 Certification et mise à niveau :

4-5-1 CERTIFICATION :

La société AL KHOUTAF s'est engagée dans une démarche qualité et a été certifiée conforme au référentiel ISO 9001-2000 depuis Août 2003 pour les activités de « conception, fabrication et commercialisation des enveloppes, pochettes et emballage en carton compact » par l'Organisme certificateur **TÜV Rheinland CERT**. Cette certification a été mise à jour en version 2008 et reconduite pour 3 années à partir du 24/11/2012.

Le système Management de la qualité s'applique à toutes les activités de la société :

- La fabrication des enveloppes et pochettes.
- La fabrication des boites en carton compact.
- La conception.

Afin d'assurer un Système de Management Qualité efficace, AL KHOUTAF a mis à la disposition de son personnel toute la documentation nécessaire pour la réalisation de ses activités qui est structurée selon 3 niveaux :

- 1 : Le niveau stratégique : le Manuel Management Qualité (MMQ),
- 2 : Le niveau planification : les processus (PCS), les procédures (PRD),
- 3: Le niveau opérationnel : les instructions de travail (IT), et les fiches d'enregistrement (FE).

4-5-2 MISE A NIVEAU

Dans le cadre de l'amélioration de la capacité de production et le développement de la technologie d'impression, la société AL KHOUTAF a adhéré aux 3 programmes de Mise à Niveau :

- Premier Plan de Mise à Niveau depuis février 1998 pour un montant éligible de 4 970 035 dinars et une prime d'investissement de 663 394 dinars
- Deuxième Plan de Mise à Niveau depuis juillet 2005 pour un montant éligible de 6 012 585 dinars et une prime d'investissement de 897 243 dinars
- Troisième Plan de Mise à Niveau depuis Juin 2013 pour un montant éligible de 2 958 189 dinars et une prime d'investissement de 583 652 dinars.

4-6 Facteurs de risques

4-6-1 Risques liés à la volatilité des prix et à l'éventuelle pénurie des matières premières :

L'approvisionnement en matières premières est basé sur le calcul du besoin net et négocié périodiquement avec tous les fournisseurs après une comparaison des prix et qualité.

Toutefois, la société AL KHOUTAF est exposée à un risque de fluctuation des prix et une pénurie des matières premières qui sont importés de l'étranger.

Pour faire face au risque de pénurie de matières premières, AL KHOUTAF a investi dans deux machines de découpe des bobines en formats permettant la flexibilité lors de la découpe et la possibilité de découper un nombre important de formats avec des dimensions différentes à partir d'une seule bobine.

Face au risque de hausse du prix de la matière première, la société est disposée dans une certaine mesure de sacrifier une proportion de la marge afin de préserver la compétitivité.

4-6-2 Risques de change :

Le risque de change est un risque réel connu par la société par le fait de l'augmentation continue des cours de change suscitant l'évolution d'une année à une autre de la valeur de la consommation des matières et alourdit le montant d'investissement.

Pour se couvrir contre le risque de change et faire face à sa volatilité, la société négocie à terme ses achats en devises et gère un compte professionnel en devises (recettes export) pour le paiement de ses importations.

4-6-3 Risques liés à la concurrence :

Face à la concurrence locale et le marché parallèle exploités par certains Imprimeurs, AL KHOUTAF a fait choix d'investir dans une deuxième machine de fabrication des enveloppes avec bande siliconée pour répondre aux besoins de ses clients actuels et potentiels.

Par ailleurs, la société est disposée de sacrifier la marge bénéficiaire afin de faire face rigoureusement à la concurrence exercée au niveau des prix.

4-6-4 Risques liés à la dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs :

La dépendance à l'égard de certains fournisseurs est certes confirmée pour la qualité de carton tout bois. Pour contourner ce problème, la société essaie de chercher un article similaire à ce dernier pour satisfaire ses clients.

4-6-5 Risques à l'égard des clients

La société est exposée au risque clients qui constitue une menace pour le bon déroulement de son exploitation.

En effet, le retard de paiement des clients a des effets néfastes sur la synchronisation entre les délais de règlement fournisseurs et les délais de règlement clients ce qui peut engendrer éventuellement un déséquilibre financier et une augmentation des charges financières. En plus, l'insolvabilité des clients contribue aussi au déséquilibre financier, à l'augmentation des charges judiciaires, et notamment à la réalisation des coûts financiers.

En outre, le non respect des délais de livraison convenus avec les clients entraîne d'une part la perte de certains qui exigent la livraison de leurs marchandises à temps, d'autre part, des pénalités de retard.

De même, le lancement des commandes de petits tirages engendre l'augmentation du coût de production et par conséquent la diminution de la marge bénéficiaire.

Pour faire face à ces problèmes, la société est tenue de déterminer les enjeux de risques c'est-à-dire la défaillance client sur l'entreprise, évaluer la solvabilité de ses clients, gérer les encours de ses clients, mesurer le recouvrement et établir et diffuser des tableaux de bord.

4-6-6 Risques liés à l'environnement :

Les risques liés à l'environnement au niveau de l'activité de la société sont principalement les eaux usées, les déchets de papier et carton.

Pour les déchets, la société procède à la vente des chutes de papier et carton pour le recyclage.

Elle dispose aussi d'une station de traitement des eaux usées qui a été installée depuis l'année 2001 pour un budget de 20.000 DT.

Un suivi des résultats des eaux après traitement par l'ANPE a permis d'entreprendre les actions d'amélioration pour atteindre les normes environnementales en vigueur lesquelles actions ont abouti à des résultats performantes.

4-6-7 Risques de conflit social et de conflit d'intérêt

Une conciliation entre les objectifs de la société et les revendications syndicales demeurent nécessaires afin d'assurer un bon climat social qui a un effet positif sur la bonne marche de la production afin d'éviter les risques de conflits qui affectent automatiquement la stabilité de la direction et la perturbation des objectifs stratégiques de la société.

Par ailleurs, le conflit d'intérêt inter actionnaires contribue massivement dans la perturbation de la stabilité de la direction par le fait de la disparition de la propriété de la majorité du capital entre un nombre élevé d'actionnaires.

Ce dernier facteur avec la pression syndicale fragilisent davantage la position de la direction générale en fonction.

4-7 Litiges et arbitrage en cours

En dehors des créances douteuses faisant l'objet d'actions en Justice, la société AL KHOUTAF ne dispose pas d'affaires contentieuses qui pourront porter atteinte à la

situation financière ou entraîner des engagements en qualité de créanciers ou débiteurs et qui pourront nuire à la continuité d'exploitation.

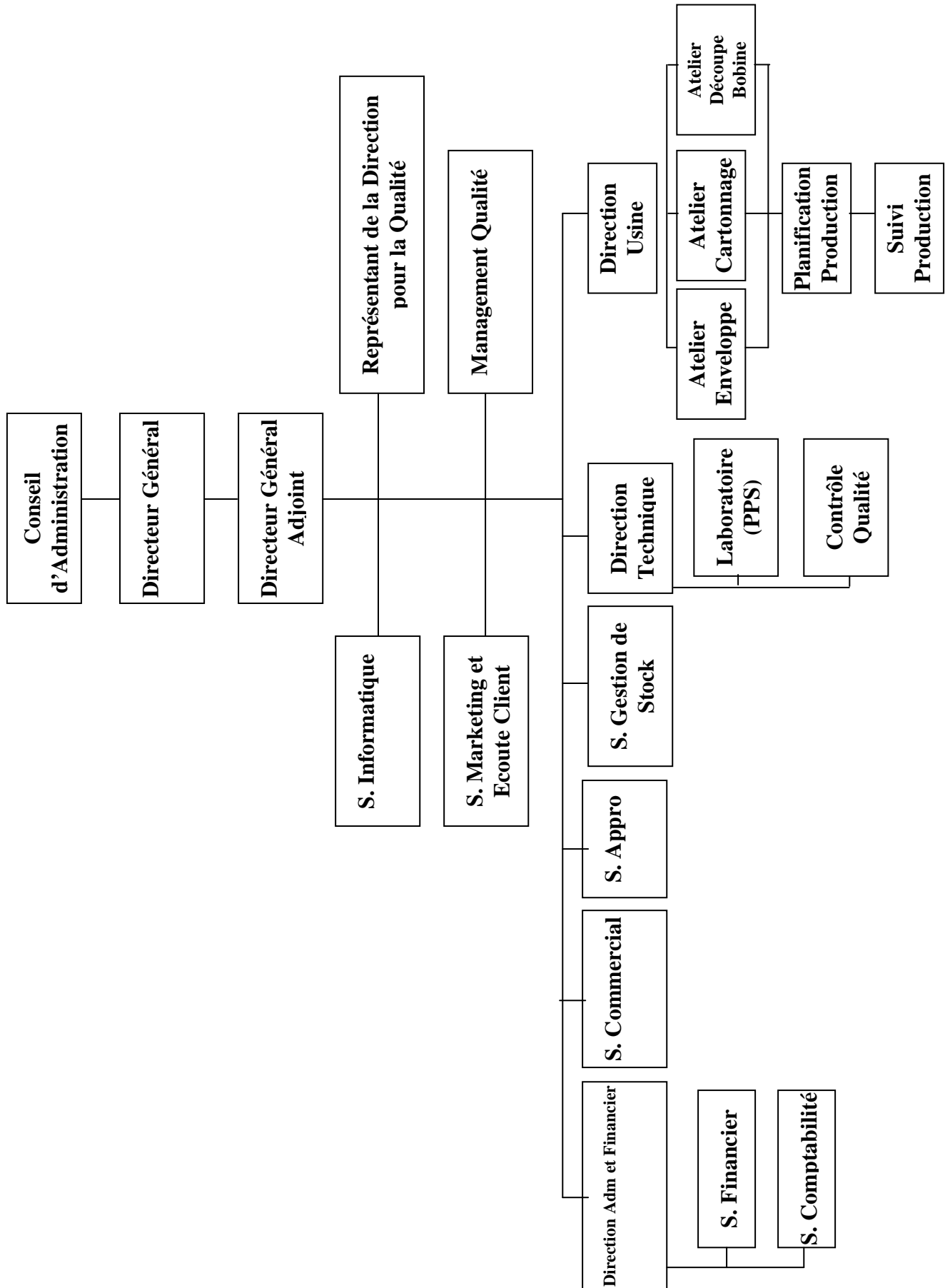
4-8 Organisation de la Société

4-8-1 Organisation et contrôle interne :

La société AL KHOUTAF est administrée par un conseil d'administration composé de 5 administrateurs et présidée par Mr Mohamed TURKI.

Le conseil d'administration réuni le 24/06/2012 a nommé Monsieur Helmi OUALI en tant que Directeur Général de la société et Monsieur Taher AFFES en tant que Directeur Général Adjoint.

L'organisation générale actuelle de la société AL KHOUTAF se traduit à travers l'organigramme suivant :



La société AL KHOUTAF dispose des directions et services suivants :

- **Direction Générale** : dirige, prépare l'orientation générale de la société et veille à l'aboutissement des objectifs tracés.
- **Direction Administrative et Financière** : a pour rôle de :
 - Gérer le service comptabilité et financier ;
 - Superviser l'élaboration des états financiers ;
 - Préparer les dossiers pour le conseil d'administration ;
 - Réaliser des études financières ;
 - Préparer des études de rentabilité des projets ;
 - Suivre la situation financière de l'entreprise ;
 - Elaborer le plan stratégique de développement et développer la culture de la gestion prévisionnelle et le contrôle budgétaire chez les différents services de la société.
- **Direction Commerciale** : a pour rôle de promouvoir l'activité commerciale de la société, de ramener des nouvelles commandes et des marchés et d'assurer un certain dynamisme permettant la fidélisation et la satisfaction de la clientèle.
- **Direction Technique** : est chargée de :
 - La gestion du service maintenance et le suivi du processus conception et travaux de laboratoire ;
 - Maintien et l'amélioration du niveau technologique de la société ;
 - L'étude des solutions technologiques et les meilleures méthodes de gestion de production permettant l'amélioration de la productivité et le rendement des machines.
- **Management de la Qualité** : Pour l'amélioration continue du système Management (SMQ) de la qualité, le Responsable Management de la Qualité doit :
 - Assurer la mise à jour du système management de la Qualité ;
 - S'assurer du fonctionnement du Système Management de la qualité ;
 - S'assurer de la conformité aux normes adoptées ;
 - Assurer le bon déroulement du système documentation et les conditions d'audits ;
 - Assurer le fonctionnement du Système Management de la qualité avec une meilleure communication, sensibilisation et formation à la qualité ;
 - Assurer l'amélioration et l'efficacité dans le fonctionnement des processus.
- **Service ressources humaines** : il est chargé de :
 - Arrêter les besoins en recrutement et les demandes de formations ;
 - Préparer la paie du personnel de la société ;

- Suivre les indicateurs permettant l'amélioration et l'utilisation optimale des ressources humaines.
- **Service Approvisionnement** : il est chargé de la recherche des fournisseurs et la passation des commandes. Il assure le suivi de la commande jusqu'à la réception.

Il assure aussi le suivi des dossiers de dédouanement en cas d'une opération d'importation.

- **Service Gestion des Stocks** : assure la préparation des prévisions d'achat (matières premières et produits consommables), la vérification de la mise à jour des stocks et la préparation et la supervision des inventaires (inventaire tournant et inventaire physique au 31/12 de chaque année).

- **Service Financier** : Assure la gestion prévisionnelle et quotidienne de la trésorerie, gère les opérations d'encaissement et de décaissement et analyse l'équilibre financier et le degré d'autonomie financière.

- **Atelier Enveloppe** : Assure la fabrication des enveloppes et pochettes (blanches, bulles et kraft) vierges ou imprimées avec différentes dimensions.

- **Atelier Cartonnage** : Assure la fabrication des boîtes en carton compact (étuis, présentoirs, boîtes fonds automatique, boîtes fonds semi automatique...) imprimées en offset avec différentes qualités de matières premières (Carton Blanc Gris, Carton Tous Bois...).

- **Service Informatique** est chargé de :
 - Administrer et exploiter les serveurs ;
 - Maintenir le parc informatique ;
 - Planifier les interventions d'installation, de configuration et du dépannage ;
 - Gérer le réseau informatique et faire évoluer l'infrastructure ;
 - Mettre en place les mécanismes concernant la sécurité informatique ;
 - Mettre en place une politique de sauvegarde ;
 - Maintenir et faire évoluer le système informatique ;
 - Consulter et informer les utilisateurs.

Par ailleurs, le Commissaire aux Comptes a relevé dans son rapport sur le contrôle interne au titre de l'exercice 2012, des insuffisances se rapportant principalement à :

- l'absence d'un manuel de procédures administratives et financières et la non mise à jour du manuel des procédures comptables ;
- l'absence d'un service d'Audit interne ;
- l'absence d'un système de comptabilité analytique ;
- L'absence d'un inventaire physique des immobilisations.
- Le cumul des tâches incompatibles.

Le développement projeté de la société exige un renforcement de la structure pour une meilleure gestion des ressources et une présence plus soutenue sur le marché. Ce renforcement portera principalement sur :

- la création d'une structure d'audit interne qui aura pour mission de veiller à la bonne application des procédures techniques administratives et comptables.

- la création d'un service de comptabilité analytique et contrôle de gestion ayant pour mission de :

* Analyser les marges par article, par catégorie d'article, par secteur... ;

* Contrôler et analyser les coûts ;

* Contrôler les calculs des prix de revient et des prix de vente ;

* Rapprocher les prix de revient estimés pour la détermination des prix de vente

avec les réalisations.

* Animer la préparation des budgets

* Analyser les écarts entre les provisions et les réalisations.

* Etablir les tableaux de bords...

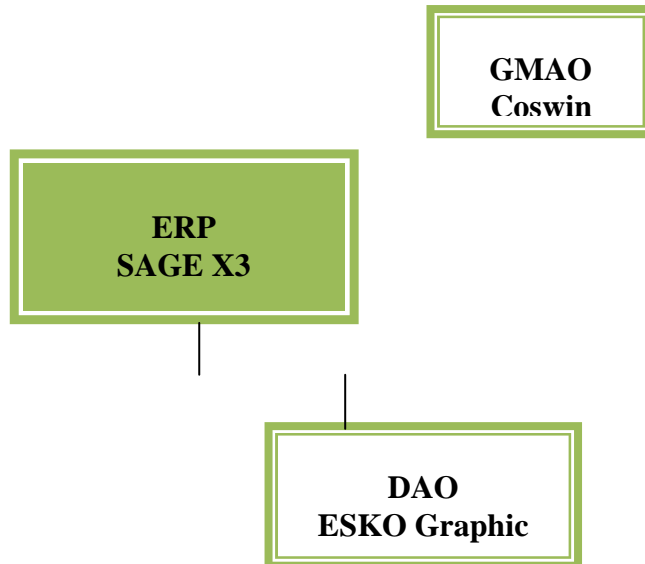
* La création d'un service juridique et contentieux.

* Renforcement du service commercial par une structure chargée de l'exportation.

4-8-2 Système d'information :

Le système d'information actuel est schématisé dans la cartographie suivante :





Le système d'information est basé essentiellement sur l'utilisation d'une application ERP avec d'autres logiciels gérant différentes activités pour permettre le traitement de différentes informations et la gestion d'exploitation puis l'élaboration des indicateurs et des situations fiables servant à la prise de décisions efficaces et aux bons moments afin d'atteindre les objectifs fixés.

- **Une application ERP « SAGE X3 »** : permettant le traitement des informations et la gestion des exploitations d'une manière intégrée, et de façon à favoriser l'efficacité du fonctionnement du contrôle interne puis dégager les performances et les analyses afin de prendre les décisions utiles.

- **Un logiciel de gestion de la trésorerie « XRT »** : permettant une action efficace sur la minimisation des coûts financiers et l'utilisation convenable des ressources de la société.

- **Un logiciel de gestion de la qualité « Qualipro XL »** : permet la circulation de l'information en temps réel (processus, procédure, formulaire...) ainsi que les décisions et actions prises. En outre, ce logiciel a pour avantage la réduction d'utilisation du papier à raison de 80%.

- **Un logiciel de Gestion de Maintenance Assistée par Ordinateur « COSWIN »** permet la planification des interventions de maintenance, le suivi de ces interventions en temps réel et la détermination du coût des interventions de tout le parc machines. Ce logiciel permet d'analyser les interventions de maintenance.

- **Un logiciel de gestion de la paie « SAGE suite RH »** : assurera le suivi des fiches des employés (absence, congé, ...) jusqu'à la préparation de la paie et dégagera des indicateurs permettant la gestion efficace des ressources humaines.

- **Déclaration employeur « decemp »** : permettant le transfert de la déclaration employeur par internet.

- **Logiciel de gestion des valeurs mobilières** : permettant le suivi des mouvements des achats et de ventes des actions pour chaque actionnaire pour mieux assurer la préparation des assemblées générales des actionnaires. Aussi, il suivra la situation des dividendes distribués pour chaque actionnaire.

- **Logiciel DAO (Dessin Assisté par Ordinateur « ESCO Graphique »)** : pour les travaux de Pré- Presse.

4-9 Politique sociale et effectif :

La politique sociale de la société AL KHOUTAF est régie par un règlement intérieur et une convention collective qui régie le secteur de l'imprimerie.

Un processus a été mis en place pour gérer l'ensemble des questions liées aux ressources humaines qui prévoit le besoin de recrutement jusqu'à la fidélisation des employés, et la gestion des compétences.

La politique sociale de la société est basée sur des motivations sociales (assurance groupe) pour sécuriser l'ouvrier et sa famille. Ainsi, d'autres avantages sont accordés à l'occasion des entrées scolaires et des fêtes de l'Aïd « EL FITR et EL KEBIR ».

De plus, un fonds social constitué par des retenues sur salaire est utilisé dans le cadre d'une AMICALE (créée le 06/07/1993) sous forme de crédits sans intérêts accordés aux employés et ouvriers adhérents.

Par ailleurs, des primes spécifiques d'encouragement et de productivité sont accordées en fonction des efforts et des mérites de chacun.

Ces primes constituent une proportion qui dépasse 25 % de la masse salariale.

Evolution de l'effectif

ANNEE	2010	2011	2012	2013
* Cadres supérieurs	4	4	3	3
* Chefs services	9	11	13	15
Total des cadres	13	15	16	18
* Agents maîtrises	21	23	24	23
* Employés administratifs	23	25	29	32
* Agents productifs	142	152	170	181
* Effectif total	199	215	239	254
* Effectif productif (1)	71,3 %	70,5 %	71,1 %	71,2 %
Taux d'encadrement	6,5 %	7 %	6,7 %	7 %

(1) Effectif productif = Agents productifs / total effectif.

Pour améliorer la compétence technique et administrative, la société procède à des actions de formation en faveur de son personnel en intra ou chez les cabinets de formation tout en bénéficiant de l'avantage fiscal lié aux autorisations de formation

obtenues auprès de l'Office d'emploi, permettant d'imputer les charges de formation sus indiquées sur la TFP (Taxe de formation professionnelle) à déclarer mensuellement. Ces dernières autorisations de formation seront aussi déclarées annuellement à l'office d'emploi dans le cadre d'un bilan pédagogique.

4-10 Politique d'investissement

4-10-1 Investissements récents ou en cours de réalisation

(En millimes)

Immobilisations	Date d'acquisition	Montant
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
*AGENCEMENT AMENAGEMENT DES CONSTRUCTIONS		127 368,564
Parking pour le personnel	01/07/2013	78 434,808
6 mini central WEST POINT chaud et froid Atelier Coupeuse	31/07/2013	28 548,400
Câble pour Atelier Enveloppe	31/08/2013	3 615,261
Séparation pour Atelier Enveloppe	03/08/2013	4 090,900
Porte fenêtre pour Laboratoire	04/09/2013	2 112,495
2 portes fenêtres pour Administration	04/10/2013	1 551,800
Construction de deux caniveaux	04/10/2013	500,000
2 portes pour local R142 + Magasin matières premières	07/11/2013	1 479,100
Garde corps pour Escaliers Atelier Enveloppe	28/11/2013	935,400
Passerelle	11/01/2014	6 100,400
* MATERIEL DE PRODUCTION		224 168,381
Machine CTP « HEIDELBERG »+ développeuse "OVIT"	31/08/2013	181 497,181
Presse à Balles	20/07/2013	24 240,400
DESHUMIDIFICATEUR	01/08/2013	580,000
3 chariots	19/08/2013	7 800,400
3 densitomètres	26/12/2013	10 050,400
* EQUIPEMENS DE BUREAU ET MATERIEL DE SECURITE		34 613 ,625
* Agencement aménagement installation de caméras de surveillance	01/10/2013	17 180,190
Autres Equipements de Bureau	31/01/2014	17 433,435
* MATERIEL INFORMATIQUE		41 930,064
	31/01/2014	

4-10-2 Investissements futurs

(En DT)

DESIGNATION	TOTAL	2013	2014	2015	2016	2017

I/ GENIE CIVILE	822.000	419.000	403.000			
II/ INVESTISSEMENT IMMATERIEL	329.000	117.000	167.000		45.000	
III/ INVESTISSEMENT MATERIEL	6.467.000	2.700.000	3.752.000		15.000	
S/TOTAL	7.618.000	3.236.000	4.322.000		60.000	
IV/ INVESTISSEMENT FINANCIER	1 748.000	12.000	806.000	500.000		430.000
TOTAL GENERAL	9.366.000	3.248.000	5.128.000	500.000	60.000	430.000

4-11 Analyse SWOT

FORCES	FAIBLESSES
Modernisation de l'outil de production	Vétusté de quelques unités de production.
	Absence de stratégie commerciale claire à l'export.
Mise en place d'un système de gestion intégré par un ERP	Absence d'une comptabilité analytique
	Production et commercialisation de deux gammes seulement de produits finis (emballage cartonné et enveloppes)
Augmentation continue de la capacité totale de production et de la gamme de produits.	Manque de visibilité de l'environnement économique
Qualité des produits et bonne maîtrise des techniques de fabrication.	Production instable à cause de la conjoncture économique du pays.
OPPORTUNITES	MENACES
Croissance de la demande vu l'amélioration du niveau de vie des ménages.	Vulnérabilité importante à la concurrence étrangère notamment dans le secteur de l'enveloppe.
Demande à l'export en croissance	Manque de visibilité de l'environnement économique
L'innovation et la modernisation technologique ne sont pas négligeables tant en terme de mise à niveau qu'en terme de savoir faire.	Prix de vente en constante augmentation par le fait de l'augmentation du coût de la matière première, des matières consommables et de la main d'œuvre.
-Diversification de la clientèle	Fluctuation des prix et de l'approvisionnement de la matière première.
Proximité par rapport au marché libyen, algérien et européen (communication, transport)	

CHAPITRE 5 : PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE - RESULTAT

5-1 Patrimoine de la Société AL KHOUTAF au 31/12/2012

5-1-1 Immobilisations incorporelles et corporelles au 31/12/2012

(En DT)

Immobilisations	Valeurs brutes				Amortissements				Valeurs nettes au 31/12/2012
	valeurs au 31/12/2011	Acquisitions	Cession / Redressement	Valeur au 31/12/2012	Cumul au 31/12/2011	Reprise/ Redressement	Dotations de l'exercice	Cumul au 31/12/2012	
* Logiciel	429 791,430	21 250,600		451 042,030	426 422,043		7 980,967	434 403,010	16 639,020
Total des Immobilisations Incorporelles	429 791,430	21 250,600	0,000	451 042,030	426 422,043		7 980,967	434 403,010	16 639,020
* Terrain	481 926,675			481 926,675					481 926,675
* Construction	4 489 858,920	841 729,362		5 331 588,282	2 473 011,482		220 203,200	2 693 214,682	2 638 373,600
* Matériel de Production	17 108 531,909	1 315 715,910		18 424 247,819	12 947 595,803		1 112 971,047	14 060 566,850	4 363 680,969
* Matériel de Transport	576 285,009		(165 158,000)	411 127,009	420 213,808	(93 845,943)	53 271,576	379 639,441	31 487,568
* Matériel de Transport à statut juridique		79 527,308		79 527,308			7 284,631	7 284,631	72 242,677
* Equipement de bureau	426 863,090	42 868,556		469 731,646	304 624,696		23 154,150	327 778,846	141 952,800
* Matériel Informatique	216 822,834	4 801,227		221 624,061	198 965,119		9 892,826	208 857,945	12 766,116
* Immobilisation en cours	115 610,517			115 610,517					115 610,517
Total des Immobilisations Corporelles	23 415 898,954	2 284 642,363	(165 158,000)	25 535 383,317	16 344 410,908	(93 845,943)	1 426 777,430	17 677 342,395	7 858 040,922
Total des Immobilisations Incorporelles	<u>23 845 690,384</u>	<u>2 305 892,963</u>	<u>(165 158,000)</u>	<u>25 986 425,347</u>	<u>16 770 832,951</u>	<u>(93 845,943)</u>	<u>1 434 758,397</u>	<u>18 111 745,405</u>	<u>7 874 679,942</u>

5-1-2 Immobilisations financières au 31/12/2012

Les immobilisations financières sont composées des titres suivants :

(En DT)

Désignation	Nombre d'actions	2012	2011	En %
Banque de Solidarité	400	4 000,000	4 000,000	
Al khoutaf Ondulé	162 239	3 244 780,000	3 244 780,000	81,12%
Dépôts et cautionnements		34 114,681	27 507,000	
Prêt au personnel à plus d'un an		39 287,574	37 782,071	
Sous Total		3 322 182,255	3 314 069,071	
Moins provisions *		-39 314,574	-8 582,071	
Solde des Immobilisation Financières	-	3 282 867,681	3 305 487,000	

*Les provisions pour dépréciation des immobilisations financières se détaillent comme suit :

(En DT)

Libellé	2012	2011
Provisions sur Dépôts et cautionnements	23 727,000	3 982,071
Provisions sur Prêt au personnel à long terme	15 587,574	4 600,000
Total des provisions des immobilisations financières	<u>39 314,574</u>	<u>8 582,071</u>

5-1-3 Valeurs d'exploitation au 31/12/2012

(En DT)

Désignation	2012	2011	Variation
Stock Matière Première	2 621 549,054	3 588 250,764	- 26,94 %
Stock Matière Consommable	550 945,530	573 665,076	- 3,96 %
Stock Produits en Cours	140 496,616	204 022,823	- 31,14 %
Stock Produits Finis	158 022,466	365 390,073	-56,75 %
Total brut	3 471 013,666	4 731 328,736	-26,64 %
Provisions	3 851,99	11 287,253	-65,87 %
Total Net	3 467 161,676	4 720 041,483	- 26,54 %

5-2 Patrimoine de la société AL-KHOUTAF au 30/06/2013

5-2-1 Immobilisations incorporelles et corporelles au 30/06/2013

(En DT)

Immobilisations	Valeurs brutes				Amortissements				Valeurs nettes au 30/06/2013
	valeurs au 31/12/2012	Acquisitions	Cession / Redressement	Valeur au 30/06/2013	Cumul au 31/12/2012	Reprise/ Redressement	Dotations de l'exercice	Cumul au 30/06/2013	
Logiciel	451 042,030	7 395,950		458 437,980	434 403,010		4 668,466	439 071,476	19 366,504
Total des Immobilisations Incorporelles	451 042,030	7 395,950		458 437,980	434 403,010		4 668,466	439 071,476	19 366,504
Terrain	481 926,675			481 926,675					481 926,675
Constructions	5 331 588,282	5 143,736		5 336 732,018	2 693 214,682		121 723,534	2 814 938,216	2 521 793,802
Matériels de Production	18 424 247,819	41 038,498		18 465 286,317	14 060 566,850		595 526,753	14 656 093,603	3 809 192,714
Matériels de Transport	411 127,009	95 109,000		506 236,009	379 639,441		15 253,872	394 893,313	111 342,696
Matériels de Transport à statut juridique	79 527,308	122 951,990		202 479,298	7 284,631		19 203,680	26 488,311	175 990,987
Equipements de bureau	469 731,646	9 076,616		478 808,262	327 778,846		12 788,794	340 567,640	138 240,622
Matériels Informatique	221 624,061	29 833,993		251 458,054	208 857,945		5 534,787	214 392,732	37 065,322
Immobilisations en cours	115 610,517	119 524,113		235 134,630					235 134,630
Total des Immobilisations Corporelles	25 535 383,317	422 677,946		25 958 061,263	17 677 342,395		770 031,420	18 447 373,815	7 510 687,448
Total des Immobilisations Incorporelles	25 986 425,347	430 073,896		26 416 499,243	18 111 745,405	-	<u>774 699,886</u>	<u>18 886 445,291</u>	<u>7 530 053,952</u>

5-2-2 Immobilisations financières au 30/06/2013

Les immobilisations financières sont composées des titres suivants :

(En DT)

<i>Désignation</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>Variation</i>
Banque de Solidarité	400	4 000,000	4 000,000	-
Participation AL KHOOUTAF ONDULE	162 239	3 244 780,000	3 244 780,000	-
Dépôts et cautionnements		34 114,681	34 114,681	-
Prêts au personnel à plus d'un an		51 287,574	39 287,574	30,5 %
Sous Total		3 334 182,255	3 322 182,255	0,36 %
Moins provisions *		(39 314,574)	(39 314,574)	-
Solde des Immobilisations Financières	-	3 294 867,681	3 282 867,681	0,36 %

*Les provisions des immobilisations financières se détaillent comme suit :

(En DT)

	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>Variation</i>
Provisions sur Dépôts et cautionnements	23 727,000	23 727,000	0,000
Provisions sur Prêt au personnel à long terme	15 587,574	15 587,574	0,000
Total des provisions des immobilisations financières	39 314,574	39 314,574	0,000

5-2-3 Valeurs d'exploitation au 30/06/2013

(En DT)

<i>Libellé</i>	<i>30/06/2013</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>Variation</i>
Stock Matière Première	3 373 254,819	2 621 549,054	28,67 %
Stock Matière Consommable	585 214,698	550 945,530	6,22 %
Stock Produits en Cours	30 000,000	140 496,616	- 78,69 %
Stock Produits Finis	180 000,000	158 022,466	13,91 %
Total brut	4 168 469,517	3 471 013,666	20,09 %
Provisions	3 851,990	3 851,99	-
Total Net	4 164 617,527	3 467 161,676	20,12 %

**5-3 Principales acquisitions et cessions d'immobilisations
incorporelles, corporelles et financières postérieures au 30/06/2013 :**

(En DT)

Immobilisations	Solde au 30/06/2013	Acquisitions	Cessions	Solde au 31/12/2013
* Logiciel	458 437,980	3 040,800	-	461 478,780
Total immobilisations incorporelles	458 437,980	3 040,800	-	461 478,780
Terrain	481 926,675	-	-	481 926,675
Construction	5 336 732,018	123 680,943	-	5 460 412,961
Matériel de Production	18 465 286,317	214 623,703	-	18 679 910,020
Matériel de Transport	506 236,009	6 825,820	-	513 061,829
Matériel de Transport à statut juridique	202 479,298	-	-	202 479,298
Equipement de bureau	478 808,262	23 960,282	-	511 845,160
Matériel Informatique	251 458,054	12 546,071	-	264 004,125
Immobilisation en cours	235 134,630	-	-	235 134,630
Total immobilisations corporelles	25 958 061,263	381 636,819	-	26 348 774,698
Prêt au personnel	51 287,574	-	-	51 287,574
Dépôts et cautionnements	34 114,681	-	-	34 114,681
Participations	3 248 780,000	-	-	3 248 780,000
Total immobilisations financières	3 334 182,255	-	-	3 334 182,255

5-4 Renseignements sur les états financiers au 31 Décembre:

5-4-1 Renseignements sur les Etats Financiers individuels au 31/12/2012

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers arrêtés au 31/12/2012, ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne :

➤ La réévaluation des immobilisations : la société a procédé en 1995 à la réévaluation de ses immobilisations financières qui a généré une plus value de 278 869,139 DT inscrite parmi les capitaux propres ;

➤ La présentation au niveau des capitaux propres du résultat de l'exercice détalqué entre compte spécial d'investissement et résultat hors compte spécial d'investissement, et ce en l'absence d'une résolution d'une AGE dans ce sens.

➤ Les états financiers ne comportent pas l'unité monétaire dans laquelle ils sont exprimés conformément aux dispositions du paragraphe 19 de la NC 01 ;

➤ Certaines notes aux états financiers ne sont pas présentées d'une manière comparable d'un exercice à l'autre conformément aux dispositions du paragraphe 71 de la NC 01 ;

➤ Les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires telles que :

√ Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tel que prévu par les dispositions du paragraphe 52 et l'annexe 7 de la NC 01 norme générale ;

√ Un tableau relatant l'état des engagements de la société établi conformément au modèle annexé à la norme comptable NC 14 ;

√ Une note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;

√ Une note sur les parties liées comportant toutes les informations exigées par la NC 39 relative aux informations sur les parties liées ;

√ Une note sur les durées d'utilisation ou les taux d'amortissement retenus pour les immobilisations incorporelles conformément aux dispositions de la NC 06 relative aux immobilisations incorporelles ;

√ Une note sur les immobilisations acquises en leasing, comportant les informations prévues par les dispositions du paragraphe 28 de la NC 41 relative aux contrats de location ;

- √ Une note sur les méthodes utilisées en matière de comptabilisation des stocks conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux stocks ;
- √ Une note sur les placements conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 relative aux placements ;
- √ Une note sur les charges à répartir comptabilisées, comportant toutes les informations exigées par la NC 10 relative aux Charges reportées ;
- √ Une note sur les mouvements de capitaux propres telle qu'exigée par les dispositions du paragraphe 83 de la NC 01 norme générale ;
- √ Une note sur les subventions comptabilisées et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 23 de la NC 12 relative aux subventions publiques ;
- √ Une note portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC 01 relative à la présentation des états financiers ;

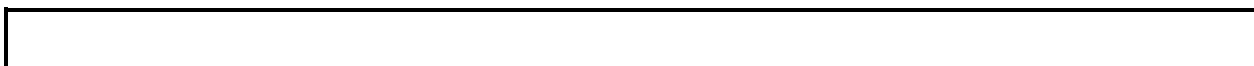
La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 31/12/2013 et suivants.

La société a fourni pour les besoins du présent prospectus des bilans PROFORMA arrêtés au 31/12/2010 au 31/12/2011 et au 31/12/2012 en pages 111 – 112 et 113 retraités :

➤ compte non tenu de la réévaluation susvisée : Le retraitement effectué consiste à reclasser la réserve de réévaluation indûment constatée (contrairement aux dispositions du système comptable) au compte de « Résultats reportés » et au compte de « Réserves légales ». Ceci est dû au fait que le bien objet de ladite réévaluation a été cédé et que compte non tenu de cette réévaluation, la plus value de cession aurait impacté le résultat de l'année de cession, le cas échéant l'exercice 1995.

Cependant, le reclassement de la réserve de réévaluation n'a pas prévu la constatation de la dette fiscale à savoir l'impôt sur les sociétés au titre de la plus value sur cession. Ceci est dû selon les responsables de la société au fait qu'il s'agit d'un exercice prescrit fiscalement (1995).

➤ compte non tenu de la présentation au niveau des capitaux propres du résultat de l'exercice défalqué entre compte spécial d'investissement et résultat hors compte spécial d'investissement.



Il est à préciser que la société AL KHOUTAF devra prévoir une résolution au niveau de l'AGO qui statuera sur l'exercice 2013 approuvant l'affectation de la réserve de réévaluation indûment comptabilisée (contrairement aux dispositions du système comptable) aux comptes « Réserves légales » et « Résultats reportés ».

Par ailleurs, la société a procédé au cours de l'exercice 2010 à la distribution de la réserve pour réinvestissement exonéré et ce contrairement aux dispositions du paragraphe 2 de l'article 7 du Code d'Incitation aux Investissements.

Cette pratique expose la société à un risque fiscal en cas de contrôle.

La société s'engage au respect des dispositions fiscales et réglementaires lors de l'affectation des bénéfices 2013 et suivants.

(en DT)

ACTIFS	NOTE	2 010	2 011	2 012
ACTIFS NON COURANTS:				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1			
Logiciel		429 791,430	429 791,430	451 042,030
Moins Amortissement		-414 262,949	-426 422,043	-434 403,010
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		15 528,481	3 369,387	16 639,020
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2			
Terrain		481 926,675	481 926,675	481 926,675
Bâtiment		4 022 366,364	4 489 858,920	5 331 588,282
Moins Amortissement		-2 290 738,031	-2 473 011,482	-2 693 214,682
Matériel et outillage		15 946 429,578	17 108 531,909	18 424 247,819
Moins Amortissement		-11 615 368,822	-12 947 595,803	-14 060 566,850
Matériel de transport		536 619,009	576 285,009	411 127,009
Moins Amortissement		-360 631,907	-420 213,808	-379 639,441
Equipement de bureau		386 022,292	426 863,090	469 731,646
Moins Amortissement		-285 823,072	-304 624,696	-327 778,846
Matériel informatique		201 201,260	216 822,834	221 624,061
Moins Amortissement		-188 161,101	-198 965,119	-208 857,945
Immobilisations en cours		179 439,133	808 666,516	115 610,517
Matériel de transport à statut juridique particulier		0,000	0,000	79 527,308
Moins Amortissement		0,000	0,000	-7 284,631
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		7 013 281,378	7 764 544,045	7 858 040,922
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORP		7 028 809,859	7 767 913,432	7 874 679,942
Immobilisations financières	3	3 318 418,167	3 314 069,071	3 322 182,255
Moins Provisions		-3 982,071	-8 582,071	-39 314,574
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3 314 436,096	3 305 487,000	3 282 867,681
Charges à répartir	4	3 605,757	1 802,879	5 094,992
Moins Résorption		-1 802,878	-1 802,879	-1 698,331
TOTAL AUTRES ACTIFS NON COURANTS		1 802,879	0,000	3 396,661
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		10 345 048,834	11 073 400,432	11 160 944,284
ACTIFS COURANTS:				
Stocks	5	3 693 790,595	4 731 328,736	3 471 013,666
Moins Provisions		-17 949,265	-11 287,253	-3 851,990
TOTAL		3 675 841,330	4 720 041,483	3 467 161,676
Clients et comptes rattachés	6	3 071 731,803	3 264 531,114	4 552 130,697
Moins Provisions		-285 354,227	-286 351,163	-350 264,631
TOTAL		2 786 377,576	2 978 179,951	4 201 866,066
AUTRES ACTIFS COURANTS:	7			
Etat et collectivités publiques		590 888,271	525 316,043	3 361,318
Personnel et comptes rattachés		13 403,159	27 214,656	29 370,000
Débiteurs divers		4 388,425	49 126,256	0,000
Compte de régularisation Actif		196 486,125	28 403,985	49 566,484
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS		805 165,980	630 060,940	82 297,802
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS:	8			
Placement courant		5 955,488	6 136,064	6 313,560
TOTAL PLACEMENTS		5 955,488	6 136,064	6 313,560
LIQUIDITE ET EQUIVALENT DE LIQUIDITE:	9			
Banques, établissements financiers et assimilés		447 508,785	353 063,628	367 683,369
Caisse		1 475,230	1 773,005	646,795
TOTAL LIQUIDITES		448 984,015	354 836,633	368 330,164
TOTAL ACTIFS COURANTS		7 722 324,389	8 689 255,071	8 125 969,268
TOTAL ACTIFS		18 067 373,223	19 762 655,503	19 286 913,552

(en DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	2 010	2 011	2 012
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES				
Capital	10	7 657 650,000	7 657 650,000	7 657 650,000
Réserves		763 736,152	798 444,773	861 951,747
Primes d'émission		31 034,527	0,000	0,000
Autres capitaux propres		566 646,177	886 974,618	771 766,758
Résultat reportés		303,758	0,000	867,511
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		9 019 370,614	9 343 069,391	9 292 236,016
Compte spécial d'investissement			0,000	667 913,100
Résultat hors compte spécial d'investissement		693 868,675	830 139,485	822 798,129
RESULTAT DE L'EXERCICE		693 868,675	830 139,485	1 490 711,229
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		9 713 239,289	10 173 208,876	10 782 947,245
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS	11			
Emprunt à plus d'un an		3 308 554,021	3 670 724,188	3 391 715,579
Dépôt et cautionnement reçus		0,000	13 125,000	13 125,000
Provisions pour risques et charges		127 036,359	110 012,616	142 478,116
TOTAL PASSIFS NON COURANT		3 435 590,380	3 793 861,804	3 547 318,695
PASSIFS COURANTS	12			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 794 495,167	3 540 704,880	2 033 346,099
AUTRES PASSIFS COURANTS	13			
Personnel et comptes rattachés		271 684,496	263 902,449	553 085,589
Etat et collectivités publiques		72 284,170	103 858,682	201 587,453
Sociétés de groupe et associés		133 123,749	136 890,113	172 891,673
Créditeurs divers		209 874,918	317 583,151	318 582,898
Compte de régularisation Passif		90 301,624	85 950,008	104 260,723
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS		777 268,957	908 184,403	1 350 408,336
Autres passifs financiers	14	1 345 514,165	1 334 933,672	1 555 081,057
Concours bancaire		1 265,265	11 761,868	17 812,120
TOTAL PASSIFS COURANTS		4 918 543,554	5 795 584,823	4 956 647,612
TOTAL PASSIFS		8 354 133,934	9 589 446,627	8 503 966,307
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		18 067 373,223	19 762 655,503	19 286 913,552

5-4-1-2 Engagements hors bilan comparé au 31 décembre :

ENGAGEMENT HORS BILAN ACTIF	2010	2011	2012
* Actions de garantie	14 000 Actions	14 000 Actions	14 000 Actions
* Actif fiscal différé	17 034 DT	20 473 DT	20 444 DT
ENGAGEMENT HORS BILAN PASSIF			
* Effets escomptés et non échus	1 591 930 DT	1 914 071 DT	2 119 211 DT
* Engagements réciproques relatifs aux intérêts des emprunts bancaires	719 671 DT	695 879 DT	591 146 DT
* Engagements réciproques relatifs aux intérêts des emprunts LEASING			6 111 DT
*Crédit LEASING:			67 225 DT
* Crédits Bancaires assortis d'une garantie réelle : (HYP: Sur T.F N°6068, N°5792 et N°42963 et nantissement de Fonds de Commerce)			
STB:	240 757 DT		
Amen Bank :	4 070 838 DT	4 697 306 DT	4 571 524 DT
* Crédits Bancaires de gestion assortis d'une garantie réelle : (HYP: Sur T.F N°6068, N°5792 et N°42963 et nantissement de Fonds de Commerce)			
Amen Bank :		2 900 000 DT	2 900 000 DT
- Garantie accordée en faveur de la Ste "AL KHOUTAF ONDULE" au profit de TUNISIE LEASING (traites avalisées) solde au 31/12:	96 835 DT	28 885 DT	28 885 DT
*Caution bancaires	5 420 DT		

5-4-1-3 Etat de résultats comparés au 31 décembre :

(En DT)

DESIGNATION	NOTE	2 010	2 011	2 012
* Revenus	1	13 142 578,184	15 519 806,171	17 426 297,516
* Produits stockés	2	-155 771,761	261 203,357	-270 893,814
TOTAL PRODUCTION		12 986 806,423	15 781 009,528	17 155 403,702
* Autres produits d'exploitation	3	16 492,357	12 073,641	13 198,275
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		13 003 298,780	15 793 083,169	17 168 601,977
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats consommés	4	-6 604 722,133	-8 414 773,952	-8 482 203,078
* Charges de personnel	5	-2 797 272,680	-3 335 864,145	-4 126 455,515
* Dotations aux amortissements et aux provisions	6	-1 795 410,202	-1 704 514,971	-1 576 420,189
* Autres charges d'exploitation	7	-834 448,279	-870 554,251	-898 641,201
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		-12 031 853,294	-14 325 707,319	-15 083 719,983
RESULTAT D'EXPLOITATION		971 445,486	1 467 375,850	2 084 881,994
* Charges financières	8	-459 378,133	-496 456,582	-514 035,353
* Produits financiers	9	79 312,608	25 742,878	10 510,132
* Autres produits ordinaires	10	376 010,663	289 739,062	291 339,431
* Autres charges ordinaires	11	-3 964,749	-103 686,864	-320,346
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		963 425,875	1 182 714,344	1 872 375,858
* Impôts sur les bénéfices	12	-269 557,200	-352 574,859	-381 664,629
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13	693 868,675	830 139,485	1 490 711,229

5-4-1-4 Etats des Flux de Trésorerie comparés au 31 décembre

(En DT)

DESIGNATION	NOTE	2 010	2 011	2 012
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	1			
* Résultat net		693 868,675	830 139,485	1 490 711,229
(-) Ajustement pour:				
* Amortissements et provisions		1 795 410,202	1 704 514,971	1 576 420,189
* Variation des:				
Stocks		-463 488,975	-1 037 538,141	1 260 315,070
Créances		87 254,046	-192 799,311	-1 287 599,583
Autres actifs		260 122,561	175 105,040	547 763,138
Fournisseurs		619 779,935	738 209,713	-1 507 358,781
Autres dettes		-124 135,482	106 152,505	405 918,260
* Reprises sur provisions antérieures		-137 612,267	-104 953,842	-20 287,253
* Quotes part des subventions inscrites aux résultats		-59 186,035	-89 291,898	-115 207,860
* Intérêts sur emprunts		323 540,537	296 821,797	277 049,298
* Plus value sur placement courant		-207,548	-180,576	-177,496
* Plus value sur cession d'immobilisations corporelles		0,000	0,000	-18 287,943
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		2 995 345,649	2 426 179,743	2 609 258,268
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	2			
* Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-663 213,381	-2 346 950,642	-1 617 931,956
* Encaissement provenant de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles				89 600,000
* Décaissement suite à des prêts au personnel à long terme		-3 250,000	-21 500,000	-13 455,503
* Encaissement prêts au personnel à long terme		2 600,000	2 400,000	11 950,000
* Encais. proven. de la subv. d'investissement		13 200,000	484 887,000	0,000
* Encaissement provenant de la réduction d'immobilisations financières		32 830,192	27 939,255	7 316,000
* Décaissement à titre d'immobilisations financières		-24 807,894	-4 490,159	-13 923,681
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-642 641,083	-1 857 714,546	-1 536 445,140
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
* Dividendes et autres distributions		-770 412,616	-761 998,636	-729 763,440
* Encaissement provenant d'emprunts à long et moyen terme		0,000	1 500 000,000	1 029 527,308
* Remboursement des crédits bancaires		-1 061 477,192	-1 114 288,749	-1 088 084,419
* Remboursement des intérêts sur crédits bancaires		-323 540,537	-296 821,797	-277 049,298
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		-2 155 430,345	-673 109,182	-1 065 369,849
VARIATION DE LA TRESORERIE		197 274,221	-104 643,985	7 443,279
* Trésorerie au début de l'exercice		250 444,529	447 718,750	343 074,765
* Trésorerie à la clôture de l'exercice		447 718,750	343 074,765	350 518,044
VARIATION DE TRESORERIE		197 274,221	-104 643,985	7 443,279

5-4-1-5 Schéma des soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre

(En DT)

PRODUITS	2 010	2 011	2 012	CHARGES	2 010	2 011	2 012	SOLDES	2010	2011	2012
* Revenus	13 142 578,184	15 519 806,171	17 426 297,516	* Coût des achats matières consommables	7 223 982,869	9 191 108,736	7 492 781,822				
* Production stockée	-155 771,761	261 203,357	-270 893,814	* Variation stock matières	-619 260,736	-776 334,784	989 421,256				
TOTAL	12 986 806,423	15 781 009,528	17 155 403,702	TOTAL	6 604 722,133	8 414 773,952	8 482 203,078				
PRODUCTION	12 986 806,423	15 781 009,528	17 155 403,702	ACHATS CONSOMMES	6 604 722,133	8 414 773,952	8 482 203,078	MARGE SUR COUT MATIERE	6 382 084,290	7 366 235,576	8 673 200,624
* Marge sur coût matière	6 382 084,290	7 366 235,576	8 673 200,624	* Charges d'exploitation	743 688,893	768 731,223	768 772,162				
TOTAL	6 382 084,290	7 366 235,576	8 673 200,624	TOTAL	743 688,893	768 731,223	768 772,162	VALEUR AJOUTEE BRUTE	5 638 395,397	6 597 504,353	7 904 428,462
* Valeur ajoutée brute	5 638 395,397	6 597 504,353	7 904 428,462	* Charges de personnel	2 797 272,680	3 335 864,145	4 126 455,515				
				* Impôts et taxes	90 759,386	101 823,028	129 869,039				
TOTAL	5 638 395,397	6 597 504,353	7 904 428,462	TOTAL	2 888 032,066	3 437 687,173	4 256 324,554	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 750 363,331	3 159 817,180	3 648 103,908
* Excédent brut d'exploitation	2 750 363,331	3 159 817,180	3 648 103,908	* Autres charges ordinaires	3 964,749	103 686,864	320,346				
* Autres produits ordinaires	254 890,753	196 858,861	284 250,453	* Charges financières	459 378,133	496 456,582	514 035,353				
* Produits financiers	79 312,608	25 742,878	10 510,132	* Dotations aux amortissements et provisions	1 795 410,202	1 704 514,971	1 576 420,189				
* Reprise sur provisions antérieures	137 612,267	104 953,842	20 287,253	* Impôts sur les sociétés	269 557,200	352 574,859	381 664,629				
TOTAL	3 222 178,959	3 487 372,761	3 963 151,746	TOTAL	2 528 310,284	2 657 233,276	2 472 440,517	RESULTAT DE L'EXERCICE	693 868,675	830 139,485	1 490 711,229

5-4-1-6 Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31 /12/ 2012

Les présents Etats financiers relatifs à l'exercice comptable au 31/12/ 2012 totalisent un bilan de 19 286 913d,552 et dégagent un bénéfice après impôts de 1 490 711d,229.

1) PRESENTATION DE L'ENTREPRISE :

La société exerce ses activités dans le secteur de l'imprimerie. Elle fabrique les enveloppes, les pochettes et tous genres d'emballages en carton. Son activité s'étend au marché Tunisien et à l'exportation.

Le Capital Social est ainsi fixé à la somme de 7 657 650 dinars, divisé en 1.531.530 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Sur le plan fiscal, la Société est soumise aux règles du droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 portant promulgation du code d'incitation aux investissements titre II « les incitations communes ».

2) PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES :

Les Etats financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des Entreprises prévues par la loi N°96- 112 du 30 décembre 1996.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 IMMOBILISATIONS EXPLOITEES PAR LA SOCIETE :

Les Immobilisations corporelles et incorporelles propriétés et exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leur coût d'acquisition et sont amorties linéairement sur leur durée de vie estimée, et ce conformément aux dispositions de la loi de finances N°2007-70 du 27/12/2007 modifiant certains taux d'amortissement.

Les taux retenus sont les suivants :

- Construction	5 %
- Installation, agencement des constructions	10 %
- Installation technique	10 %
- Matériel industriel de production	15 %
- Agencement, aménagement matériel et outillage industriel	10 %
- Matériel de livraison de biens	20 %
- Matériel de transport de personnes	20 %
- Equipement de Bureau	10 %
- Matériel informatique	3 ans

2-2 EMPRUNTS :

Les emprunts figurent au bilan pour la totalité de la partie débloquée et non échue sous la rubrique « passif non courant » pour les échéances à plus d'un an et sous la rubrique « Passif courant » pour les échéances à plus d'un an et sous la rubrique « Passif non courant » pour les échéances à plus d'un an et sous la rubrique « passif courant » pour les échéances venant à moins d'un an.

2-3 POLITIQUE DES PROVISIONS :

L'estimation des éventuelles provisions pour dépréciation des tiers est effectuée sur la base d'un état détaillé des créances adressées au service comptable et financier, au service commercial et au service juridique qui donnent un jugement motivé sur le sort de chaque créance et la nécessité de constituer une éventuelle provision.

Le montant des provisions pour dépréciation des clients et comptes rattachés s'élèvent au 31/12/2012 à 350 264d,631.

Les matières premières (papier et carton), et les matières consommables (colle, channel, film...) ont fait l'objet de provisions pour dépréciation des stocks pour leur valeur globale en raison de leur mauvaise état affirmé lors des opérations d'inventaires.

Le montant des provisions pour dépréciation des stocks s'élève au 31/12/2012 à 3 851d,990.

2-4 VALORISATION DES STOCKS :

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

* Les matières premières, matières consommables et autres articles et accessoires sont valorisés au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré après chaque nouvelle entrée. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de Douane à l'importation et taxes non récupérables par la Société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

* Les produits finis sont valorisés au coût de production qui comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production et un juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachés à la production.

2-5 COMPTABILISATION DES REVENUS :

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente hors taxes collectées et nettes de toutes réductions commerciales consenties par la Société. Les taxes collectées sur le chiffre d'affaires sont comptabilisées en tant que dettes envers l'Etat.

2-6 IMPOTS SUR LES SOCIETES :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

3) FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

Dans le cadre du développement continu de ses activités, la société a investi en 2012 dans l'acquisition d'une machine coupeuse de valeur : 799 422d,589 et dans la rénovation d'une machine WINKLER CLASSIC acquise fin 2011 et qui a été mise en service au 31/03/2012 .

Il est à noter que l'amélioration de la marge sur coût matière soit 3,88 % par rapport à l'exercice précédent et résultant d'une action commerciale (augmentation des prix de vente au niveau de nos gammes de production). D'une part, et de la rationalisation du processus de production.

Conformément à la loi N° 93-120 du 27/12/1993 portant promulgation du C.I.I, la société bénéficie en 2012 du dégrèvement fiscal d'un montant de 667 913d,100.

4) NOTES SUR LE BILAN

Note N°1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (en dinars)

Les immobilisations incorporelles englobent le coût d'acquisition des logiciels qui sont amortis selon la méthode dégressive.

L'Analyse de ce poste se présente comme suit :

	2012
Coût d'acquisition des logiciels	451 042,030
Amortissement cumulé	-434 403,010
Valeur comptable nette	16 639,020

La dotation de l'exercice aux comptes d'amortissements des immobilisations incorporelles s'élève à 7 980d,967.

Note N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Les immobilisations corporelles accusent au 31/12/ 2012 un solde net de 7 858 040d,922 contre 7 764 544d,045 à l'issue de l'exercice précédent, et enregistrant une augmentation de 93 496d,877.

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

Libellé	2011	2012
Terrain	481 926,675	481 926,675
Bâtiment	4 489 858,920	5 331 588,282
Matériel et outillage	17 108 531,909	18 424 247,819
Matériel de transport	576 285,009	411 127,009
Matériel de transport à statut juridique particulier		79 527,308
Equipement de bureau	426 863,090	469 731,646
Matériel Informatique	216 822,834	221 624,061
Immobilisations en cours	808 666,516	115 610,517
Valeurs brutes	24 108 954,953	25 535 383,317
(moins Amortissements et Provisions)	-16 344 410,908	-17 677 342,395
Valeurs Nettes	7 764 544,045	7 858 040,922

Les immobilisations corporelles nettes sont reconstituées comme suit :

Désignation	Montant
Valeur comptable nette au 31/12/2011	7 764 544,045
Intégration de l'avance sur commande d'immobilisation au compte du logiciel	-8 000,000
Avance sur commande d'immobilisation virée du compte fournisseurs	4 153,600
Acquisitions de l'exercice 2012	1 595 432,764
Cessions de l'exercice 2012	-165 158,000
Amortissements de l'exercice 2012	-1 426 777,430
Annulation de l'amortissement de cession 2012	93 845,943
Solde au 31/12/2012	7 858 040,922

Note N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières sont composées des titres suivants :

Désignation	2012
Caisse de Solidarité	4 000,000
Al khoutaf Ondulé	3 244 780,000
Moins Provisions	-
TOTAL NET	3 248 780,000

Le compte « Autres immobilisations financières » s'élève à un montant net de 34 087d,681 détaillé comme suit :

	2012
• Prêt au personnel à plus d'un An	39 287,574
• Moins provisions	-15 587 574
TOTAL 1	23 700,000
• Avance déposée à la SONEDE + consignation douanière	34 114,681
• Moins provisions	-23 727,000
TOTAL 2	10 387,681
TOTAL 1+2	34 087.681
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3 282 867,681

Note N°4 : CHARGES A REPARTIR

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	2012
Coût des charges à répartir	5 094,992
Moins résorptions	- 1698,331
Valeurs comptables nettes	3 396.661

Note N°5 : STOCK

Les stocks s'élèvent au 31 /12/2012 à 3 467 161d,676 et se détaillent comme suit :

Désignation	<i>Montant brut</i>	<i>Provisions</i>	Montant net
* STOCK MATIERE PREMIERE	2 621 549,054	1 065,835	2 620 483,219
- Enveloppes	780 063,003		780 063,003
- Cartonnage	1 841 486,051	1 065,835	1 840 420,216
* STOCK MATIERE CONSOMMABLE	550 945,530	2 786,155	548 159,376
- Enveloppes	102 229,197		102 229,197
- Cartonnage	149 564,855	786,640	148 778,215
- Emballage enveloppes	38 626,110		38 626,110
- Emballage cartonnage	14 392,844		14 392,844
- Pièces de rechange enveloppes	111 349,320		111 349,320
- Pièces de rechange cartonnage	134 783,204	1 999,515	132 783,689
* STOCK PRODUITS EN COURS	140 496,616		140 496,616
- Enveloppes	21 211,375		21 211,375
- Cartonnage	119 285,241		119 285,241
* STOCK PRODUITS FINIS	158 022,466		158 022,466
- Enveloppes	147 676,405		147 676,405
- Cartonnage	10 346,061		10 346,061
TOTAL	3 471 013,666	3 851,990	3 467 161,676

Note N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Le poste « Clients et comptes rattachés » totalise au 31/12/2012 un montant net de 4 201 866d,066 contre 2 978 179d,951 à l'issu de l'exercice précédent .

Les clients et comptes rattachés au 31/12/2012 sont détaillés comme suit :

	2012
Clients ordinaires	2 381 410,504
R.R.R à accorder	-80 299,416
Effets à recevoir	1 686 516,398
Clients douteux	350 264,631
Chèques à encaisser	214 238,580
Total brut des comptes clients et comptes rattachés	4 552 130,697
Provisions pour dépréciation des comptes clients douteux	-350 264,631
Total net des comptes clients et comptes rattachés	4 201 866,066

Note N°7 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

Désignation	2011	2012
* Personnel et comptes rattachés	27 214,656	29 370,000
* Débiteurs divers	49 126,256	
- AL KHOUTAF ONDULE	49 101,616	
- AUTRES DEBITEURS DIVERS	24, 640	
* Compte de régularisation Actif	28 403,985	49 566,484
* Etat et collectivités publiques	525 316,043	3 361,318
- Trop perçu sur l'impôt sur les bénéfices	9 076,303	
- T.V.A à régulariser	29 395,923	3 361,318
- Crédit de T.V.A en cours de restitution	486 843,817	
TOTAL	630 060,940	82 297,802

Note N°8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Ce poste totalise à la fin de l'exercice 6 313d,560 contre 6 136d,064 à l'issue de l'exercice précédent .

Le détail de ces soldes se présente comme suit :

Désignation	2011	2012
* Titres cotés	6 136,064	6 313,560
TOTAL NET	6 136,064	6 313,560

Note N°9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	2012
* Banques, Etablissements financiers et assimilés	367 683,369
* Caisse	646,795
TOTAL	368 330,164

Note N°10 : CAPITAUX PROPRES :

Le capital est composé de 1.531.530 actions de valeur nominale 5 dinars chacune.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	2011	2012
* Capital	7 657 650,000	7 657 650,000
* Réserves légales	798 444,773	839 951,747
* Résultat reporté		867,511
* Réserves extraordinaires		22 000,000
* Réserves spéciales de réévaluation	278 869,139	278 869,139
* Subventions d'investissement inscrites aux réserves	608 105,479	492 897,619
* Résultat de l'exercice.	830 139,485	1 490 711,229
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	10 173 208,876	10 782 947,245

Calcul du résultat par action

	2011	2012
<u>1- Mouvements du nombre d'actions</u>		
Nombre d'actions solde d'ouverture	1.531.530	1.531.530
Nombre d'actions émises	0	0
Nombre d'actions réduites	0	0
Nombre d'actions solde de clôture	1.531.530	1.531.530
<u>2- Mouvements du nombre d'actions</u>		
Nombre d'actions solde de clôture	1.531.530	1.531.530
Résultat net exercice	830.139	1 490 711
<u>Résultat net par action</u>	<u>0.542 D</u>	<u>0.973 D</u>

NOTE N°11 : PASSIFS NON COURANTS :

Cette rubrique comprend :

	2011	2012
* Emprunt à plus d'un an	3 670 724,188	3 391 715 ,579
* Dépôts et cautionnements reçus	13 125,000	13 125,000
* Provisions pour risque et charge	110 012,616	142 478,116
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	3 793 861,804	3 547 318,695

Note N°12 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Ce poste s'élève au 31/ 12/ 2012 à 2 033 346d,099 contre 3 540 704d,880, au 31.12.2011 soit une diminution de 1 507 358d,781.

Les fournisseurs et comptes rattachés au 31/ 12/ 2012 sont détaillés comme suit :

	2011	2012
* Fournisseurs d'exploitation	2 696 332,068	1 212 610,785
* Fournisseurs d'immobilisation	51 450,626	2 734,684
* Effets à payer	780 495,681	419 316,448
* Fournisseurs facture non parvenue	12 426,505	398 684,182
TOTAL	3 540 704,880	2 033 346,099

Note N°13 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Les autres passifs courants s'élèvent au 31/12/2012 à 1 350 408d,336 contre 908 184d,403 au titre de l'exercice précédent soit une augmentation de 442 223d,933

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	2011	2012
* Personnel et comptes rattachés	263 902,449	553 085,589
* Etat et collectivités publiques	103 858,682	201 587,453
* Société de groupe et associés	136 890,113	172 891,673
* Crédoiteurs divers	317 583,151	318 582,898
- Déclaration CNSS 4ème trimestre	177 545,451	250 747,050
- Déclaration assurance R.C et Assurance groupe	23 431,466	24 304,248
- Dividendes sur titres STB (virés par erreur)	43 531,600	43 531,600
- Crédoiteurs AL KHOUTAF ONDULE	73 074,634	
* Compte de régularisation passif	85 950,008	104 260,723
TOTAL	908 184,403	1 350 408,336

Note N°14 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Désignation	2011	2012
- Billet de trésor	300 000,000	300 000,000
- Emprunts bancaires (Emprunts à moins d'un An virés des Emprunts à plus d'un An)	1 026 582,572	1 247 034,070
- Intérêts courus	8 351,100	8 046,987
<u>TOTAL AUTRES PASSIFS FINANCIERS</u>	<u>1 334 933,672</u>	<u>1 555 081,057</u>
- Concours bancaires	11 761,868	17 812,120
TOTAL	1 346 695,540	1 572 893,177

5) NOTES SUR ETAT DE RESULTAT

Note	Libellé	2012			
		Détail	Montant	Total	
1	<u>REVENUS</u>	<u>LOCAL</u>	<u>EXP.+SUSP.</u>	<u>TOTAL</u>	
	* Vente enveloppes	3 971 504,875		3 971 504,875	
	* Vente emballage cartonné	12 513 753,424		12 513 753,424	
	* Vente Carton en suspension de taxes		41 470,000	41 470,000	
	* Vente enveloppes à l'export		10 496,044	10 496,044	
	* V. Cart. Film, emballage. crevettes local et à l'export.	68 363,424	583 887,588	652 251,012	
	* Vente déchets Enveloppes	45 549,900		45 549,900	
	* Vente déchets carton	189 772,261		189 772,261	
	* Vente déchets à l'Export		1 500,000	1 500,000	
		TOTAL	16 788 943,884	637 353,632	17 426 297,516
2	<u>PRODUITS STOCKES</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>VARIATION</u>	
	* Produits finis	-365 390,073	158 022,466	-207 367,607	
	* Produits en cours	-204 022,823	140 496,616	-63 526,207	
		TOTAL	-569 412,896	298 519,082	-270 893,814
	<u>TOTAL PRODUCTION</u>			<u>17 155 403,702</u>	
3	<u>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			<u>13 198,275</u>	
	* Subvention d'exploitation		13 198,275		
		<u>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			<u>17 168 601,977</u>
4	<u>ACHATS CONSOMMES</u>				
	<u>ACHATS</u>	<u>LOCAL</u>	<u>ETRANGER</u>	<u>TOTAL</u>	
	* Achat matières premières	242 115,297	5 619 643,061	5 861 758,358	
	* Achat matières consommables	718 408,586	249 083,997	967 492,583	
	* Achat pièces de rechange	18 542,860	39 165,944	57 708,804	
	* Achat d'emballages	176 703,319		176 703,319	
	* Achat fournitures stockées	14 588,979		14 588,979	
	* Achat de matières et autres non stockées	321 059,043		321 059,043	
	* Sous-traitance de production	93 470,736		93 470,736	
		<u>TOTAL DES ACHATS AU 31/12/2012</u>	<u>1 584 888.820</u>	<u>5 907 893.002</u>	<u>7 492 781.822</u>
		<u>* Variation des stocks matières</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>VARIATION</u>
	* Matières premières	3 588 250,764	-2 621 549,054	966 701,710	
	* Matières consommables	573 665,076	-550 945,530	22 719,546	
		TOTAL	4 161 915,840	-3 172 494,584	989 421,256
		<u>TOTAL DES ACHATS CONSOMMES</u>			<u>-8 482 203,078</u>
5	<u>CHARGES DE PERSONNEL</u>		<u>4 126 455,515</u>	<u>-4 126 455,515</u>	

	* Salaires	2 457 358,623		
	* Primes	629 820,719		
	* Gratification	191 583,630		
	* Charges sociales légales	847 692,543		
6	<u>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</u>			
	<u>ET AUX PROVISIONS</u>			<u>-1 576 420,189</u>
	<u>Dotations aux Amortis.des Immob. incorpor.et corpor.</u>		<u>1 436 456,728</u>	
	* Résorption	1 698,331		
	<u>Dotations aux Amortis. Immob. incorpor.</u>	<u>7 980,967</u>		
	<u>Dotations aux amortis. Immob. corporelles</u>	<u>1 426 777,430</u>		
	* Construction	220 203,200		
	* Matériel et outillage	1 112 971,047		
	* Matériel de transport	53 271,576		
	* Matériel de transport à statut juridique particulier	7 284,631		
	* Equipement de bureau	23 154,150		
	* Matériel informatique	9 892,826		
	<u>DOTATIONS AUX PROVISIONS :</u>		<u>139 963,461</u>	
	* Pour risques et charges	41 465,500		
	* Sur prêt au personnel	11 605,503		
	* Pour dépréciation stocks	3 851,990		
	* Pour dépréciation créances douteuses	63 913,468		
	* Pour Immobilisations financières	19 127,000		
7	<u>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
	* Services extérieurs		<u>324 723,814</u>	
	- Redevances pour utilisation d'immobilisations concédées	2 033,900		
	- Entretien et réparation (locaux , matériel de production, transport, informat.et Administ.)	194 925,454		
	- Assurances	57 987,432		
	- Etudes, recherches	10 904,740		
	- Divers services extérieurs	32 690,659		
	- Documentations, frais de formations et séminaires	8 404,669		
	- Gardiennages et autres travaux	17 776,960		
	* Autres services extérieurs		<u>405 798,348</u>	
	- Personnel à l'extérieur de l'Entreprise	77 322,706		
	- Rémunérations d'intermédiaires : (honoraires Experts comptables et Avocats)	70 155,182		
	- Transport et déplacement (sur achats et ventes , voyages et déplacements, frais de mission...)	87 031,255		
	- Frais divers de production (frais postaux, publicités et cadeaux)	42 138,189		
	- Services bancaires et assimilés	29 954,716		
	- Frais divers d'exploitation (cotisation et dons)	99 196,300		
	* Jetons de présence+ indemnités des comités d'audit		<u>38 250,000</u>	
	* Jetons de présence 2012	26 250,000		

	* Indemnité comité de contrôle	12 000,000		
	* Impôts taxes et versements assimilés		<u>129 869,039</u>	
	<u>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</u>			<u>-898 641,201</u>
	<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>			<u>2 084 881,994</u>
8	<u>CHARGES FINANCIERES</u>		<u>514 035,353</u>	<u>-514 035,353</u>
	* Intérêts de financement de stock			
	* Intérêts des comptes courants et des dépôts	7 831,661		
	* Intérêts d'escompte	93 617,639		
	* Pertes de change	125 196,683		
	* Intérêts des emprunts bancaires et dettes assimilées	277 049,298		
	* Intérêts des obligations cautionnées	7 639,817		
	* Pénalités	2 700,255		
9	<u>PRODUITS FINANCIERS</u>		<u>10 510,132</u>	<u>10 510,132</u>
	* Revenus des autres valeurs mobilières de placement	177,496		
	* Gains de change	9 181,432		
	* Produits financiers	164,804		
	* Escompte obtenu	986,400		
10	<u>AUTRES PRODUITS ORDINAIRES</u>		<u>291 339,431</u>	<u>291 339,431</u>
	* Revenus des Immeubles	94 906,250		
	* Produits nets sur cession d'immobilisation	18 287,943		
	* Autres gains	24 325,555		
	* Quotes-parts des subventions d'investissement	115 207,860		
	* Reprise sur provisions :	20 287,253		
	- Reprise sur stock	11 287,353		
	- Reprise sur provisions pour risques	9 000,000		
	- Reprise sur provisions créances douteuses			
	* Transfert de charges :	18 324,570		
11	<u>AUTRES CHARGES ORDINAIRES</u>		<u>320,346</u>	<u>-320,346</u>
	* Pertes sur redressement fiscal			
	* Autres pertes	320,346		
	* Pertes sur créances antérieures			
12	<u>IMPOTS SUR LES SOCIETES</u>		<u>381 664,629</u>	<u>-381 664,629</u>
13	<u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>			<u>1 490 711,229</u>
	* Résultat net de l'exercice	1 490 711,229		

6) NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Note N°1 : Flux de trésorerie liés à l'exploitation**1-1 Résultat net de l'exercice :**

Le résultat net comptable au 31.12.2012 est de 1.490.711d,229.

1-2 Amortissements et provisions :

Ce poste englobe les rubriques suivantes :

- Dotations de l'exercice aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles :	Montant
* Logiciel	7 980,967
* Construction	220 203,200
* Matériel et outillage	1 112 971,047
* Matériel de transport	53 271,576
* Equipement de Bureau	23 154,150
* Matériel Informatique	9 892,826
* Matériel de transport à statut juridique particulier	7 284,631
* Résorption charges à répartir	1 698,331
- Dotations de l'exercice aux provisions	
* Pour risques et charges	41 465,500
* Pour dépréciation créances douteuses	63 913,468
* Pour dépréciation stock mat. premières + consommables et pièces de rechange	3 851,990
* Pour prêt au personnel	11 605,503
* Pour immobilisations financières	19 127,000
<u>TOTAL DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</u>	<u>1 576 420,189</u>

1-3 Variation des stocks :

La variation des stocks est positive de 1 260 315d,070 puisque la valeur brute des stocks au début de l'exercice qui est de 4 731 328d,736 est supérieure à la valeur des stocks au 31 décembre 2012 qui s'élevait 3 471 013d,666.

1-4 Variation des créances :

La variation des créances est négative de 1 287 599d,582 c'est la différence entre le cumul des soldes clients et des comptes rattachés à la fin de l'année 2011 qui est de 3 264 531d,114, et le cumul des mêmes soldes au 31.12.2012 qui s'élevait à 4 552 130d,697.

1-5 Variation des autres actifs :

La variation du cumul des autres actifs est de l'ordre de 547 763d,138. Le détail de cette variation par rubrique se présente comme suit :

* Etat et collectivités publiques	521 954,725
* Débiteurs divers	49 126,256
* Compte de régularisation Actif	-21 162,499
* Personnel et comptes rattachés	- 2 155,344
* Total des autres actifs	547 763,138

1- 6 Fournisseurs et autres dettes :

- Le compte fournisseurs d'exploitation et comptes rattachés à une variation négative de 1 507 358d,781.
- La variation des autres dettes est positive de 405 918d,260.

1-7 Reprises sur provisions antérieures : 20 287d,253.

Les reprises sur provisions sont détaillées comme suit :

- Reprise sur Stocks	11 287,253
- Reprise sur provision pour risques	9 000,000

1-8 Quote-part des subventions inscrites au résultat : 115 207d,860

La quote-part des subventions constatées au compte de produits représente une proportion de 15 % de la subvention globale obtenue du Ministère de l'industrie et de l'énergie (bureau de mise à niveau) dans le cadre de la réalisation des programmes de mise à niveau est inscrite préalablement et à la date d'encaissement au passif du Bilan parmi les capitaux propres pour un montant de 751 922d,000 en respectant la règle du prorata temporisé.

1-9 Intérêts sur Crédits bancaires : 277 049d,298 .

- Intérêts sur les crédits bancaires sont de 260 453,463
- Intérêts sur financement des stocks sont de 14 278,308
- Intérêts sur les crédits TUNISIE LEASING de 2 317,527

1-10 Plus values sur cession des Immobilisations corporelles : 18 287d,943

1-11 Plus value sur placement courant

C'est la plus value des 22 actions placées à la TUNISIE VALEURS de 177d,496

Note N°2 : Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

2-1 Décaissement pour acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles :

Ce poste enregistre les règlements fournisseurs d'immobilisations :	1 617 931,956
2-2 Encaissement provenant de cession immobilisations corporelles	89 600,000
2-3 Décaissement suite à des prêts au personnel à long terme :	13 455,503
2-4 Remboursement des prêts accordés précédemment au personnel :	11 950,000
2-5 Remboursement consignation	7 306,000
2-6 Décaissement à titre d'immobilisations financières :	13 923,681

Note N°3 : Flux de trésorerie liés aux activités de financement

3-1 Dividendes et autres distributions :

Le montant des dividendes relatifs à l'Exercice 2011 , distribués aux Actionnaires en cours de l'Exercice 2012 est de 729 763,440.

3-2 Remboursement des Crédits bancaires :

La société a remboursé les montants des échéances à court terme du principal des Crédits bancaires de 1 088 084,419.

3-3 Remboursement des intérêts sur les crédits d'investissement et de financement des stocks :

La société a remboursé 277 049d,298 à titre des échéances d'intérêts relatives aux annuités des Crédits bancaires à moyen terme et TUNISIE LEASING , ainsi que des intérêts des crédits de financement des stocks.

3-4 Encaissement provenant d'un Crédit à moyen terme :

La société a encaissé un Crédit bancaire à moyen terme de 1 029 527d,308 pour l'achat d'une machine coupeuse N°2 et deux voitures.

Note N°4 : Variation de trésorerie : 7 443d,279

Cette variation positive parvient du cumul des flux de trésorerie provenant de l'exploitation, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement et les flux de trésorerie provenant des activités de financement ce qui correspond à la différence entre la trésorerie à la clôture de l'exercice 2012 qui est de 350 518d,044 et la trésorerie au début de l'exercice 2012 qui était de 343 074d,765.

5-4-1-7 Rapports général, spécial et complémentaire du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2012

CRG *Audit*

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE
Inscrite au tableau de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2012

**Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la Société Industrielle
Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonnage « S.I.T.E.C-AL KHOUTAF »**

I- Présentation :

- 01 En exécution du mandat de commissariat aux comptes que nous a confié votre Assemblée Générale et conformément aux Normes Internationales d'Audit adoptées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission pour l'exercice clos au 31 Décembre 2012.
- 02 Nous avons audité le bilan de la Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonnage «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » arrêté au 31 Décembre 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.
- 03 Le bilan annexé au présent rapport totalise un montant de 19 286 913 dinars et fait ressortir un bénéfice comptable net de 1 490 711 dinars.
- 04 Ces états financiers relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de votre société.

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

II- Etendue de l'Audit :

- 05 Notre mission effectuée par référence aux Normes Internationales d'Audit a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

- 06 Nous avons procédé à l'examen par sondages des éléments justifiant les données contenues dans ces états financiers et nous avons effectué les contrôles considérés comme utiles et nécessaires.
- 07 Nous avons procédé à la vérification périodique de l'efficacité du système de contrôle interne, à l'appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues, ainsi qu'à la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.
- 08 Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion. En effet, nos contrôles ont été opérés conformément aux normes d'audit d'usage.

III- Observation :

- 09 Le conseil d'administration du 10 Février 2012 a été réuni pour délibérer sur plusieurs points dont l'autorisation de la reconduction des conventions réglementées entrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales. Cependant, le procès verbal de ce Conseil ne nous a pas été communiqué jusqu'à la date de la préparation de ce rapport.

IV- Expression d'Opinion :

- 10 Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédées, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonage «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » au 31 Décembre 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.
- 11 Les informations financières présentées dans le rapport de votre Conseil d'Administration sont sincères et conformes à celles contenues dans les états financiers annexés au présent rapport.

Fait à Sfax le 30 Mai 2013

CRG AUDIT

Chiraz Drira

Chiraz DRIRA
Expert Comptable



CRG Audit

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE
Inscrite au tableau de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2012

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonnage « S.I.T.E.C-AL KHOUTAF »

- 01 En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus indiqués.
- 02 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.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées

- La prise en charge de la société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » en 2012 des salaires et des charges sociales relatifs à certains agents du laboratoire de la société « Al-KOUTAF ONDULE » pour un montant de 72 427,456 dinars hors TVA.
- La société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » a sous-traité auprès de la société « Al-KOUTAF ONDULE » en 2012 pour un montant de 20 952,818 dinars hors TVA.
- La société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » a effectué une réduction financière au profit de la société « Al-KOUTAF ONDULE » d'un montant de 80 299,416 dinars hors taxes.

- La vente en 2012 à la société « SOTUPRIN » dont le gérant est M. Abdeljalil HENTATI pour un montant de 8 943,270 dinars toutes taxes comprises.
- L'achat de produits de nettoyage en 2012 auprès de la société « SOTUP » dont le gérant est M. Najib BEN JAMÂA pour un montant de 16 550,197 dinars toutes taxes comprises.
- La vente en 2012 à la société « AI-KOUTAF ONDULE » de produits de consommation pour un montant de 269,220 dinars hors TVA.
- Le règlement d'une facture de consommation d'électricité du mois de Juin 2012 pour le compte de la société « AI-KOUTAF ONDULE » pour un montant de 5 585,243 dinars toutes taxes comprises. Ce montant a été remboursé par la société « AI-KOUTAF ONDULE » fin 2012.
- L'achat de chariots métalliques en 2012 auprès de la société « AI-KOUTAF ONDULE » pour un montant de 840 dinars hors TVA.

Ces conventions ont été autorisées par votre Conseil d'Administration du 12 Janvier 2013.

- La société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » a sous-traité pour le compte de la société « AI-KOUTAF ONDULE » en 2012 pour un montant de 55 420,740 dinars hors TVA.
- La vente en 2012 des plaques imprimés à la société « AI-KOUTAF ONDULE » pour un montant de 2 644 121,579 dinars hors TVA.
- La vente en 2012 de déchets d'impression à la société « AI-KOUTAF ONDULE » pour un montant de 3 292,189 dinars hors TVA.
- L'obtention d'un crédit à moyen terme de L'AMEN BANK d'un montant de 1 370 000 dinars remboursable sur 7 ans rémunéré au taux du marché monétaire majoré de 1, 5%.

Le débloqué au 31 Décembre 2012 s'est élevé à 950 000 dinars.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 21 Octobre 2011.

Il est à noter que toutes ces conventions ont été autorisées par votre Conseil d'Administration du 05 Mai 2013.

Toutes ces conventions sont soumises à votre Assemblée Générale pour approbation.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

- La location de la société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » de son local sis à la route de Tunis Km 13.5 au profit de la société « AI-KOUTAF ONDULE » moyennant un loyer annuel d'un montant de 40 000 dinars hors TVA.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 21 Avril 1993.

- L'achèvement de la construction d'une clôture pour le local précité, avec la prise en charge par la société « AI-KOUTAF ONDULE » des travaux de construction qui s'élèvent au 31 Décembre 2012 à 75 006,917 dinars y compris le coût de construction de l'atelier d'entretien situé à l'Est de la clôture.

Le renouvellement de l'autorisation de cette convention a été effectué par votre conseil d'administration du 13 Mai 2012 et a été approuvée par votre Assemblée Générale Ordinaire Complémentaire réunie en date du 19 Juillet 2012.

- La location auprès de la société « AI-KOUTAF ONDULE » en 2012 d'une machine de développement de films et d'une machine d'installation de plaques offset pour un montant annuel de 2 400 dinars toutes taxes comprises.
Les frais d'assurance et de transport sont à la charge de la société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF »

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 6 Décembre 2004.

- La facturation en 2012 à la société « AI-KOUTAF ONDULE » des frais téléphoniques pour un montant de 747 dinars.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 29 Décembre 2005.

- La prise en charge en 2012 par la société « AI-KOUTAF ONDULE » d'un montant de 905,616 dinars relatif à sa quote-part des frais de l'assurance d'un salarié de la société «SITEC AL-KHOUTAF ».

Il est à noter que le renouvellement de l'autorisation de toutes ces conventions et opérations a été effectué par votre Conseil d'Administration du 12 Janvier 2013.

- La société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » a donné sa caution en 2007 au profit de Tunisie Leasing dans la limite de 230 000 dinars au titre d'un contrat de leasing conclu en 2007 avec la société « AL-KOUTAF ONDULE ».

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 26 Juillet 2007.

- L'obtention d'un crédit à moyen terme de L'AMEN BANK d'un montant de 1 100 000 dinars remboursable sur 7 ans rémunéré au taux du marché monétaire majoré de 1,25%.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 27 Septembre 2010.

- L'obtention d'un crédit à moyen terme de L'AMEN BANK d'un montant de 5 500 000 dinars remboursable sur 7 ans dont 12 mois de franchise rémunéré au taux du marché monétaire majoré de 1,75%.

Le déblocage au 31 Décembre 2009 s'est élevé à 5 050 000 dinars. Au cours de l'année 2011 la société a octroyé un crédit direct à moyen terme d'un montant de 400 000 dinars remboursable sur 5 ans rémunéré au taux du marché monétaire majoré de 1,25%.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 7 Mars 2008 et du 27 Décembre 2010.

- La location à la société Pâtisserie Masmoudi du fonds de commerce dénommé « Alice 14 » sis à la Route de Manzel Chaker Km 1 cité El Riadh Sfax moyennant un loyer annuel de 52 500 dinars hors TVA sur 5 ans à partir du 1^{er} Février 2010 avec une majoration annuelle cumulative de 5% qui prendra effet à partir de la troisième année. Le contrat de location du fonds de commerce a été conclu le 23 Décembre 2009.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 13 Novembre 2009.

Il est à noter que le renouvellement de l'autorisation de toutes ces conventions et opérations antérieures a été effectué par votre Conseil d'Administration du 05 Mai 2013.

Ces conventions ont été approuvées par vos Assemblées Générales des actionnaires et sont soumises à votre Assemblée Générale pour le renouvellement de l'approbation.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants : article 200 § 5 du code des sociétés commerciales

- Une rémunération mensuelle nette au directeur général ayant terminé ses fonctions décidée par votre conseil d'administration du 24 Juin 2012 pour un montant de 3 500 dinars avec la prise en charge de la société des charges sociales en vertu des décisions du Conseil d'Administration du 22 Mars 2004 et du 10 Mai 2010.

Le conseil d'administration du 19 Juin 2011, ayant nommé le directeur général, a renouvelé l'autorisation de cette convention.

L'ancien directeur général a bénéficié de la rémunération mensuelle durant six mois en 2012. La société a pris en charge ses charges sociales au titre du régime indépendant correspondantes au premier et au deuxième trimestre 2012.

- La mise à disposition du précédent directeur général d'une voiture « Audi Q7 » d'une valeur de 165 000 dinars et ce en vertu de la décision du Conseil d'Administration du 24 Octobre 2009.

Le renouvellement de l'autorisation de cette convention a été effectué par votre conseil d'administration du 19 Juin 2011

- La prise en charge des frais de carburant, d'entretien et d'assurance de la voiture sus-indiquée en vertu des décisions du Conseil d'Administration du 21 Mai 2001, du 30 Décembre 2002 et du 19 Juin 2011.

Les frais de carburant de la voiture mise à la disposition de l'ancien directeur général et pris en charge par la société se sont élevés en 2012 à 2 475 dinars et ont été fixés par votre conseil d'administration du 5 Mai 2013.

- Une rémunération mensuelle nette à l'ancien directeur général adjoint de 2 500 dinars avec la prise en compte des conventions en vigueur et ce en vertu des décisions du Conseil d'Administration du 31 Juillet 2006.

Le Conseil d'Administration du 19 Juin 2011, ayant nommé le directeur général adjoint, a renouvelé l'autorisation de cette convention.

L'ancien directeur général adjoint a bénéficié jusqu'à 30 Juin 2012 des primes et des avantages suivants :

- Le reliquat de la prime pour congé relatif à 2011 et 2012 d'un montant de 3 944 dinars nette.
- Une prime de fin d'année et une prime d'inventaire de stock d'un montant de 1 431 dinars nette.
- Le reliquat de la prime pour congé annuel d'un montant de 2 363 dinars nette.
- Une indemnité au titre de l'exercice 2012 pour un montant de 1 361 dinars nette.
- Une prime annuelle s'élevant à 1% de l'excédent brut d'exploitation avec un plafond annuel de 20 000 dinars servie après l'arrêté des états financiers annuels par le conseil d'administration et ce en vertu des décisions du Conseil d'Administration du 31 Juillet 2006 et du 17 Mai 2007.

Le renouvellement de l'autorisation de cette convention a été effectué par votre conseil d'administration du 19 Juin 2011.

La prime annuelle nette octroyée à l'ancien directeur général adjoint au titre de l'exercice 2012 s'est élevée à 10 000 dinars. Elle a été approuvée par le Conseil d'Administration du 05 Mai 2013.

La prime octroyée à l'ancien directeur général adjoint au titre de l'exercice 2011 s'est élevée à 20 000 dinars. Elle a été approuvée par le Conseil d'Administration du 13 Mai 2012 et est servie en 2012.

Il est à noter que le renouvellement de l'autorisation des engagements de la société envers l'ancien directeur général adjoint a été effectué par votre Conseil d'Administration du 19 Juin 2011, du 6 Août 2012 et du 5 Mai 2013.

- Une rémunération mensuelle nette octroyée au directeur général actuel à partir du mois de Juillet 2012 pour un montant de 3 000 dinars avec la prise en charge de la société des charges sociales au titre du régime général et ce en maintenant tous les avantages en nature dont il bénéficiait en sa qualité de directeur général adjoint et ce en vertu de la décision du Conseil d'Administration du 14 Juillet 2012.
- Une rémunération annuelle nette octroyée au directeur général adjoint actuel pour un montant de 36 751 dinars y compris une prime de fonction mensuelle s'élevant à 1 000 dinars et ce en vertu de la décision de votre conseil d'administration du 14 Juillet 2012.

Le directeur général adjoint actuel a bénéficié en 2012 des primes et des avantages suivants :

- Une prime de rendement d'un montant de 4 282 dinars nette.
 - Une prime de fin d'année d'un montant de 1 835 dinars nette.
 - Une prime pour congé annuel d'un montant de 716 dinars nette.
 - Une indemnité de fin d'année d'un montant de 3 688 dinars nette.
 - Une prime de bilan et une prime d'inventaire de stock relatives à 2012 d'un montant de 670 dinars.
- La mise à disposition du directeur général adjoint actuel d'une voiture avec la prise en charge de tous les frais d'entretien, de vignette, d'assurance, de carburant et de tout autres charges nécessaires pour l'utilisation de la voiture sus-indiquée.

Les frais de carburant de la voiture sus-indiquée pris en charge par la société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » se sont élevés en 2012 à un montant de 2 645 dinars.

Il est à noter que l'autorisation des engagements de la société envers le directeur général adjoint actuel a été effectuée par votre Conseil d'Administration du 5 Mai 2013.

- L'octroi à M. Riadh MHIRI, membre du conseil d'administration et salarié de la société, un salaire annuel net y compris les primes d'un montant de 16 521 dinars.
- L'octroi aux membres du Conseil d'Administration d'un montant net de 21 000 dinars au titre des jetons de présence décidé par votre Assemblée Générale Ordinaire Complémentaire du 19 Juillet 2012.
- Une prime annuelle nette au comité permanent d'investissement d'un montant de 4 800 dinars décidée par votre Assemblée Générale Ordinaire Complémentaire du 19 Juillet 2012.
- Une prime annuelle nette au comité d'audit d'un montant de 4 800 dinars décidée par votre Assemblée Générale Ordinaire Complémentaire du 19 Juillet 2012.

Il est à noter que toutes ces conventions ont été autorisées par votre Conseil d'Administration du 5 Mai 2013.

Ces conventions sont soumises à votre Assemblée Générale pour approbation.

- 03 En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Fait à Sfax le 30 Mai 2013

CRG AUDIT



Chiraz DRIRA
Expert Comptable

CRG Audit

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE
Inscrite au tableau de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonnage « S.I.T.E.C-AL KHOUTAF »

Dans le cadre de notre mission d'audit des états financiers de la société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF» arrêtés au 31 Décembre 2012, nous avons 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.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF» eu égard à la réglementation en vigueur.

Fait à Sfax le 09 Août 2013

CRG AUDIT

Chiraz DRIRA
Expert Comptable



Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2012

1) Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination.

La classification des produits et des charges de l'exercice 2012 se fait conformément à la méthode autorisée.

Au cas où l'entreprise utilise cette méthode, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination et ce, conformément au paragraphe 52 de la Norme Comptable Générale.

Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination se résume comme suit :

Charges par nature	Montant	Charges par destination			
		Activité Enveloppe	Activité Cartonnage	Administration	Commercial
Achats consommés	8 482 203.078	2 231 294.276	6 211 699.066	31 993.855	7 215.881
Autres charges d'exploitation	768 772.162	96 801.731	223 683.020	277 349.819	170 937.592
Frais de personnel	4 126 455.515	865 583.717	1 726 626.441	626 833.410	907 411.947
Impôts et taxes	129 869.039	24 991.621	76 300.100	12 185.712	16 391.606
Dotations Aux amortissements et provisions nettes des reprises	1 576 420.189	165 373.646	1 166 835.375	180 297.700	63 913.468
Charges financières	514 035.353	132 685.462	267 242.992	96 405.866	17 701.033
TOTAL	15 597 755.269	3 516 730.453	9 672 386.994	1 225 066.362	1 183 571.527

2/ L'Etat des engagements de la société au 31/12/2012

2-1- Garanties données :

Nature	Montant	Organisme	Nantissement	Hypothèque
CMT	1 552 000 ,000	Amen Bank	Nantissement du fonds de commerce et du matériel N°234/04 du 04/06/2004	<ul style="list-style-type: none"> • Hypothèque de 1^{er} rang titre foncier N°6068 • Hypothèque immobilière en rang utile titre foncier 42963
CMT	5 500 000 ,000	Amen Bank	Nantissement du fonds de commerce et du matériel en rang utile	<ul style="list-style-type: none"> • Hypothèque de 1er rang titre foncier N°6068* • Hypothèque de 1er rang titre foncier N°5792 • Hypothèque immobilière en rang utile titre foncier 42963**
CMT	2 900 000 ,000	Amen Bank	Nantissement du fonds de commerce et du matériel N° 233/04 du 04/06/2011 et N°233/04/02 du 02/02/2009	<ul style="list-style-type: none"> • Hypothèque de 1er rang titre foncier N°6068 et 5792*** • Hypothèque immobilière en rang utile titre foncier 42963

N°TITRE FONCIER	Nomination	Superficie	Adresse
* 6068	« EL KHOUTAF »	13 840 m ²	Route de Tunis km 13,5 SFAX
** 42963	« Alisse 14 »	1 640 m ²	Route Menzel Chaker km 1 SFAX
*** 5792	« EL KHOUTAF »	1 209 m ²	Route de Gabès km 1,5 SFAX

2-2- Engagement Leasing au 31/12/2012 :

(En DT)

Organisme Financier	CONRAT N°	Montant	Solde au 31/12/2012	Intérêts non courus
TUNISIE LESING	103228	24 185,488	17 361,192	1 325,654
TUNISIE LESING	106710	55 341,820	49 864,058	4 785,732

2-3- Effets escomptés et non échus:

Le total des effets escomptés et non échus s'élève à 2 119 211 dinars.

3/ Le tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2012

(En DT)

libellé	Capital social	Réserves Légales	Réserves spéciales de réévaluation	Réserves spéciales d'investissement	Réserves extraordinaires	Subvention d'investissements inscrits aux réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Situation au 31 Décembre 2011	7 657 650,000	798 444,773	278 869,139	0	0	608 105,479	0	830 139,485	10 173 208,876
Affectation du résultat selon A.G.O du 19/07/2012									
-Dividendes	-	-	-	-	-	-	(765 765,000)		(765 765,000)
-Affectation en réserves	-	41 506,974	-	-	22 000,000	-	766 632,511	(830 139,485)	0
Résultat de l'exercice 2012	-	-	-	-	-	-		1 490 711,229	1 490 711,229
Quote-part annuel de la subvention d'investissements	-	-	-	-	-	(115 207,860)			(115 207,860)
Situation au 31 décembre 2012	7 657 650,000	839 951,747	278 869,139	0	22 000,000	492 897,619	867,511	1 490 711,229	10 782 947,245
-Dividendes							(765 765,000)		(765 765,000)
-Affectation en réserves		74 578,937		667 913,100	(22 000,000)		770 219,192	(1 490 711,229)	0
Solde après affectation	7 657 650,000	914 530,684	278 869,139	667 913,100	0	492 897,619	5 321,703	0	10 017 182,245

4/ Le tableau de détermination du résultat fiscal de l'exercice 2012

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT
FISCAL DU 01/2012 AU 12/2012الجمهورية التونسية
وزارة المالية
قباضة المالية

2012 السنة

مكتب مراقبة الأداءات

رمز الصنف Code catégorie	معرف الأداة على القيمة المضافة Code T.V.A	المعرف الختصاصي Matriicule fiscal
M	A	04088T

décision provisoire		P	تصريح وقي	و
décision définitive	X	D	تصريح نهائي	ن

2	0	1	2	1	2	3	1	تاريخ اختتام السنة المالية
السنة				الشهر		اليوم		

RAISON SOCIALE :	STE S.I.T.E.C. "AL KHOUTAF"
FORME JURIDIQUE :	SA
ADRESSE DU SIEGE SOCIAL :	RTE DE GABES KM 1.5 SFAX
ACTIVITE PRINCIPALE :	Fabrication de l'enveloppe et emballages en carton
ACTIVITE SECONDAIRE :	

RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES

1 490 711.229

I- REINTEGRATIONS

* Cadeaux et frais de réception excédentaires	
* Commissions, courtages, ristournes commerciales ou non, rémunérations occasionnelles ou accidentelles en dehors de l'activité principale et honoraire non déclaré	
* Charges relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 CV	33 572.057
* Retenues à la source supportées au lieu et place des personnes non résidentes ni établies en Tunisie au titre des redevances	
* Taxe sur les voyages	360.000
* Intérêts supplétifs sur sommes mises par la société à la disposition des associés	
* Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature	2 700.255
* Dons et subventions excédentaires ou non déclarés	
* Provisions déductibles (réintégration provisoire)	58 702.602
* Provisions déductibles (réintégration définitive)	5 210.866
* Provisions pour dépréciation des stocks (réintégration définitive)	3 851.990
* Provisions pour risques et charges	41 465.500
* Provision non déductibles	30 732.503
* Charges non déductibles	
* L'impôt sur le revenu, l'impôt les sociétés	381 664.629
* Autres réintégrations	
- Pertes de change 2012 non réalisées	10 211.064
- Dons non déductibles	
- Pertes/ créances irrécouvrables	
- Gains de change non réalisés en 2011 (déduits au titre de cet exercice)	7 695.318
TOTAL REINTEGRATIONS	576 166.784

II - DEDUCTIONS

* Plus-value de fusion et de scission (chez la société apporteuse)	
* Plus-value sur titres	
* Dotation supplémentaire des immobilisations exploitées dans le cadre du leasing	4 856.420
* Intérêts des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles	
* Reprise sur provisions non admises en déduction initialement	9 000.000
* Reprise sur provisions non admises en déduction initialement (Stocks)	11 287.253
* Reprise sur provisions des stocks réintégrées antérieurement en partie	
* Autres déductions	
- Gain de change 2012 non réalisés	38.413
- Pertes de change non réalisées en 2011 (non déduites au titre de cet exercice)	11 295.198
TOTAL DEDUCTIONS	36 477.284

RESULTAT FISCAL AVANT PROVISIONS ET IMPUTATION DES REPORTS
DEFICITAIRES

2 030 400.729

* Déduction des provisions (calculée sur le résultat fiscal de l'exercice
avant imputation des reports déficitaires et amortissements réputés différés)

- provisions pour créances douteuses

58 702.602

- provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente

- provisions pour dépréciation de la valeur des actions cotées en bourse

* Résultat fiscal de l'exercice après imputation des provisions et avant
imputation des reports déficitaires

1 971 698.127

Pour les entreprises déficitaires ou ayant des reports déficitaires

A réintégrer : Dotations aux amortissements de l'exercice

* RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE

A déduire dans l'ordre :

- Reports déficitaires ordinaires

- Amortissements de l'exercice

- Amortissements réputés différés

de la STE

provenant de

fusion

* RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE

1 971 698.127

Réintégration pour ordre des provisions déduites depuis 3 ans

53 547.591

Déduction pour ordre des provisions déduites depuis 3 ans

-53 547.591

Résultat fiscal avant déductions au titre des avantages fiscaux

1 971 698.127

* DEDUCTION DU BENEFICE provenant de :

- Exportation 3.41%

63 374.984

- Développement régional

- Travaux publics dans les régions de développement régional

- Activité bénéficiaire de l'article 49 du CII

- Autres bénéfices déductibles

* DEDUCTION POUR REINVESTISSEMENT EXONERE

- Résultat fiscal de l'exercice av. dégrèv. (Base du min. d'impôt 20%)

1 908 323.143

- Dégrèvement physique (Agrément n° DJ130141C du 21/03/2013)

667 913.100

* Limite du dégrèvement 35%

667 913.100

* Montant investi

775 000.000

RESULTAT FISCAL

1 240 410.043

* Impôt sur les bénéfices :

372 123.013

* Minimum d'impôt 20%

381 664.629

* Minimum d'impôt sur CA

19 163.318

* Impôt dû

381 664.629

* Crédit d'impôt 2011

9 076.462

* Acomptes provisionnels payés

25 391.668

* Retenues à la source imputées sur les acomptes provisionnels

282 849.100

* Retenues à la source à imputer sur l'impôt sur les sociétés

5 836.153

Impôt à payer

58 511.246

5/ Note complémentaire à la note 2 « Principes et méthodes comptables appliqués » relative à l'unité monétaire utilisée :

Les états financiers sont établis en dinar tunisien.

6/ Note complémentaire à la note 2-1 « immobilisations exploitées par la société » relative à la durée d'utilisation ou le taux d'amortissement retenu pour les immobilisations incorporelles :

- Logiciel (Immobilisation Incorporelle) 3 ans

7/ Note complémentaire à la note 2-4 « valorisation des stocks » relative aux méthodes utilisées en matière de comptabilisation du stock :

La comptabilisation des stocks matières est effectuée selon la méthode CMP (Coût moyen pondéré) .

8/ Note complémentaire sur les événements postérieurs à l'arrêt des états financiers :

Aucun événement n'est survenu entre la date de clôture de l'exercice 2012 et la date de publication des états financiers entraînant un ajustement de la valeur des actifs et des passifs de la société à la date de clôture de l'exercice 2012.

9/ Note complémentaire sur les immobilisations acquises en Leasing :

Matériel/Objet	N° du contrat	Prix Total HTVA	Durée Location	Date Début	Date Fin	Montant mensualisé	Encours au 31/12/2012
CITROEN BERLINGO 698/157	103228	24 185	3 ANS	25/02/2012	25/01/2015	747	17 361
JETTA N°1/161	106710	55 341	3 ANS	25/09/2012	25/08/2015	1 470	49 864

(En DT)

N° du contrat	Matériel/Objet	Année	Principal	Intérêt	Mensualité
103228	BERLINGO 698 TU 157	2012	6 824,296	1 397,610	8 221,906
		2013	7 996,695	972,657	8 969,352
		2014	8 616,056	353,296	8 969,352
		2015	748,441	0,005	748,446
	TOTAL		24 185,488	2 723,568	26 909,056
106710	JETTA 1 TU 161	2012	5 477,762	1 238,148	6 715,910
		2013	17 392,546	2 901,515	20 294,061
		2014	18 929,889	1 598,681	20 528,570
		2015	13 541,623	285,536	13 827,159
	TOTAL		55 341,820	6 023,880	61 365,700

10/ Note complémentaire à la note 3 « immobilisations financières » :

Il s'agit de participations à long terme qui sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition :

(en DT)

Désignation	31/12/2011	Acquisition/ libération	Remboursement	31/12/2012	% de détention
ACTIONS AL KHOUTAF ONDULE	3 244 780	-	-	3 244 780	81,12%
ACTIONS BTS	4 000	-	-	4 000	Insignifiant
TOTAL	2 448 780	-	-	2 448 780	

11/ Note complémentaire à la note 4 « charges à répartir » :

La résorption des charges à répartir se fait conformément à la méthode linéaire. La période de résorption est de 3 ans.

Les charges à répartir au 31 décembre 2012 correspondent aux charges supportées par la société dans le cadre de la certification ISO 9001 V 2008.

12/ Note complémentaire à la note 8 « placements et autres actifs financiers » :

Il s'agit des placements à court terme très liquides. Ils sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Ils sont valorisés au 31/12 à leur valeur boursière.

(En DT)

Titres	Quantité	Valeur d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	Cours au 31/12/2012	Valeur au 31/12/2012	Plus value
Actions SICAV	19	3 261,563	5 299,328	286,980	5 452,620	153,292
Actions SICAV	3	607,392	836,736	286,980	860,940	24,204
TOTAL	22	3 868,955	6 136.064	286,980	6 313,560	177,496

13/ Note complémentaire relative aux subventions publiques :

La société a encaissé au cours des exercices 2009, 2010 et 2011 trois subventions pour des montants respectifs de 253 835 DT, 13 200 DT et 484 887 DT se rapportant au programme de mise à niveau de la société.

Les subventions d'investissement sont rapportées aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées des charges d'amortissement relatives aux immobilisations acquises. Ces subventions sont rapportées proportionnellement à ces charges d'amortissement. Les conditions relatives à ces subventions d'investissements sont respectées par la société.

Les subventions d'investissement totalisent au 31/12/2012 un montant net de 492 897 DT détaillé comme suit :

(EN DT)

- Première subvention d'investissement obtenue dans le cadre du PMN 2009	253 835
- Deuxième subvention d'investissement obtenue dans le cadre du PMN 2010	13 200
- Troisième subvention d'investissement obtenue dans le cadre du PMN 2011	484 887
Montant Brut	751 922
A déduire : Cumul des amortissements au 31/12/2012 :	259 025
Valeur nette au 31/12/2012 :	492 897

14/ Note complémentaire relative aux emprunts contractés par la société :

(En DT)

DESIGNATION	Solde début de période 01/01/2012	Utilisations	Rembours. 2012	Soldes 31/12/2012	Fin de période	
					échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
CREDIT AMEN BANK N°1	783 822		216 008	567 814	335 861	231 953
CREDIT AMEN BANK N°2	1 759 766		435 720	1 324 046	856 316	467 730
CREDIT AMEN BANK N°3	359 136		88 922	270 214	174 758	95 456
CREDIT AMEN BANK N°4	405 830		75 825	330 005	249 302	80 703
CREDIT AMEN BANK N°5	348 530		74 198	274 332	195 513	78 819
CREDIT AMEN BANK N°6	1 040 223		135 909	904 314	760 260	144 054
CREDIT AMEN BANK N°7		950 000	49 200	900 800	777 870	122 930
CREDIT LEASING CT N°103228		24 185	6 824	17 361	9 364	7 997
CREDIT LEASING CT N°106710		55 341	5 477	49 864	32 472	17 392
TOTAL	4 697 307	1 029 526	1 088 083	4 638 750	3 391 716	1 247 034

15/ Note complémentaire sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie d'une part et au bilan d'autre part :

(En DT)

	2012	2011
Trésorerie à la clôture de l'exercice	350 517	343 074
Banques	349 871	341 301
- Solde débiteur	367 683	353 063
- Solde créditeur	(17 812)	(11 762)
Caisse	646	1 773

16/ Note complémentaire sur les parties liées :

La société AL KHOUTAF est à la tête d'un groupe composé de la société mère et de sa filiale AL KHOUTAF ONDULE dont la participation dans son capital est de l'ordre de 81%.

Les informations sur les relations entre parties liées résultant de cette situation de contrôle se détaillent comme suit :

16-1 Prêts octroyés et crédits reçus de la société AL KHOUTAF ONDULE :

Prêts octroyés : Néant

Crédits reçus : Néant.

16-2 Les créances et dettes commerciales avec la société AL KHOUTAF ONDULE :

Créances clients : 37 484,298 DT

Dettes fournisseurs : 2 819,007 DT

16-3 Les apports en capitaux avec la société AL KHOUTAF ONDULE :

Données : Néant

Reçues : Néant

16-4 Les dividendes et autres rémunérations encaissées par la société AL KHOUTAF et distribuées par la société AL KHOUTAF ONDULE :

Données : 2.892,956 dinars à titre de jetons de présence.

Reçues : Néant

16-5 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues de la société AL KHOUTAF ONDULE.

Données : Caution au profit de Tunisie Leasing dans la limite de 230 000 DT au titre d'un contrat de leasing conclu en 2007 avec la société AL KHOUTAF ONDULE.

Reçues : Néant

16-6 relations commerciales de la société AL KHOUTAF et la société AL KHOUTAF ONDULE au 31/12/2012

16-7 Chiffre d'affaires réalisé avec la filiale société AL KHOUTAF ONDULE :

Encaissés : 2 647 682 DT Hors TVA (vente de produits consommables 269 DT + vente de plaques imprimées 2 644 121 DT + vente de déchets d'impression 3 292 DT).

Il est à signaler que la société AL KHOUTAF a effectué une réduction financière au profit de la société AL KHOUTAF ONDULE d'un montant de 80 299,416 DT HT.

Décaissés : 840 DT à titre d'achat de chariots métalliques.

16-8 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actif avec la société du Groupe AL KHOUTAF :

Achats : Néant

Ventes : Néant

16-9 Les prestations de services reçues ou données de la société AL KHOUTAF ONDULE

Données :

- Prise en charge des salaires et charges sociales relatifs à certains agents du laboratoire de la société AL KHOUTAF ONDULE pour 72 427,456 DT HT.
- Sous- traitance pour le compte de la société AL KHOUTAF ONDULE pour 55 420,740 DT
- Facturation des frais de téléphone de la société AL KHOUTAF ONDULE pour 747 DT

Reçues :

- sous - traitance auprès de la société AL KHOUTAF ONDULE pour 20 952,818 DT HT
- Prise en charge par la société AL KHOUTAF ONDULE des frais d'assurance d'un salarié de la société AL KHOUTAF pour 905,616 DT.
- Achèvement de la construction d'une clôture pour le local sis à la route de Tunis km 13.5 avec la prise en charge par la société AL KHOUTAF ONDULE des travaux de construction qui s'élevaient au 31 décembre 2012 à 75 006,917 DT y compris le coût de construction de l'atelier d'entretien situé à l'Est de la clôture.

16-10 Les contrats de gestion : néant

16-11 Les contrats de location :

- La société AL KHOUTAF a loué son local sis à la route de Tunis Km 13,5 au profit de la société AL KHOUTAF ONDULE pour un loyer annuel de 40 000 DT.

- La société AL KHOUTAF a loué auprès de la société AL KHOUTAF ONDULE une machine de développement de films et une machine d'insolation de plaques offset pour un montant annuel de 2 400 DT TTC.

Notes rectificatives aux états financiers arrêtés au 31/12/2012

1/ Note rectificative de la note 3 « immobilisations financières » :

Le montant figurant dans la troisième colonne du tableau relatif aux « autres immobilisations financières » dans la rubrique « prêts au personnel à plus d'un an » est de -15 587,574 DT et non de - 15 587 574 DT.

2/ Note rectificative de la note 7 « autres actifs courants » :

Le montant figurant dans la rubrique « autres débiteurs divers » au 31/12/2011 est de 24,640 DT et non de 24 640 DT.

3/ Note rectificative de la note 14 « concours bancaires et autres passifs financiers » :

Les billets de trésor figurant dans la note N°14 sus indiquée est une identification incorrecte et consiste pratiquement en un crédit de gestion à court terme autorisé par la banque pour financement des stocks.

(En DT)

Désignation	2011	2012
- Crédit de Gestion pour financement de stocks	300 000,000	300 000,000
- Emprunts bancaires (Emprunts à moins d'un an viré des Emprunts à plus d'un An)	1 026 582,572	1 247 034,070
- Intérêts courus	8 351,100	8 046,987
TOTAL AUTRES PASSIFS FINANCIERS	1 334 933,672	1 555 081,057
- Concours bancaires	11 761,868	17 812,120
TOTAL	1 346 695,540	1 572 893,177

Notes explicatives aux états financiers arrêtés au 31/12/2012

Note explicative sur la réserve spéciale de réévaluation :

La réserve spéciale de réévaluation de 278.869d,139 figurant au bilan de la société depuis l'année 1995, puise son origine d'une réévaluation de 13.614 actions STB et 400 actions BDET acquises précédemment pour une valeur totale de 83.128d,000 et réévaluées pour un montant de 376.028d,800 ce qui a suscité la constatation comptable des réserves spéciales de réévaluation de 292.900d,800 correspondant à la plus value dégagée .

Comptablement, la plus value correspondant au montant de la réserve spéciale de réévaluation est portée au débit du compte « titres cotés » par le crédit du compte « réserve spéciale de réévaluation »

Lors de la vente des actions objet de la réévaluation au cours de l'année 1995, la valeur entière des titres réévalués est portée au crédit du compte « titres cotés » pour la solder tout en débitant un compte de trésorerie pour le montant de la vente et ce sans effet sur le solde du compte « réserve spéciale de réévaluation » constaté lors de la réévaluation, et demeurant inscrit parmi les capitaux propres.

Depuis l'exercice 1995 jusqu'à l'exercice 2010, la réserve spéciale de réévaluation figure au bilan pour un montant de 292 900d,800.

Toutefois, l'AGO du 19/06/2011 ayant statuée sur l'exercice 2010 a approuvé l'imputation d'une partie de la réserve spéciale de réévaluation d'un montant de 14 036,661 DT dans la répartition de bénéfice relatif à l'exercice 2010.

Après cette dernière déduction, le montant de la réserve spéciale de réévaluation figure au bilan de l'exercice 2011 et 2012 pour un solde de 278.869d,139.

Etats financiers PROFORMA au 31 décembre

Les états financiers PROFORMA comparés au 31 décembre sont présentés pour permettre aux investisseurs de mieux cerner :

➤ l'effet de la réévaluation des immobilisations financières effectuées par la société en 1995 contrairement aux dispositions du Système Comptable des Entreprises et ayant généré une plus value de 278 869,139 DT inscrite parmi les capitaux propres. En effet, le retraitement effectué consiste à reclasser la réserve de réévaluation indûment constatée (contrairement aux dispositions du système comptable) au compte de « Résultats reportés » et au compte de « Réserves légales ». Ceci est dû au fait que le bien objet de ladite réévaluation a été cédé et que compte non tenu de cette réévaluation, la plus value de cession aurait impacté le résultat de l'année de cession, le cas échéant l'exercice 1995.

Cependant, le reclassement de la réserve de réévaluation n'a pas prévu la constatation de la dette fiscale à savoir l'impôt sur les sociétés au titre de la plus value sur cession. Ceci est dû selon les responsables de la société au fait qu'il s'agit d'un exercice prescrit fiscalement (1995).

➤ L'effet de la défalcation du résultat de l'exercice entre compte spécial d'investissement et résultat hors compte spécial d'investissement en l'absence d'une résolution d'une Assemblée Générale Extraordinaire.

Il est à signaler, par ailleurs, que l'actif du bilan a été rectifié par la présentation du poste « autres actifs non courants » pour sa valeur nette et non pas la valeur brute et les résorptions et ce conformément à la norme NC 01 « troisième partie : nomenclature des comptes et fonctionnement général des comptes et l'annexe 1 : modèle du bilan ».

Il est à préciser que la société AL KHOUTAF devra prévoir une résolution au niveau de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice 2013 approuvant l'affectation de la réserve de réévaluation indûment comptabilisée (contrairement aux dispositions du SCE) au compte de réserves légales et en résultat reporté.

ACTIF	Notes	EXERCICES		
		2012	2011	2010
ACTIFS NON COURANTS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1			
* Logiciel		451 042,030	429 791,430	429 791,430
Moins : Amortissements		-434 403,010	-426 422,043	-414 262,949
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		16 639,020	3 369,387	15 528,481
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2			
* Terrain		481 926,675	481 926,675	481 926,675
* Bâtiment		5 331 588,282	4 489 858,920	4 022 366,364
Moins : Amortissements		-2 693 214,682	-2 473 011,482	-2 290 738,031
* Matériel et outillage		18 424 247,819	17 108 531,909	15 946 429,578
Moins : Amortissements		-14 060 566,850	-12 947 595,803	-11 615 368,822
* Matériel de Transport		411 127,009	576 285,009	536 619,009
Moins : Amortissements		-379 639,441	-420 213,808	-360 631,907
* Equipement de bureau		469 731,646	426 863,090	386 022,292
Moins : Amortissement		-327 778,846	-304 624,696	-285 823,072
* Matériel Informatique		221 624,061	216 822,834	201 201,260
Moins : Amortissements		-208 857,945	-198 965,119	-188 161,101
* Immobilisations en cours		115 610,517	808 666,516	179 439,133
* Matériel de transport à statut juridique particulier		79 527,308		
Moins : Amortissements		-7 284,631		
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		7 858 040,922	7 764 544,045	7 013 281,378
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORP.ET INCORPOR.		7 874 679,942	7 767 913,432	7 028 809,859
* Immobilisations financières	3	3 322 182,255	3 314 069,071	3 318 418,167
Moins : Provisions		-39 314,574	-8 582,071	-3 982,071
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3 282 867,681	3 305 487,000	3 314 436,096
* Charges à répartir	4	3 396,661	0,000	1 802,879
TOTAL AUTRE ACTIF NON COURANT		3 396,661	0,000	1 802,879
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		11 160 944,284	11 073 400,432	10 345 048,834
ACTIFS COURANTS				
* Stocks	5	3 471 013,666	4 731 328,736	3 693 790,595
Moins : Provisions		-3 851,990	-11 287,253	-17 949,265
TOTAL		3 467 161,676	4 720 041,483	3 675 841,330
* Clients et comptes rattachés	6	4 552 130,697	3 264 531,114	3 071 731,803
Moins : Provisions		-350 264,631	-286 351,163	-285 354,227
TOTAL		4 201 866,066	2 978 179,951	2 786 377,576
AUTRES ACTIFS COURANTS	7			
* Etat et collectivités publiques		3 361,318	525 316,043	590 888,271
* Personnel et comptes rattachés		29 370,000	27 214,656	13 403,159
* Débiteurs divers			49 126,256	4 388,425
* Compte de régularisation Actif		49 566,484	28 403,985	196 486,125
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS		82 297,802	630 060,940	805 165,980
PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	8			
* Placement courant		6 313,560	6 136,064	5 955,488
TOTAL DES PLACEMENTS		6 313,560	6 136,064	5 955,488
LIQUIDITE ET EQUIVALENT DE LIQUIDITE	9			
* Banques, établissements financiers et assimilés		367 683,369	353 063,628	447 508,785
* Caisse		646,795	1 773,005	1 475,230
TOTAL DES LIQUIDITES		368 330,164	354 836,633	448 984,015
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		8 125 969,268	8 689 255,071	7 722 324,389
TOTAL DES ACTIFS		19 286 913,552	19 762 655,503	18 067 373,223

(En DT)

Capitaux propres et passifs	Notes	EXERCICES
-----------------------------	-------	-----------

		2012	2011	2010
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>				
- CAPITAUX PROPRES	10			
* Capital		7 657 650,000	7 657 650,000	7 657 650,000
* Réserves		875 895,204	812 388,230	777 679,609
* Autres capitaux propres		492 897,619	608 105,479	304 779,904
* Résultat reportés		265 793,193	264 925,682	279 261,101
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u>		<u>9 292 236,016</u>	<u>9 343 069,391</u>	<u>9 019 370,614</u>
<u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>		<u>1 490 711,229</u>	<u>830 139,485</u>	<u>693 868,675</u>
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>		<u>10 782 947,245</u>	<u>10 173 208,876</u>	<u>9 713 239,289</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>- PASSIFS NON COURANTS</u>				
* Emprunt à plus d'un an	11	3 391 715,579	3 670 724,188	3 308 554,021
* Dépôt et cautionnement reçu		13 125,000	13 125,000	
* Provisions pour risques et charges		142 478,116	110 012,616	127 036,359
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		<u>3 547 318,695</u>	<u>3 793 861,804</u>	<u>3 435 590,380</u>
<u>- PASSIFS COURANTS</u>				
* Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 033 346,099	3 540 704,880	2 794 495,167
<u>- AUTRES PASSIFS COURANTS</u>				
* Personnel et comptes rattachés	13	553 085,589	263 902,449	271 684,496
* Etat et collectivités publiques		201 587,453	103 858,682	72 284,170
* Sociétés de groupe et Associés(Dividendes à payer)		172 891,673	136 890,113	133 123,749
* Créiteurs divers		318 582,898	317 583,151	209 874,918
* Compte de régularisation passif		104 260,723	85 950,008	90 301,624
<u>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</u>		<u>1 350 408,336</u>	<u>908 184,403</u>	<u>777 268,957</u>
* Autres passifs financiers	14	1 555 081,057	1 334 933,672	1 345 514,165
* Concours bancaires		17 812,120	11 761,868	1 265,265
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		<u>4 956 647,612</u>	<u>5 795 584,823</u>	
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		<u>8 503 966,307</u>	<u>9 589 446,627</u>	<u>8 354 133,934</u>
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		<u>19 286 913,552</u>	<u>19 762 655,503</u>	<u>18 067 373,223</u>

Note sur les capitaux propres :

Le capital est composé de 1 531 530 actions de valeur nominale 5 dinars chacune

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	2012	2011	2010
· Capital	7 657 650,000	7 657 650,000	7 657 650,000
· Réserves légales *	853 895,204	812 388,230	777 679,609
· Résultats reportés **	265 793,193	264 925,682	279 261,101
· Primes d'émission d'actions			31 034,527
· Réserves spéciales d'investissement			61 235,000
· Réserves extraordinaires	22 000,000		
· Subventions invest. inscrites aux réserves	492 897,619	608 105,479	212 510,377
· Résultat exercice	1 490 711,229	830 139,485	693 868,675
Total des capitaux propres	10 782 947,245	10 173 208,876	9 713 239,289

La réserve spéciale de réévaluation sera répartie comme suit :

- 5 % en « réserves légales »
- 95 % en « résultat reporté »

LIBELLE	2012	2011	2010
* Réserves légales	853 895,204	812 388,230	777 679,609
Réserves légales	839 951,547	798 444,773	763 736,152
Réserves spéciales de réévaluation	13 943,457	13 943,457	13 943,457

LIBELLE	2012	2011	2010
**Résultats reportés	265 793,193	264 925,682	279 261,101
Résultats reportés	865,511	0	14 335,419
Réserves spéciales de réévaluation	264 925,682	264 925,682	264 925,682

5-4-2 Engagements financiers au 31/12/2012

1-Engagements financiers

Type d'engagement	VALEUR TOTALE	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Observations
Engagements donnés						
A) Garanties personnelles						
• Cautionnement						
• Aval	28.885 D	Tunisie Leasing		Al-khoutaf Ondulé		Contrat de prêt Tunisie Leasing N° 103864 en faveur d' AL-KHOUTAF ONDULE (traite avalisée)
• Autres garanties						
B) Garanties réelles						
• Hypothèques	4 572 MD	Amen Bank				Crédit bancaire Amen Bank : hypothèque sur Titre foncier N° 6068-42963
	2 900 MD	Amen Bank				Crédit de gestion Amen Bank : hypothèque sur Titre foncier N° 6068-42963
• Nantissement	4 572 MD	Amen Bank				Crédit bancaire Amen Bank : Nantissement de fonds de commerce et du matériel en rang utile
	2 900 MD	Amen Bank				Crédit de gestion Amen Bank : Nantissement de fonds de commerce et du matériel en rang utile
C) Effets escomptés et non échus	2 119 MD	Amen Bank				Effets escomptés au 31/12/2012 non échus
D) créances à l'exportation mobilisée						
E) abondants de créances						
TOTAL						
Engagements reçus						
A) garanties personnelles						
• Cautionnement						
• Aval						
• Autres garanties	14 000 actions				Administrateurs	Il s'agit de garantie donnée par 7 administrateurs à raison de 2 000 actions pour chacun conformément à l'article 18 des statuts.
	20.440 D					Il s'agit de l'effet d'impôt au titre des provisions pour risques fiscal et social encourus relatifs aux exercices non prescrits.
B) Garantie réelle						
• Hypothèques						
• Nantissement						
C) Effet escomptés et non chus						
D) Créances à l'exportation mobilisée						
E) Abondons de créances						
TOTAL						
Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore						

encaissé						
• Intérêts des Emprunts	6.111 D					Engagement réciproques relatifs aux intérêts des emprunts TUNISIE LEASING
• Opération STB SICAR • Opération STB INVEST • Crédit documentaire • Commande d'immobilisation • Commande de longue durée • Contrat avec personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
TOTAL						
2-Dettes garanties par des sûretés						
En DT						
Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie			Provisions	
Emprunt obligataire						
Emprunt de leasing						
Emprunt courant de gestion	2 900 000	6 214 258				
crédit à moyen terme	4 571 524	7 298 476				
TOTAL						

5-4-3 Encours des crédits contractés par la société AL KHOUTAF :

Les emprunts à long terme s'élèvent au 31/12/2012 à 3 391 MD, se détaillant dans le tableau suivant :

En DT	2010	2011	2012
Emprunts bancaires	3 308 554	3 670 724	3 349 880
Emprunt Leasing			41 836
Total des Emprunt	3 308 554	3 670 724	3 391 716

Le tableau des mouvements des emprunts au cours de l'exercice 2012 se présente comme suit :

Emprunt	Solde début de période 2012	Utilisation	Rembours. 2012	Solde fin de période 2012	Echéance à - d'un an	Emprunt à + d'un an
Emprunt AMEN BANK N°1	783 822		216 008	567 814	231 953	335 861
Emprunt AMEN BANK N°2	1 759 766		435 720	1 324 046	467 730	856 316
Emprunt AMEN BANK N°3	359 136		88 922	270 214	95 456	174 758
Emprunt AMEN BANK N°4	405 830		75 825	330 005	80 703	249 302
Emprunt AMEN BANK N°5	348 530		74 198	274 332	78 819	195 513
Emprunt AMEN BANK N°6	1 040 223		135 909	904 314	144 054	760 260
Emprunt AMEN BANK N°7		950 000	49 200	900 800	122 930	777 870
Emprunt Leasing CT 103228		24 185	6 824	17 361	7 997	9 364
Emprunt Leasing CT 106710		55 341	5 477	49 864	17 392	32 472
TOTAL	4 697 307	1 029 526	1 088 083	4 638 750	1 247 034	3 391 716

Les conditions de rémunération des emprunts (autres que le Leasing) contractés par la société AL KHOUTAF au 31/12/2012 sont présentées dans le tableau suivant :

Libellé	Date de souscription	Montant de l'emprunt en DT	Durée	Objet de l'emprunt	Taux d'interet
Emprunt AMEN BANK N°1	22/04/2008	1 305 000	7 ans	Acquisition MACHINE COUPEUSE	TMM+1,75
Emprunt AMEN BANK N°2	17/07/2008	2 695 000	7 ans	Acquisition MACHINE KBA 106	TMM+1,75
Emprunt AMEN BANK N°3	11/08/2008	550 000	7 ans	Acquisition MACHINE HALM	TMM+1,75
Emprunt AMEN BANK N°4	31/08/2008	500 000	7 ans	Acquisition MACHINE LASER	TMM+1,75
Emprunt AMEN BANK N°5	07/04/2011	400 000	7 ans	Rachat de Crédit STB ET Financement construction	TMM+1,75
Emprunt AMEN BANK N°6	31/05/2011	1 100 000	7 ans	Acquisition MACHINE BOBST	TMM+1,75
Emprunt AMEN BANK N°7	26/06/2012	950 000	7 ans	Acquisition MACHINE COUPEUSE	TMM+1,75

Les principales caractéristiques des contrats Leasing comptabilisés parmi les

immobilisations sont résumées au niveau du tableau suivant:

N° de contrat	103228	106710
Objet	Acquisition voiture CITROEN BERLINGO 698/157	Acquisition voiture JETTA N°1/161
Prix total HT	24 185 DT	55 341 DT
Durée de la Location	36 mois	36 mois
Date Départ	25/02/2012	25/09/2012
Date fin	25/01/2015	25/08/2015
Périodicité	Mensuelle	Mensuelle
Montant de la mensualité HT	747 DT	1 470 DT
1er loyer HT	747 DT	1 470 DT

5-4-4 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre

(En DT)

PRODUITS	2 010	2 011	2 012	CHARGES	2 010	2 011	2 012	SOLDES	2010	2011	2012
* Revenus	13 142 578,184	15 519 806,171	17 426 297,516	* Coût des achats mat consommables	7 223 982,869	9 191 108,736	7 492 781,822				
* Production stockée	-155 771,761	261 203,357	-270 893,814	* Variation stock matière	-619 260,736	-776 334,784	989 421,256				
TOTAL	12 986 806,423	15 781 009,528	17 155 403,702	TOTAL	6 604 722,133	8 414 773,952	8 482 203,078				
PRODUCTION	12 986 806,423	15 781 009,528	17 155 403,702	ACHATS CONSOMMES	6 604 722,133	8 414 773,952	8 482 203,078	MARGE SUR COUT MATIERE	6 382 084,290	7 366 235,576	8 673 200,624
* Marge sur coût matière	6 382 084,290	7 366 235,576	8 673 200,624	* Charges d'exploitation	743 688,893	768 731,223	768 772,162				
TOTAL	6 382 084,290	7 366 235,576	8 673 200,624	TOTAL	743 688,893	768 731,223	768 772,162	VALEUR AJOUTEE BRUTE	5 638 395,397	6 597 504,353	7 904 428,462
* Valeur ajouté brute	5 638 395,397	6 597 504,353	7 904 428,462	* Charges personnel	2 797 272,680	3 335 864,145	4 126 455,515				
				* Impôts et taxes	90 759,386	101 823,028	129 869,039				
TOTAL	5 638 395,397	6 597 504,353	7 904 428,462	TOTAL	2 888 032,066	3 437 687,173	4 256 324,554	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 750 363,331	3 159 817,180	3 648 103,908
* Excédent brut d'exploitation	2 750 363,331	3 159 817,180	3 648 103,908	* Autres charges ordinaires	3 964,749	103 686,864	320,346				
* Autres produits ordinaires	254 890,753	196 858,861	284 250,453	* Charges financières	459 378,133	496 456,582	514 035,353				
* Produits financiers	79 312,608	25 742,878	10 510,132	* Dotations aux amort et provisions	1 795 410,202	1 704 514,971	1 576 420,189				
* Reprise sur provisions antérieures	137 612,267	104 953,842	20 287,253	* Impôts sur les sociétés	269 557,200	352 574,859	381 664,629				
TOTAL	3 222 178,959	3 487 372,761	3 963 151,746	TOTAL	2 528 310,284	2 657 233,276	2 472 440,517	RESULTAT DE L'EXERCICE	693 868,675	830 139,485	1 490 711,229

5-4-5 Tableau des mouvements des capitaux propres

(En DT)

<u>LIBELLE</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prime d'émission</u>	<u>Réserves Légales</u>	<u>Réserves spéciales de réévaluation</u>	<u>Réserves spéciales d'investissement</u>	<u>Réserves extraordinaires</u>	<u>Subvention d'investissements inscrits aux réserves</u>	<u>Résultats reportés</u>	<u>Résultat de l'exercice</u>	<u>Total</u>
Situation au 31 décembre 2010	7 657 650,000	31 034,527	763 736,152	292 900,800	61 235,000		212 510,377	303,758	693 868,675	9 713 239,289
Affectation du résultat selon A.G.O du 19/06/2011										
-Dividendes								(765 765,000)		(765 765,000)
-Affectation en réserves		(31 034,527)	34 708,621	(14 031,661)	(61 235,000)			765 461,242	(693 868,675)	0
Résultat de l'exercice 2011									830 139,485	830 139,485
Subventions d'investissement							484 887,000			484 887,000
Quote-part annuel de la subvention d'investissement							(89 291,898)			(89 291,898)
Situation au 31 Décembre 2011	7 657 650,000	0	798 444,773	278 869,139	0		608 105,479	0	830 139,485	10 173 208,876
Affectation du résultat selon A.G.O du 19/07/2012										
-Dividendes	-		-	-	-	-	-	(765 765,000)		(765 765,000)
-Affectation en réserves	-		41 506,974	-	-	22 000,000	-	766 632,511	(830 139,485)	0
Résultat de l'exercice 2012	-		-	-	-	-	-	-	1 490 711,229	1 490 711,229
Subventions d'investissement	-		-	-	-	-	-	-		
Quote-part annuel de la subvention d'investissement	-		-	-	-	-	(115 207,860)			(115207,860)
Situation au 31decembre 2012	7 657 650,000		839 951,747	278 869,139		22 000,000	492 897,619	867,511	1 490 711,229	10 782 947,245
-Dividendes								(765 765,000)		(765 765,000)
-Affectation en réserves			74 578,937		667 913,100	(22 000,000)		770 219,192	(1 490 711,229)	0
-Affectation en résultats reportés										
Solde après affectation	7 657 650,000		914 530,684	278 869,139	667 913,100	0	492 897,619	5 321,703	0	10 017 182,245
-Affectation en augmentation du capital	765 765,000		(97 851,900)		(667 913,100)					0
Quote-part de la subvention d'investissement au 30 juin 2013							(57 603,930)			(57 603,930)
Résultats au 30 juin 2013									712 282,024	712 282,024
Situation au 30 juin 2013	8 423 415,000		816 678,784	278 869,139	0	0	435 293,689	5 321,703	712 282,024	10 671 860,339

5-4-6 Affectation des résultats des trois derniers exercices :

(En DT)

LIBELLE	2012	2011	2010
Résultat net de l'exercice	1 490 711	830 139	693 869
Résultats reportés	868	-	304
TOTAL	1 491 579	830 139	694 173
Réserves légales	-74 578	-41 506	-34 709
Premier reliquat	1 417 000	788 632	659 464
Réserves facultatives et réserves d'investissements	22 000	-22 000	
Réserves spéciales d'investissement	-667 913		61 235*
Réserves spéciales de réévaluation			14 032
Prime d'émission			31 034
Bénéfice distribuable	771 087	766 632	765 765
Dividendes	765 765	765 765	765 765
Résultats reportés	5 322	868	0

* La distribution de la réserve pour réinvestissement exonéré est contraire aux dispositions du paragraphe 2 de l'article 7 du Code d'Incitation aux Investissements.

5-4-7 Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation :

(En DT)

LIBELLE	2012	2011	2010
Résultat d'exploitation	2 084 882	1 467 376	971 445
Résultat avant impôts	1 872 376	1 182 714	963 426
Résultat net de l'exercice	1 490 711	830 139	693 869
Capital social	7 657 650	7 657 650	7 657 650
Valeur nominale	5	5	5
Nombre d'actions	1 531 530	1 531 530	1 531 530
Résultat net / Capital social en (%)	19,47%	10,84%	9,06%
Résultat avant impôts / Capital social en (%)	24,45%	15,44%	12,58%
Résultat d'exploitation par action	1,361	0,958	0,634
Résultat avant impôts par action	1,223	0,772	0,629
Résultat net par action	0,973	0,542	0,453

5-4-8 Evolution des dividendes :

(En DT)

LIBELLE	2012	2011	2010
Capital social en DT	7 657 650	7 657 650	7 657 650
Valeur nominale en DT	5	5	5
Nombre d'actions	1 531 530	1 531 530	1 531 530
Dividendes en DT	765 765	765 765	765 765
Dividendes par action en DT	0,500	0,500	0,500
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	10%	10%	10%
Date de mise en paiement	30/09/2013	15/08/2012	25/08/2011

5-4-9 Evolution de la marge brute d'autofinancement :

(En DT)

LIBELLE	2012	2011	2010
Résultat net de l'exercice	1 490 711	830 139	693 869
Dotation aux amortissements et aux provisions	1 576 420	1 704 515	1 795 410
Marge brute d'autofinancement	3 067 131	2 534 654	2 489 279

5-4-10 Evolution de la structure financière**5-4-10-1 Fonds de roulement :**

(En DT)

LIBELLE	2012	2011	2010
Capitaux propres avant affectation (1)	10 782 947	10 173 209	9 713 239
Passifs non courants (2)	3 547 319	3 793 862	3 435 590
Capitaux permanents (3)=(1)+(2)	14 330 266	13 967 071	13 148 830
Actifs non courants (4)	11 160 944	11 073 400	10 345 049
Fonds de Roulement (3)-(4)	3 169 322	2 893 670	2 803 781

5-4-10-2 Besoin en Fonds de roulement :

(En DT)

LIBELLE	2012	2011	2010
Stocks (1)	3 467 162	4 720 041	3 675 841
Clients et comptes rattachés (2)	4 201 866	2 978 180	2 786 378
Autres actifs courants (3)	82 298	630 061	805 166
Actifs circulants (4)=(1)+(2)+(3)	7 751 326	8 328 282	7 267 385
Fournisseurs et comptes rattachés (5)	2 033 346	3 540 705	2 794 495
Autres passifs courants (6)	1 350 408	908 184	777 269
Passifs circulants (7) = (5)+(6)	3 383 754	4 448 889	3 571 764
Besoin en Fonds de Roul. (BFR)(4)-(7)	4 367 571	3 879 393	3 695 621

5-4-10-3 Trésorerie nette

(En DT)

LIBELLE	2012	2011	2010
Placements et autres actifs financiers (1)	6 314	6 136	5 955
Liquidités et équivalents de liquidités (2)	368 330	354 837	448 984
Trésorerie active (3)=(1)+(2)	374 644	360 973	454 940
Concours bancaires (4)	17 812	11 762	1 265
Autres passifs financiers (5)	1 555 081	1 334 934	1 345 514
Trésorerie passive 6 = (4) + (5)	1 572 893	1 346 696	1 346 779
Trésorerie nette (3)-(6)	- 1 198 249	- 985 723	- 891 839

5-4-11 Indicateurs de gestion :

(En DT)

LIBELLE	2010	2011	2012
RESULTAT D'EXPLOITATION	971 445	1 467 376	2 084 882
RESULTAT NET	693 869	830 139	1 490 711
TOTAL DES CAPITAUX PROPRE AVANT RESULTAT	9 019 371	9 343 069	9 292 236
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	9 713 239	10 173 209	10 782 947
CAPITAUX PERMANENTS	13 148 830	13 967 071	14 330 266
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	3 435 590	3 793 862	3 547 319
STOCKS NETS	3 675 841	4 720 041	3 467 162
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	7 722 324	8 689 255	8 125 969
TOTAL DES PASSIFS	8 354 134	9 589 447	8 503 966
CHARGES DE PERSONNEL	2 797 273	3 335 864	4 126 455
CHIFFRE D'AFFAIRES HT	13 142 578	15 519 806	17 426 297
CHIFFRE D'AFFAIRES TTC	14 922 608	17 582 432	19 759 201
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	448 984	354 837	368 330
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	10 345 049	11 073 400	11 160 944
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	4 918 543	5 795 585	4 956 648
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES NETS	2 794 495	3 540 705	2 033 346
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES NETS	2 786 377	2 978 180	4 201 966
PRODUCTION	12 986 806	15 781 009	17 155 404
ACHATS CONSOMMES HT	6 604 722	8 414 774	8 482 203
ACHATS CONSOMMES TTC	8 105 414	10 379 438	10 089 237
MARGE BRUT SUR C.MRE	6 382 084	7 366 235	8 673 201
TOTAL BILAN	18 067 373	19 762 655	19 286 913

5-4-12 Ratios financiers :

LIBELLE	2010	2011	2012
RATIOS DE STRUCTURE			
Total des actifs non courants / Total bilan	57,3%	56,0%	57,9%
Stocks / Total bilan	20,3%	23,9%	18,0%
Total des actifs courants / Total bilan	42,7%	44,00%	42,1%
Total des capitaux propres avant affectation / Total bilan	53,8%	51,47%	55,9%
Total des capitaux propres avant affectation / Total des passifs non courants	282,7%	268,1%	304,0%
Total des passifs non courants / Total bilan	19,0%	19,2%	18,4%
Total des passifs courants / Total bilan	27,2%	29,3%	25,7%
Total des passifs / Total bilan	46,2%	48,5%	44,1%
Capitaux permanents / Total bilan	72,8%	70,7%	74,3%
RATIOS DE GESTION			
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	21,3%	21,5%	23,7%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	7,4%	9,5%	12,0%
Chiffre d'affaires / Total des capitaux propres avant affectation	135,3%	152,6%	161,6%
RATIOS DE SOLVABILITE			
Total des capitaux propres avant affectation / capitaux permanents	73,9%	72,8%	75,2%
RATIOS DE LIQUIDITE			
Ratio de liquidité générale : Total des actifs courants / Total des passifs courants	157,0%	149,9%	163,9%
Ratio de liquidité réduite : (Actifs courants – Stocks) / Passifs courants	82,3%	68,5%	94,0%
Ratio de liquidité immédiate : Liquidités et équivalents de liquidité/ Passifs courants	9,1%	6,1%	7,4%
RATIOS DE RENTABILITE			
Résultat net après modifications comptables / Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	7,1%	8,9%	16,0%
Résultat net après modifications comptables / Capitaux permanents	5,3%	5,9%	10,4%
Marge Brute / Total Production.	49,1%	46,7%	50,6%
Résultat net après modifications comptables / Chiffre d'affaires	5,3%	5,3%	8,6%
AUTRES RATIOS			
Délai de règlement des fournisseurs (en jours) *	124	123	73
Délai de recouvrement clients (en jours) **	67	61	77

*Solde fournisseurs et compte rattachés x 360 jours/ achats consommées TTC

**Solde clients et compte rattachés x 360 jours/ Chiffre d'Affaires TTC

5-5 Etats Financiers consolidés comparés au 31 décembre

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2012, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne :

➤ Les états financiers ne comportent pas l'unité monétaire dans laquelle ils sont exprimés conformément aux dispositions du paragraphe 19 de la NC 01.

➤ Les notes aux états financiers ne sont pas présentées d'une manière comparable d'un exercice à l'autre conformément aux dispositions du paragraphe 71 de la NC 01.

➤ Les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires telles que :

○ La note de présentation de la filiale, son activité, le pays d'enregistrement ou de résidence, conformément aux dispositions de la NC 35 relative aux états financiers consolidés ;

○ La note sur l'effet du changement de périmètre de consolidation (l'acquisition ou la sortie de filiales) sur la situation financière à la date de clôture, sur les résultats de l'exercice et sur les montants correspondants de l'exercice précédent, conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2013 et suivants.

5-5-1 Bilans consolidés comparés au 31 décembre

(En DT)

ACTIFS CONSOLIDE	NOTE	2 011	2 012
ACTIFS NON COURANTS :			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1	433 702,630	455 963,430
Moins Amortissement		-429 577,187	-438 416,459
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		4 125,443	17 546,971
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2	31 791 708,358	33 309 991,195
Moins Amortissements et provisions		-20 843 822,054	-22 485 849,118
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		10 947 886,304	10 824 142,077
* Immobilisations financières	3	74 569,071	89 812,255
Moins Provisions		-9 562,071	-39 314,574
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		65 007,000	50 497,681
* Charges à répartir	4	10 500,600	17 181,094
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		11 027 519,347	10 909 367,823
ACTIFS COURANTS :			
* Stocks	5	5 640 339,779	4 498 120,428
Moins Provisions		-22 867,383	-42 887,124
TOTAL		5 617 472,396	4 455 233,304
* Clients et comptes rattachés	6	5 285 223,558	6 666 109,424
Moins Provisions		-570 583,153	-656 210,860
TOTAL		4 714 640,405	6 009 898,564
AUTRES ACTIFS COURANTS :	7	987 316,411	618 246,773
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS		987 316,411	618 246,773
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :	8	6 136,064	6 313,560
LIQUIDITE ET EQUIVALENT DE LIQUIDITE :	9	29 221,990	204 669,121
TOTAL ACTIFS COURANTS		11 354 787,266	11 294 361,322
TOTAL ACTIFS		22 382 306,613	22 203 729,145

(En DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS CONSOLIDES	NOTE	2 011	2 012
CAPITAUX PROPRES			
* Capital	10	7 657 650,000	7 657 650,000
* Réserves consolidées		1 688 482,699	1 786 507,918
* Résultats consolidés		578 648,255	1 400 899,768
SITUATION NETTE CONSOLIDEE		9 924 780,954	10 845 057,686
* Réserves hors groupe		756 495,611	791 265,385
* Résultat hors groupe		459 323,188	573 430,644
INTERETS DES MINORITAIRES		1 215 818,799	1 364 696,029
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		11 140 599,753	12 209 753,715
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS	11		
* Emprunt à plus d'un an		3 980 099,188	3 494 840,579
* Autres passifs financiers		69 302,699	26 449,467
* Provisions pour risques et charges		126 850,709	176 048,154
TOTAL PASSIFS NON COURANT		4 176 252,596	3 697 338,200
PASSIFS COURANTS			
* Fournisseurs et comptes rattachés	12	4 319 433,036	2 750 917,849
* Autres passifs courants	13	1 034 831,795	1 699 076,539
* Concours bancaires et autres passifs financiers	14	1 711 189,433	1 846 642,842
TOTAL PASSIFS COURANTS		7 065 454,264	6 296 637,230
TOTAL PASSIFS		11 241 706,860	9 993 975,430
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		22 382 306,613	22 203 729,145

5-5-2 Etats de résultat consolidés comparés au 31 décembre

(En DT)

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE	NOTE	2 011	2 012
PRODUITS D'EXPLOITATION			
* Revenus	1	18 877 018,794	21 472 142,657
* Autres produits d'exploitation	2	16 568,377	25 758,405
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		18 893 587,171	21 497 901,062
CHARGES D'EXPLOITATION			
* Variation des stocks produits finis et des encours	3	-379 512,490	395 267,128
* Achats consommés	4	9 926 081,795	9 884 606,636
* Charges de personnel	5	4 218 890,661	5 347 986,891
* Dotations aux amortissements et aux provisions	6	2 027 559,608	1 973 372,756
* Autres charges d'exploitation	7	1 293 622,618	1 215 082,029
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		17 086 642,192	18 816 315,440
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 806 944,979	2 681 585,622
* Charges financières	8	-585 368,050	-586 095,330
* Produits financiers	9	25 891,864	10 583,881
* Autres produits ordinaires	10	253 123,522	262 930,900
* Autres charges ordinaires	11	-103 784,684	-5 314,518
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 396 807,631	2 363 690,555
* Impôts sur les bénéfices	12	358 836,188	389 360,143
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		1 037 971,443	1 974 330,412
* Résultat consolidé		578 648,255	1 400 899,768
* Résultat hors groupe		459 323,188	573 430,644
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13	1 037 971,443	1 974 330,412

5-5-3 Etats de flux de Trésorerie consolidés comparés au 31 décembre

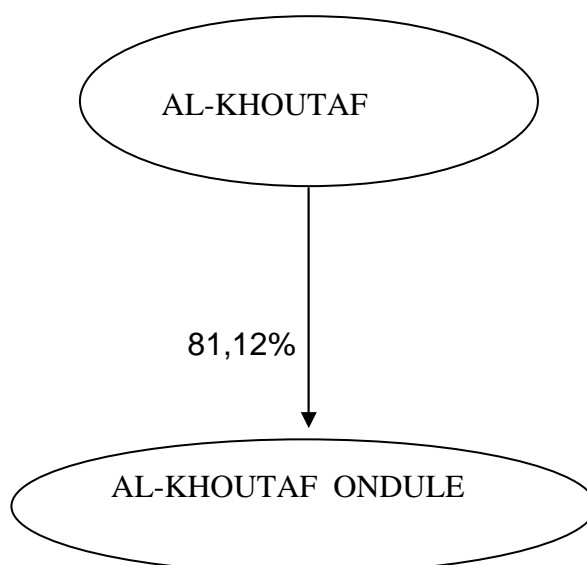
(En DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	2 011	2 012
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION		
* Résultat net	1 037 971,443	1 974 330,412
- Ajustement pour :		
* Amortissements et provisions	2 027 559,608	1 973 372,756
* Variation des :		
- Stocks	-1 194 831,750	1 142 219,351
- Créances	139 045,336	-898 414,713
- Autres actifs	235 117,955	483 135,888
- Fournisseurs et autres dettes	410 672,748	-1 574 970,606
* Reprises sur provisions antérieures	-109 448,578	-32 847,383
* Quotes part des subventions inscrites aux résultats	-89 291,898	-115 207,860
* Plus value sur cession d'immobilisations	0,000	-18 287,943
* Intérêts sur emprunts	364 945,243	315 939,182
* Produits nets des placements	-329,562	-177,496
* Moins values sur immobilisations		980,000
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	2 821 410,545	3 250 071,588
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
* Décaissement provenant de l'acquisit d'immob corp et incorp	-2 625 794,272	-1 689 828,195
* Encaissement provenant de cession d'immob corp et incorp		89 600,000
* Décaissement suite à des prêts au personnel à long terme	-21 500,000	-13 455,503
* Encaissement prêts au personnel à long terme	2 400,000	11 950,000
* Encaissement provenant de la subvention d'investissement	484 887,000	
* Encaissement provenant de la réduction d'immob financières	27 939,255	7 316,000
* Décaissement à titre d'immobilisations financières	-4 490,159	-13 923,681
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-2 136 558,176	-1 608 341,379
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
* Dividendes distribués	-761 998,636	-729 763,440
* Encaissement provenant d'erreur virement bancaire	2 993,978	0,000
* Encaissement provenant d'emprunts à long et moyen terme	1 500 000,000	1 029 527,308
* Remboursement des emprunts	-1 552 056,562	-1 495 047,900
* Remboursement des intérêts sur emprunts	-296 821,797	-277 049,298
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-1 107 883,017	-1 472 333,330
VARIATION DE TRESORERIE	-423 030,648	169 396,879
* Trésorerie au début de l'exercice	440 490,770	17 460,122
* Trésorerie à la clôture de l'exercice	17 460,122	186 857,001

5-5-4 Notes aux Etats Financiers Consolidés de l'exercice clos au 31/12/2012

Les présents états financiers consolidés sont relatifs à l'exercice comptable arrêté au 31 décembre 2012 de la Société mère »AL-KHOUTAF « possédant 81,12 % du capital de sa filiale « AL-KHOUTAF ONDULE ».

1) PERIMETRE DE CONSOLIDATION :



Sociétés	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
ALKHOUTAF	100%	Intégration globale	100%
AL-KHOUTAF ONDULE	81.12%	Intégration globale	81.12%

2) NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE :

Note N°1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

* Coût d'acquisition des logiciels	455 963,430
Amortissement cumulé	-438 416,459
Valeur comptable nette	17 546,971

Note N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles accusent au 31/12/ 2012 un solde net de 10 824 142,077 Dinars.

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montants</i>
Terrain	481 926,675
Bâtiment	5 331 588,282
Matériel et outillage	24 565 245,461
Matériel de transport	802 920,966
Equipement de bureau	560 081,800
Matériel informatique	279 318,269
Agencement Aménagement sur Terrain d'autrui	526 609,402
Immobilisations en cours	115 610,517
Immobilisations à statut juridique particulier	646 689,823
Valeurs brutes	33 309 991,195
(moins Amortissement)	-22 485 849,118
Valeurs nettes	10 824 142,077

Les immobilisations corporelles nettes sont reconstituées comme suit :

Désignation	Montant
Valeur comptable nette AL KHOUTAF au 31/12/2011	7 764 544,045
Valeur comptable nette AL KHOUTAF ONDULE au 31/12/2011	3 183 342,259
Acquisitions de l'exercice 2012 AL KHOUTAF	1 591 586,364
Cessions d'immobilisation AL KHOUTAF	-165 158,000
Acquisitions de l'exercice 2012 AL KHOUTAF ONDULE	91 854,473
Amortissements de l'exercice 2012 AL KHOUTAF	-1 426 777,430
Annulation Amortissements de cessions AL KHOUTAF	93 845,943
Amortissements de l'exercice 2012 AL KHOUTAF ONDULE	-309 095,577
Solde au 31/12/2012	10 824 142,077

Note N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

La société AL-KHOUTAF mère détient les 81,12% du capital AL KHOUTAF ONDULE dont le montant net de la participation est de 3 244 780 D

Les autres immobilisations financières sont détaillées comme suit :

(En DT)			
Désignation	Montants	Provisions	Net
* Titres de participation			
Banque de solidarité part.AL-KHOUTAF	4 000,000		4 000,000
Banque de solidarité part.AI khoutaf Ondulé	1 000,000		1 000,000
* Dépôts et cautionnements AL-KHOUTAF	34 114,681	-23 727,000	10 387,681
* Prêts au personnel à plus d'un an AL-KHOUTAF	39 287,574	-15 587,574	23 700,000
* Prêts au personnel à plus d'un an AI khoutaf Ondulé	11 410,000		11 410,000
TOTAL	89 812,255	-39 314,574	50 497,681

Note N°4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Charges à répartir	33 647,092
(moins Résorption)	-16 465,998
Valeur nette	17 181,094

Note N°5 : STOCKS

Les stocks s'élèvent au 31 /12/2012 à 4 455 233d,304 et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	MONTANT BRUT	PROVISIONS	MONTANT NET
* STOCK MATIERE PREMIERE	3 292 366,303	8 562,219	3 283 804,084
- Enveloppe	780 063,003		780 063,003
- Cartonnage	2 512 303,300	8 562,219	2 503 741,081
* STOCK MATIERE CONSOMMABLE	758 822,000	8 827,613	749 994,387
- Enveloppe	102 229,197		102 229,197
- Cartonnage	319 931,907	6 828,098	313 103,809
- Emballage Enveloppe	38 626,110		38 626,110
- Emballage Cartonnage	14 392,844		14 392,844
- Pièces de rechange Enveloppe	111 349,320		111 349,320
- Pièces de rechange Cartonnage	172 292,622	1 999,515	170 293,107
* STOCK PRODUITS EN COURS	164 176,612		164 176,612
- Enveloppe	21 211,375		21 211,375
- Cartonnage	142 965,237		142 965,237
* STOCK PRODUITS FINIS	263 965,763	25 497,292	238 468,471
- Enveloppe	147 676,405		147 676,405
- Cartonnage	116 289,358	25 497,292	90 792,066
* STOCK DECHETS	18 789,750		18 789,750
- Déchets	18 789,750		18 789,750
TOTAL	4 498 120,428	42 887,124	4 455 233,304

Note N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Le poste « clients et comptes rattachés » totalise en fin 2012 un montant net de 6 009 898,564 Dinars détaillé comme suit : (En DT)

DESIGNATION	MONTANT BRUT	PROVISIONS	MONTANT NET
- Clients ordinaires	3 989 121,155		3 989 121,155
- Clients avoirs à établir			
- Clients douteux	706 783,860	-656 210,860	50 573,000
- Effets à recevoir	1 749 342,663		1 749 342,663
- Chèques à encaisser	220 861,746		220 861,746
TOTAL	6 666 109,424	-656 210,860	6 009 898,564

Note N°7 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

(En DT)

Désignation	Montant Brut	Provisions	Montant Net
- Personnel et comptes rattachés	69 480,738		69 480,738
- Compte de régularisation Actif	56 679,055		56 679,055
- Etat et collectivités publiques	492 086,980		492 086,980
TOTAL	618 246,773		618 246,773

Note N°8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce poste comprend des titres cotés de valeur de : 6 313d,560

Note N°9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Le détail du solde débiteur des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

(En DT)

Désignation	Montant Net
- Banques	203 595,906
- Caisse	1 073,215
TOTAL	204 669,121

Note N°10 : CAPITAUX PROPRES :

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

(En DT)

Désignation	Montant Net
- Capital	7 657 650,000
- Réserves Consolidées	1 786 507,918
- Résultats consolidés	1 400 899,768
- Réserves hors groupe	791 265,385
- Résultat hors groupe	573 430,644
TOTAL	12 209 753,715

Le détail des réserves et résultats consolidés :

(En DT)			
	Al khoutaf	Al khoutaf ondulé	Total
- Réserves consolidées	1 631 529,016	154 978,902	1 786 507,918
- Résultats consolidés	-1 062 908,166	2 463 807,934	1 400 899,768

Note N°11 : PASSIFS NON COURANTS :

Ce poste totalise à la fin de l'exercice 2012 un montant de 3 697 338,200 Dinars qui comprend :

- Emprunts à plus d'un an	3 494 840,579
- Autres passifs financiers	26 449,467
- Provisions pour risques et charges	176 048,154
TOTAL	3 697 338,200

Note N°12 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Ce poste s'élève au 31/12/2012 à 2 750 917d,849 Dinars. Les fournisseurs et comptes rattachés sont détaillés comme suit :

Désignation	Al-khoutaf	Al-khoutaf ondulé	Montant
- Fournisseurs d'exploitation	1 209 791,778	261 240,605	1 471 032,383
- Effets à payer	419 316,448	454 309,747	873 626,195
- Fournisseurs : factures non parvenues	398684,182	3 840,400	402 524,582
- Fournisseurs d'Immobilisation	2734,684	1000,005	3 734,689
TOTAL			2 750 917,849

Note N°13 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Les autres passifs courants s'élèvent au 31.12. 2012 à 1 699 076d.539 Dinars. Le détail de ces comptes se présente comme suit :

Désignation	Montant
- Personnel et comptes rattachés	632 310,041
- Etat et collectivités publiques	319 763,997
- Sociétés de groupe et associés	220 391,673
- Organismes Sociaux	368 010,501
- Autres Crédeurs Divers	43 531,600
- Compte de régularisation passif	115 068,727
TOTAL	1 699 076,539

Note N°14 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Le solde consolidé des concours bancaires et autres passifs financiers est de
1 846 642,842 Dinars détaillé comme suit :

- AL KHOUTAF	1 572 893,177
- Concours bancaires	17 812,120
- Autres actifs financiers	1 555 081,057
- AL-KHOUTAF ONDULE	273 749,665
TOTAL	1 846 642,842

4) NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Note N°1 REVENUS

Libellé	Local	Exp.+Susp.	Total
- Ventes Enveloppes	3 971 504,875		3 971 504,875
- Ventes Emballages Cartonnés	9 917 406,455		9 917 406,455
- Ventes Emballage. Carton en suspension de taxes		304 787,225	304 787,225
- Ventes Enveloppes à l'exportation		10 496,044	10 496,044
- Ventes Emballage. Cart. et Emballage. Crevettes à l'exportation	68 363,424	583 887,588	652 251,012
- Ventes Emballages. Cart. et Emballage. En micro cannelure	6 358 131,105		6 358 131,105
- Ventes déchets à l'export		1 500,000	1 500,000
- Ventes déchets enveloppes	45 549,900		45 549,900
- Ventes déchets cartons	189 772,261		189 772,261
- Travaux de sous-traitances	20 743,780		20 743,780
- Autres Produits d'exploitation			25 758,405
<u>TOTAL REVENUS</u>	20 571 471,800	900 670,857	21 497 901,062

Note N° 2 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

25 758,452

TOTAL PRODUCTION

21 497 901,062

Note N°3- VARIATION DES STOCKS PRODUITS

- AL KHOUTAF	-270 893,814
- AL KHOUTAF ONDULE	-124 373,314
TOTAL	-395 267,128

Note N°4 - ACHATS CONSOMMES

ACHATS	LOCAL	ETRANGER	TOTAL
*Achat matières premières	1 428 492,304	5 619 643,061	7 048 135,365
*Achat matières consommables	1 120 952,270	249 083,997	1 370 036,267
*Achat pièces de rechange	18 542,860	39 165,944	57 708,804
*Achat d'emballages	176 703,319		176 703,319
*Achat fournitures stockées	14 588,979		14 588,979
*Achat de matières et autres non stockées	321 059,043		321 059,043
*Autres achats de prestations de services	55 951,900		55 951,900
*Sous-traitance de production	93 470,736		93 470,736
TOTAL DES ACHATS AU 31.12.2012	3 229 761,411	5 907 893,002	9 137 654,413
<u>VARIATION DES STOCKS MATIERES</u>			-
*AL-KHOUTAF			989 421,256
*AL-KHOUTAF ONDULE			-242 469,033
TOTAL			746 952,223
TOTAL DES ACHATS CONSOMMES			-9 884 606,636

Note N°5 - CHARGES DE PERSONNEL

*Salaires	4 286 849,032
*Charges sociales légales	1 061 137,859
TOTAL	-5 347 986,891

Note N°6- DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

* Dotations aux Amortissements Immobilisations Incorporelles		8 839,272
* Dotations aux Amortissements Immobilisations Corporelles		1 735 873,007
- Constructions	220 203,200	
- Matériels et outillages	1 311 573,599	
- Matériels de transport	87 580,866	
- Equipements de bureau	27 859,610	
- Matériels informatique	15 593,126	
- Agencements terrain d'autrui	20 560,707	
- Immob. a statut juridique particulier	52 501,899	
* Résorption charges à répartir		11 215,698
* Dotations aux provisions pour risques et charges		58 197,445
* Dotations aux prov. pour dépréciation créances douteuses		85 627,707
* Dotations aux prov. pour dépréciation stock matières et Produit Fini		42 887,124
* Dotations aux prov. pour immobilisation financière		19 127,000
* Dotations aux prov. sur prêt au personnel		11 605,503
TOTAL		-1 973 372,756

Note N°7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

*Services extérieurs		449 345,449
- Achats non stockés	66 520,488	
- Entretien et réparation (locaux, matériel de production, transport, informatique et administratif.)	233 273,471	
- Assurances	80 179,602	
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	51 594,928	
- Gardiennages	17 776,960	
*Autres services extérieurs		536 859,284
- Personnel Extérieur à l'entreprise	23 117,930	
- Rémunérations d'intermédiaires (honoraires Experts comptables et Avocats)	97 424,054	
- Transport et déplacements (sur achats et ventes, voyages et déplacements frais de mission.....)	207 916,663	
- Frais divers de production (frais postaux, publicités et cadeaux, séminaires et divers)	72 412,796	
- Services bancaires et assimilés	35 141,541	
- Frais divers d'exploitation (cotisations et dons)	100 846,300	
*Jetons de présence		72 000,000
*Impôts, taxes et versements assimilés		156 877,296
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		-1 215 082,029
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 681 585,622

Note N°8- CHARGES FINANCIERES

*Intérêts des comptes courants et dépôts	7 831,661
*Intérêts bancaires sur opérations de financement	14 278,308
*Intérêts d'escompte	124 942,542
*Pertes de changes	128 110,601
*Intérêts des emprunts bancaires+leasing	308 231,963
*Pénalités	2 700,255
TOTAL	-586 095,330

Note N°9 - PRODUITS FINANCIERS

*Revenus des autres valeurs mobilières et de placement	251,245
*Gains de changes	9 181,432
*Produits financiers	164,804
*Escompte obtenu	986,400
TOTAL	10 583,881

Note N°10- AUTRES PRODUITS ORDINAIRES

*Revenus des immeubles	54 906,205
*Produits nets sur cessions d'immobilisations	18 287,988
*Autres gains	24 325,555
*Quotes-parts des subventions d'investissements	115 207,860
*Autres produits d'exploitation	11 591,469
*Reprise sur provisions	20 287,253
- Reprise sur provisions pour risques	9 000,000
- Reprise sur prov. pour risque et sur stocks PF	11 287,253
*Transfert de charges	18 324,570
TOTAL	262 930,900

Note N°11 - AUTRES CHARGES ORDINAIRES

*Autres pertes	-5 314,518
TOTAL	-5 314,518

Note N°12 - IMPOTS SUR LES BENEFICES

-389 360,143

Note N°13 - RESULTAT NET DE L'EXERCICE

1 974 330,412

* Résultat consolidé	1 400 899,768
* Résultat hors groupe	573 430,644
TOTAL	1 974 330,412

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les Etats Financiers

Consolidés :

CRG Audit

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE
Inscrite au tableau de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires du Groupe « AL-KHOUTAF »

I- Présentation :

- 01 Conformément aux dispositions légales, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission relative à l'expression de notre opinion sur les Etats Financiers consolidés de votre Groupe arrêtés au 31 décembre 2012.
- 02 Nous avons audité le bilan du Groupe « AL-KHOUTAF » arrêté au 31 décembre 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.
- 03 Le bilan consolidé annexé au présent rapport totalise un montant de 22 203 729 dinars et fait ressortir un résultat consolidé bénéficiaire de 1 400 899 dinars et un résultat bénéficiaire hors groupe de 573 430 dinars.
- 04 Le périmètre de consolidation est constitué par la société mère Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonnage «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » et sa filiale la société « AL-KHOUTAF ONDULE ».
- 05 Les Etats Financiers Consolidés relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société mère Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonnage «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF ».

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les Etats Financiers Consolidés sur la base de notre audit.

II- Etendue de l'Audit :

- 06 En notre qualité de commissaire aux comptes de la société mère du Groupe la Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonnage «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF», nous avons effectués toutes les investigations que nous avons jugées nécessaires.

- 07 Notre mission a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers Consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.
- 08 Nous avons procédé à l'examen par sondage des éléments justifiant les données contenues dans les Etats Financiers du Groupe et nous avons effectué les contrôles considérés comme utiles et nécessaires.
- 09 Nous avons procédé à l'appréciation périodique de l'efficacité du système de Contrôle Interne de chaque société du Groupe, des principes et méthodes de consolidation suivis, ainsi qu'à la présentation des Etats Financiers Consolidés pris dans leur ensemble.
- 10 Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion sur les Etats Financiers Consolidés.

III- Expression d'Opinion:

- 11 Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédées, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, les Etats Financiers Consolidés sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe « AL-KHOUTAF » au 31 Décembre 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.
- 12 Les informations financières présentées dans le rapport de Gestion du Groupe sont sincères et conformes à celles contenues dans les Etats Financiers Consolidés annexés au présent rapport.

Fait à Sfax le 13 Mai 2013

CRG AUDIT

Chiraz Drira

**Chiraz DRIRA
Expert Comptable**



**NOTE COMPLEMENTAIRE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES
AU 31 /12/ 2012**

NOTE COMPLEMENTAIRE RELATIVE A LA PRESENTATION DE LA FILIALE :

- La société AL-KHOUTAF ONDULE est une société anonyme de nationalité Tunisienne créée en 1992, sise à la Route de Tunis Km 13.5 Sidi Salah-SFAX, spécialisée dans la fabrication et la commercialisation des caisses, des présentoirs, et des emballages en carton ondulé et micro cannelure. C'est une filiale à concurrence de 81% contrôlée par la Société mère AL-KHOUTAF.

La Société AL-KHOUTAF ONDULE appartient au groupe AL KHOUTAF depuis sa création.

- Depuis l'appartenance de la Société AL-KHOUTAF ONDULE au groupe AL-KHOUTAF, le périmètre de consolidation n'a subi aucune modification.

5-6 Renseignements sur les Etats Financiers Intermédiaires au 30/06/2013

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2013 ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne :

➤ La réévaluation des immobilisations : la société a procédé en 1995 à la réévaluation de ses immobilisations financières, qui a généré une plus value de 278 869,139 DT inscrite parmi les capitaux propres.

➤ Le bilan, l'état de résultat ainsi que l'état de flux de trésorerie ne présentent pas les données comparatives au 31/12/2012 et ce contrairement aux dispositions de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

➤ Les états financiers ne comportent pas l'unité monétaire dans laquelle ils sont exprimés conformément aux dispositions du paragraphe 19 de la NC 01.

➤ Les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires telle que :

√ Une note sur les événements postérieurs à la fin de la période intermédiaire et qui n'ont pas été inclus dans les états financiers intermédiaires, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires ;

√ Le tableau des mouvements des capitaux propres, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014 et suivants.

La société a fourni pour les besoins du présent prospectus des bilans PROFORMA arrêtés au 30/06/2013 et au 30/06/2012 en pages 161-162 et 163 retraités :

➤ Compte non tenu de la réévaluation susvisée, le retraitement effectué consiste à reclasser la réserve de réévaluation indûment constatée (contrairement aux dispositions du système comptable) au compte de « Résultats reportés » et au compte de « Réserves légales ». Ceci est dû au fait que le bien objet de ladite réévaluation a été cédé et que compte non tenu de cette réévaluation, la plus value de cession aurait impacté le résultat de l'année de cession, le cas échéant l'exercice 1995.

Cependant, le reclassement de la réserve de réévaluation n'a pas prévu la constatation de la dette fiscale à savoir l'impôt sur les sociétés au titre de la plus value sur cession. Ceci est dû selon les responsables de la société au fait qu'il s'agit d'un exercice prescrit fiscalement (1995).

➤ compte non tenu de la présentation au niveau des capitaux propres du résultat de l'exercice défalqué entre compte spécial d'investissement et résultat hors compte spécial d'investissement.

Il est à préciser que la société AL KHOUTAF devra prévoir une résolution au niveau de l'AGO qui statuera sur l'exercice 2013 approuvant l'affectation de la réserve de réévaluation indûment comptabilisée (contrairement aux dispositions du système comptable, aux comptes « Réserves légales » et « Résultats reportés »).

5-6-1 Bilan arrêté au 30/06/2013

(En DT)

ACTIF	Note	Au 30 Juin	
		2013	2012
ACTIFS NON COURANTS			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1		
* Logiciels		458 437,980	449 492,030
Moins : Amortissements		-439 071,476	-430 420,955
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		19 366,504	19 071,075
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2		
* Terrain		481 926,675	481 926,675
* Bâtiment		5 336 732,018	4 689 563,818
Moins : Amortissements		-2 814 938,216	-2 573 293,929
* Matériel et outillage		18 465 286,317	17 973 901,978
Moins : Amortissements et provisions		-14 656 093,603	-13 483 801,342
* Matériel de Transport		506 236,009	600 469,497
Moins : Amortissements		-394 893,313	-454 647,936
* Equipement de bureau		478 808,262	442 154,098
Moins : Amortissement		-340 567,640	-314 603,268
* Matériel Informatique		251 458,054	216 988,134
Moins : Amortissements		-214 392,732	-203 979,710
* Immobilisations en cours		235 134,630	1 081 248,259
* Matériel de transport à statut juridique particulier		202 479,298	
Moins : Amortissements		-26 488,311	
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		7 510 687,448	8 455 926,274
* Immobilisations financières	3	3 334 182,255	3 322 656,752
Moins : Provisions		-39 314,574	-8 582,071
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3 294 867,681	3 314 074,681
* Charges à répartir	4	3 396,661	
Moins : Résorption		-849,165	
-		2 547,496	0,000
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		10 827 469,129	11 789 072,030
ACTIFS COURANTS			
* Stocks	5	4 168 469,517	3 585 839,468
Moins : Provisions		-3 851,990	-26 287,253
TOTAL		4 164 617,527	3 559 552,215
* Clients et comptes rattachés	6	5 048 135,776	4 874 205,289
Moins : Provisions		-350 264,631	-295 905,064
TOTAL		4 697 871,145	4 578 300,225
AUTRES ACTIFS COURANTS	7		
* Personnel et comptes rattachés		33 447,083	61 975,503
* Débiteurs divers		43 166,785	73 677,064
* Compte de régularisation Actif		61 837,636	58 708,460
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS		138 451,504	194 361,027
PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	8		
* Placement courant		6 407,236	6 224,108
TOTAL DES PLACEMENTS		6 407,236	6 224,108
LIQUIDITE ET EQUIVALENT DE LIQUIDITE	9		
* Banques, établissements financiers et assimilés		183 264,521	494 127,697
* Caisse		1 791,523	2 942,620
TOTAL DES LIQUIDITES		185 056,044	497 070,317
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		9 192 403,456	8 835 507,892
TOTAL DES ACTIFS		20 019 872,585	20 624 579,922

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	Au 30 juin	
		2013	2012
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	10		
* Capital		8 423 415,000	7 657 650,000
* Réserves		816 678,784	839 951,747
* Autres capitaux propres		714 162,828	851 370,688
* Résultat reporté		5 321,703	867,511
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u>		<u>9 959 578,315</u>	<u>9 349 839,946</u>
<u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>		<u>712 282,024</u>	<u>847 963,107</u>
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>		<u>10 671 860,339</u>	<u>10 197 803,053</u>
<u>PASSIFS</u>			
<u>- PASSIFS NON COURANTS</u>	11		
* Emprunts à plus d'un an		3 391 715,579	4 602 009,591
* Dépôt et cautionnement reçus		13 125,000	
* Provisions pour risques et charges		149 178,116	115 012,616
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		<u>3 554 018,695</u>	<u>4 717 022,207</u>
<u>- PASSIFS COURANTS</u>			
* Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 746 256,921	2 538 330,365
<u>- AUTRES PASSIFS COURANTS</u>	13		
* Personnel et comptes rattachés		438 104,292	603 817,639
* Etat et collectivités publiques		125 589,083	325 133,543
* Sociétés de groupe et Associés		879 293,190	867 591,554
* Crédoeurs divers		486 752,910	403 151,213
* Compte de régularisation passif		67 015,708	73 349,272
<u>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</u>		<u>1 996 755,183</u>	<u>2 273 043,221</u>
* Autres passifs financiers	14	1 045 302,913	884 706,689
* Concours bancaires		5 678,534	13 674,387
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		<u>5 793 993,551</u>	<u>5 709 754,662</u>
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		<u>9 348 012,246</u>	<u>10 426 776,869</u>
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		<u>20 019 872,585</u>	<u>20 624 579,922</u>

5-6-2 Etat des Engagements Hors Bilan

(En DT)

ENGAGEMENT HORS BILAN ACTIF	30/06/2012	30/06/2013
* Actions de garantie	14 000 Actions	14 000 Actions
* Actif fiscal différé	4 200	4 560

ENGAGEMENT HORS BILAN PASSIF	30/06/2012	30/06/2013
* Effets escomptés et non échus	1 782 959	1 418 826
* Engagements réciproques relatifs aux intérêts des emprunts bancaires.	747 094	455 373
* Engagements réciproques relatifs aux intérêts des emprunts Tunisie Leasing et Hannibal LEASE	2 031	13 993
- Crédits Tunisie Leasing et Hannibal LEASE	21 140	159 176
- Crédits Bancaires assortis d'une garantie réelle :(HYP: Sur T.F N°6068 et N°42963 et nantissement de Fonds de Commerce) Amen Bank : 1 552 000 D		
- Crédits Bancaires assortis d'une garantie réelle : (HYP: Sur T.F N°6068, N°5792 et N°42963 et nantissement de Fonds de Commerce) Amen Bank : 5 500 000 D	5 142 650	3 970 386
- Crédits Bancaires de gestion assortis d'une garantie réelle : (HYP: Sur T.F N°6068, N°5792 et N°42963 et nantissement de Fonds de Commerce) Amen Bank : 2 900 000 D		
- Garantie accordée en faveur de la Ste"AL KHOUTAF ONDULE" au profit de TUNISIE LEASING (traites avalisées) solde au 30/6 :	28 885	

5-6-3 Etat de résultat arrêté au 30/06/2013

(En DT)

DESIGNATION	Note	Au 30 Juin	
		2013	2012
PRODUITS D'EXPLOITATION			
* Revenus	1	8 997 597,914	9 035 672,569
* Produits stockés	2	-88 519,082	-244 518,428
<u>TOTAL PRODUCTION</u>		<u>8 909 078,832</u>	<u>8 791 154,141</u>
* Autres produits d'exploitation	3	18 089,520	13 198,275
<u>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		<u>8 927 168,352</u>	<u>8 804 352,416</u>
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
* Achats consommés	4	-4 368 800,564	-4 393 610,639
* Charges de personnel	5	-2 163 456,876	-1 952 459,520
* Dotations aux Amortissements et aux provisions	6	-790 749,051	-728 468,091
* Autres charges d'exploitation	7	-398 407,296	-382 828,024
<u>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</u>		<u>-7 721 413,787</u>	<u>-7 457 366,274</u>
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>1 205 754,565</u>	<u>1 346 986,142</u>
* Charges financières	8	-333 371,136	-275 703,093
* Produits financiers	9	5 686,177	5 447,310
* Autres produits ordinaires	10	139 494,732	134 748,839
* Autres charges ordinaires	11	-18,589	-103,331
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</u>		<u>1 017 545,749</u>	<u>1 211 375,867</u>
* Impôts sur les bénéfices	12	-305 263,725	-363 412,760
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>	13	<u>712 282,024</u>	<u>847 963,107</u>

5-6-4 Etat de Flux de Trésorerie arrêté au 30/06/2013

(En DT)

Libellé	Exercices	
	30/06/2013	30/06/2012
<u>* FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>		
* Résultat net	712 282,024	847 963,107
- Ajustement pour :		
* Amortissements et provisions	790 749,051	728 468,091
* Variation des :		
- Stocks	-697 455,851	1 145 489,268
- Créances	-496 005,079	-1 609 674,175
- Autres Actifs	-56 153,702	435 699,913
- Fournisseurs et autres dettes	652 263,710	-366 767,263
* Reprises sur provisions antérieures	-8 500,000	-9 000,000
* Quote – part des subventions inscrites au résultat	-57 603,930	-57 603,930
* Intérêts sur emprunts	145 135,341	133 402,518
* Plus value sur placement courant	-93,676	-88,044
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u>	<u>984 617,888</u>	<u>1 247 889,485</u>
<u>* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
o Décaissement provenant de l'acquisition d'immob. Corpor. Et incorp.	-430 073,896	-1 396 998,106
o Décaissement suite à des prêts au personnel à long terme	-12 000,000	- 1 980,000
o Décaissement à titre d'immobilisations financières		-6 607,681
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>	<u>-442 073,896</u>	<u>-1 405 585,787</u>
<u>* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANC.</u>		
o Dividendes et autres distributions	-59 363,483	-35 063,559
o Encaissement provenant d'emprunts à long et moyen terme	122 951,990	974 184,488
o Remboursement des Emprunts	-632 137,692	-507 700,944
o Remboursement des intérêts sur les Emprunts	-145 135,341	-133 402,518
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENTS</u>	<u>-713 684,526</u>	<u>298 017,467</u>
<u>* VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>-171 140,534</u>	<u>140 321,165</u>
o Trésorerie au début de l'exercice	350 518,044	343 074,765
o Trésorerie à la clôture de l'exercice	179 377,510	483 395,930

5-6-5 Les Soldes Intermédiaires de Gestion

(En DT)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2013	30/06/2012
Revenus	8 997 597,914	Coût des achats matières consommab.	5 154 775,497			
Production stockée	-88 519,082	Variation stock matière	-785 974,933			
Total	8 909 078,832	Total	4 368 800,564			
* Production	8 909 078,832	Achats consommés	4 368 800,564	Marge sur coût matière	4 540 278,268	4 397 543,502
* Marge sur coût matière	4 540 278,268	Charges d'exploitation	360 317,684			
Total	4 540 278,268	Total	360 317,684	Valeur ajoutée brute	4 179 960,584	4 054 770,843
* Valeur ajoutée brute	4 179 960,584	Charges de personnel	2 163 456,876			
		Impôts et taxes	38 089,612			
		Total	2 201 546,488	Excédent brut d'exploit.	1 978 414,096	2 062 255,958
* Excédent brut d'exploitation	1 978 414,096	Autres charges ordinaires	18,589			
* Autres produits ordinaires	91 480,322	Charges financières	333 371,136			
* Produits financiers	5 686,177	Dotations aux amortissem.et Provisions	790 749,051			
* Reprise sur provisions antérieures	66 103,930	Impôts sur les Sociétés	305 263,725			
Total	2 141 684,525	Total	1 429 402,501	Résultat de l'Exercice	712 282,024	847 963,107

5-6-6 Notes aux Etats Financiers arrêtés au 30/06/2013

Les présents états financiers relatifs à l'exercice comptable au 30/06/2013 totalisent un bilan de 20 019 872d,585 et le montant de 20 624 579d,922 au 30/06/2012 et dégagent un bénéfice après impôts de 712 282d,024 contre 847 963d,107 au 30/06/2012

NOTES SUR LE BILAN :

Note N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (en dinars)

Les immobilisations incorporelles englobent le coût d'acquisition des logiciels qui sont amortis linéairement sur 3 ans.

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30/06/2013	30/06/2012
* Coût d'acquisition des logiciels	458 437,980	449 492,030
* Amortissement cumulé	-439 071,476	-430 420,955
Valeurs comptables nettes	19 366,504	19 071,075

Note N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles accusent au 30/06/2013 un solde net de 7 510 687d,448 contre 8 455 926d,274 au 30/06/2012.

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2013	30/06/2012
Terrain	481 926,675	481 926,675
Bâtiment	5 336 732,018	4 689 563,818
Matériel et outillage	18 465 286,317	17 973 901,978
Matériel de transport	506 236,009	600 469,497
Equipement de bureau	478 808,262	442 154,098
Matériel informatique	251 458,054	216 988,134
Immobilisation en cours	235 134,630	1 081 248,259
Matériel de transport à statut juridique particulier	202 479,298	
Valeurs brutes	25 958 061,263	25 486 252,459
(moins Amortissements et Provisions)	-18 447 373,815	-17 030 326,185
Valeurs nettes	7 510 687,448	8 455 926,274

Les immobilisations corporelles nettes sont reconstituées comme suit :

Désignation	Montant	
	30/06/2013	30/06/2012
* Valeur comptable nette	8 074 524,719	7 764 544,045
* Acquisition de la période	206 194,149	1 385 297,506
* Amortissements de la période	-770 031,420	-685 915,277
* Avance/Commande d'imm. Viré du cpte du Logiciel		-8 000,000
Solde au 30/06/2013	7 510 687,448	8 455 926,274

Note N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières sont composées de titres suivants :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012
Caisse de Solidarité	4 000,000	4 000,000
Al khoutaf Ondulé	3 244 780,000	3 244 780,000
TOTAL	3 248 780,000	3 248 780,000

Le compte autres immobilisations financières s'élève à un montant net de 46 087d,681 contre 65 294d,681 au 30/06/2012 détaillé comme suit :

	30/06/2013	30/06/2012
Prêts aux personnels à plus d'un an	51 287,574	37 782,071
Provisions/ Prêts aux personnels	-15 587,574	-3 982,071
Avance déposée à la Sonède + Consignations Douanière	34 114,681	36 094,681
Provisions/ Dépôt et Cautionnement	-23 727,000	-4 600,000
TOTAL	46 087,681	65 294,681
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3 294 867,681	3 314 074,681

Note N° 4 : CHARGES A REPARTIR

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

* Montant brut	3 396,661
* Résorption 30/06/2013	-849,165
Valeurs comptables nettes	2 547,496

Note N° 5 : STOCKS

Les stocks s'élèvent au 30/06/13 à 4 164 617d,527 contre 3 559 552d,215 au 30/06/2012, et ce détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012
* STOCK MATIERE PREMIERE	3 372 188,984	2 641 195,144
- Enveloppes	946 556,446	633 046,261
- Cartonnage	2 426 698,373	2 011 433,468
Provisions/ Matière 1er Cartonnage	-1 065,835	-3 284,585
* STOCK MATIERE CONSOMMABLE	582 428,543	593 462,603
- Enveloppes	102 015,503	109 538,619
- Cartonnage	215 269,295	249 057,639
Provisions/ Matière Consommable	-786,640	-23 002,668
- Pièces de rechange Enveloppes	100 107,674	104 706,839
- Pièces de rechange Cartonnage	167 822,226	153 162,174
Provisions/Pièces de rechange Cartonnage	-1 999,515	
* STOCK PRODUITS EN COURS	30 000,000	80 000,000
- Enveloppes	10 000,000	30 000,000
- Cartonnage	20 000,000	50 000,000
* STOCK PRODUITS FINIS	180 000,000	244 894,468
- Enveloppes	170 957,626	29 000,000
- Cartonnage	9 042,374	215 894,468
TOTAL	4 164 617,527	3 559 552,215

Note N° 6 : CLIENTS ET COMPTES RATACHES :

Le poste « clients et comptes rattachés » se présente comme suit :

	30/06/2013	30/06/2012
* Clients ordinaires	2 505 419,093	3 104 398,400
* Effets à Recevoir	1 973 886,768	1 173 337,497
* Clients douteux	368 668,598	345 053,765
* Clients avoirs à établir	-40 000,000	
* Chèque à encaisser	240 161,317	251 415,627
Total brut des comptes clients et comptes rattachés	5 048 135,776	4 874 205,289
Provisions pour dépréciation des comptes clients douteux	-350 264,631	-295 905,064
Total net des comptes clients et comptes rattachés	4 697 871,145	4 578 300,225

Note N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012
* Personnel et comptes rattachés	33 447,083	61 975,503
* Débiteurs divers	43 166,785	73 677,064
- ALKHOUTAF ONDULE	46 422,312	73 652,424
- AUTRES DEBITEURS	-18 000,000	24,640
- DEBITEUR PATISSERIE MASMOUDI	14 744,473	
* Compte de régularisation Actif	61 837,636	58 708,460
TOTAL	138 451,504	194 361,027

Note N° 8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce poste totalise au 30/6/2013 un montant de 6 407d,236 contre 6 224d,108 au 30/06/2012 détaillé comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012
* Titres cotés	6 407,236	6 224,108
Total net	6 407,236	6 224,108

Note N° 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	30/06/2013	30/06/2012
* Banques	183 264,521	494 127,697
* Caisse	1 791,523	2 942,620
TOTAL	185 056,044	497 070,317

Note N° 10 : CAPITAUX PROPRES :

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012
· Capital	8 423 415,000	7 657 650,000
· Réserves légales	816 678,784	839 951,747
· Réserves Extraordinaires		22 000,000
· Résultats reportés	5 321,703	867,511
· Réserves spéciales de réévaluation	278 869,139	278 869,139
· Subventions Invest. inscrites aux réserves	435 293,689	550 501,549
· Résultat d'exercice	712 282,024	847 963,107
TOTAL des capitaux propres	10 671 860,339	10 197 803,053

Note N°11 : PASSIFS NON COURANTS :

	30/06/2013	30/06/2012
Cette rubrique comprend :		
· Emprunt à plus d'un an	3 391 715,579	4 588 884,591
· Dépôts et Cautionnements Reçus	13 125,000	13 125,000
· Provisions pour risques et charges	149 178,116	115 012,616
TOTAL des passifs non courants	3 554 018,695	4 717 022,207

Note N°12 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Ce poste détaillé comme suit :

	30/06/2013	30/06/2012
* Fournisseurs d'exploitation	2 381 070,711	1 810 529,226
* Fournisseurs d'immobilisation		2 734,684
* Fournisseurs d'immobilisation Avance et Acompte	-22 265,316	
* Effets à payer	314 840,817	725 066,455
* Fournisseurs factures non parvenue	72 610,709	
TOTAL	2 746 256,921	2 538 330,365

Note N°13 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Les autres passifs courants détaillés comme suit :

	30/06/2013	30/06/2012
* Personnel et comptes rattachés	438 104,292	603 817,639
* Etat et collectivités publiques	125 589,083	325 133,543
* Sociétés de groupe et associés	879 293,190	867 591,554
* Crédoeurs divers	486 752,910	403 151,213
*Déclaration CNSS 2 ^{ème} TR	279 333,747	222 122,617
*Déclaration Assur. R.C et Ass.Groupe	117 829,434	23 262,204
*Régul .dividendes sur titres S.T.B+divers crédoeurs	43 531,600	43 531,600
*Al-Khoutaf Ondulé	46 058,129	114 234,792
* Compte de régularisation passif	67 015,708	73 349,272
TOTAL	1 996 755,183	2 273 043,221

Note N° 14 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

30/06/2013	30/06/2012
-------------------	-------------------

* Crédit de gestion	300 000,000	300 000,000
* Emprunts Bancaires (Virement de l'emprunt à + d'un an à emprunt à – d'un an)	737 848,368	574 905,713
* Intérêts Courus	7 454,545	9 800,976
TOTAL AUTRES PASSIFS FINANCIERS	1 045 302,913	884 706,689
* Concours bancaires	5 678,534	13 674,387
TOTAL	1 050 981,447	898 381,076

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

Libellé	Détail	Montant	30/06/2013	30/06/2012
			LOCAL	EXP.+SUSP.
1 REVENUS				
* Vente enveloppes	1 693 395,181		1 693 395,181	2 113 707,571
* Vente emballage cartonné	6 737 014,089		6 737 014,089	6 330 748,150
* Vente Carton+Env en suspension de taxes		8 590,000	8 590,000	
* Vente enveloppes à l'export		16 546,818	16 546,818	8 779,329
* V. Cart. Film, emb.crevettes local et à l'export.		416 988,558	416 988,558	474 200,988
* Vente déchets Enveloppes	21 133,200		21 133,200	21 093,900
* Vente déchets carton	103 430,068		103 430,068	87 142,631
* Vente déchets à l'Export		500,000	500,000	
TOTAL	8 554 972,538	442 625,376	8 997 597,914	9 035 672,569

2 <u>PRODUITS STOCKES</u>	31.12.2012	30.06.2013	VARIATION	30/06/2012
* Produits finis	-158 022,466	180 000,000	21 977,534	-120 495,605
* Produits en cours	-140 496,616	30 000,000	-110 496,616	-124 022,823
TOTAL	-298 519,082	210 000,000	-88 519,082	-244 518,428
TOTAL PRODUCTION			8 909 078,832	8 791 154,141
3 <u>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			18 089,520	13 198,275
* Subvention d'exploitation		18 089,520		
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION			8 927 168,352	8 804 352,416
4 <u>ACHATS CONSOMMES</u>				
ACHATS	LOCAL	ETRANGER	30/06/2013	30/06/2012
* Achat matières premières	4 581,525	4 278 018,612	4 282 600,137	2 622 061,968

* Achat matières consommables	385 197,123	71 415,322	456 612,445	529 331,216
* Achat pièces de rechange	4 509,204	92 806,419	97 315,623	26 822,447
* Achat d'emballages	113 636,082		113 636,082	91 169,975
* Achat fournitures stockées	7 638,480		7 638,480	9 203,066
* Achat de matières et autres non stockées	172 278,478		172 278,478	155 850,157
* Sous-traitance de production	24 694,252		24 694,252	58 200,970
TOTAL DES ACHATS	712 535,144	4 442 240,353	5 154 775,497	3 492 639,799
* Variation des stocks matières	30.06.2013	31.12.2012	VARIATION	30/06/2012
* Matières premières	2 621 549,054	-3 373 254,819	-751 705,765	943 771,035
* Matières consommables	550 945,530	-585 214,698	-34 269,168	-42 800,195
TOTAL	3 172 494,584	-3 958 469,517	-785 974,933	900 970,840
TOTAL DES ACHATS CONSOMMES			-4 368 800,564	-4 393 610,639

5 CHARGES DE PERSONNEL**30/06/2013****30/06/2012****-2 163 456,876** **-1 952 459,520**

* Salaires	1 464 801,667	1 241 350,585
* Primes	59 634,730	208 293,712
* Gratification	120 652,091	95 998,485
* Charges sociales légales	518 368,388	406 816,738

6 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**-790 749,051****-728 468,091****Dotations aux Amortis.des Immob. incorpor.et corpor. 775 549,051 689 914,190****Résorption 849,165****Dotations aux Amortis. Immob. incorpor. 4 668,466 3 998,912****Dotations aux amortis. Immob. corporelles 770 031,420 685 915,278**

* Construction	121 723,534	100 282,447
* Matériel et outillage	595 526,753	536 205,540
* Matériel de transport	15 253,872	34 434,128
* Matériel de transport à statut juridique particulier	19 203 ,680	0
* Equipement de bureau	12 788,794	9 978,572
* Matériel informatique	5 534,787	5 014,591

DOTATIONS AUX PROVISIONS : 15 200,000 38 553,901*** Pour risques et charges 15 200,000 29 000,000***** Pour créances douteuses 9 553,901****7 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION****30/06/2013****30/06/2012***** Services extérieurs 191 262,469 188 456,650**

- Redevances pour utilisation d'immob. concédées	1 016,950	1 016,950
- Entretien et réparation (locaux, matériel de production, transports, informatique et administratif)	97 810,161	97 761,994
- Assurances	35 846,630	30 200,065
- Etudes, recherches	1 814,400	7 064,340
- Divers services extérieurs	30 334,237	31 281,659
- Documentations, frais de formations et séminaires	10 908,273	5 039,452
- Gardiennages et autres travaux	13 531,818	16 092,190
* Autres services extérieurs	149 930,215	141 941,009
- Personnel à l'extérieur de l'Entreprise	38 815,364	34 164,541
- Rémunérations d'intermédiaires : (honoraires, Experts comptables et Avocats)	19 896,132	26 293,414
- Transport et déplacement (sur achats et ventes, voyages et déplacements, frais de mission...)	33 107,074	32 112,781
- Frais divers de production (frais postaux, réception et frais de restaurant, publicités et cadeaux)	37 845,916	26 321,698
- Services bancaires et assimilés	15 336,043	14 479,639
- Frais divers d'exploitation (cotisation et dons)	4 929,686	8 568,936
* Jetons de présence+ indemnités des comités d'audit	19 125,000	12 375,000
* Jetons de présence	13 125,000	9 375,000
* Indemnité comité de contrôle	6 000,000	3 000,000
* Impôts taxes et versements assimilés	38 089,612	40 055,365
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	-398 407,296	-382 828,024
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 205 754,565	1 346 986,142
8 CHARGES FINANCIERES	-333 371,136	-275 703,093
* Intérêts des comptes courants et des dépôts	788,971	6 904,745
* Intérêts bancaires sur opérations de financement		7 639,817
* Intérêts d'escompte	51 347,480	50 801,049
* Pertes de change	139 359,630	76 834,968
* Intérêts des emprunts bancaires et dettes assimilées	141 226,515	133 522,514
* Pénalités	648,540	
9 PRODUITS FINANCIERS	5 686,177	5 447,310
* Revenus des autres valeurs mobilières de placement	93,676	88,044
* Gains de change	4 947,481	4 764,233

* Produits financiers	47,420	69,433
* Escompte obtenu	597,600	525,600
10 <u>AUTRES PRODUITS ORDINAIRES</u>	139 494,732	134 748,839
* Revenus des Immeubles	48 940,600	46 250,000
* Autres gains	361,534	433,344
* Quotes-parts des subventions d'investissement	57 603,930	57 603,930
* Reprise sur provisions pour risques et clients douteux	8 500,000	9 000,000
* Transfert de charges :	24 088,668	21 461,565
11 <u>AUTRES CHARGES ORDINAIRES</u>	-18,589	-103,331
* Autres pertes	18,589	103,331
12 <u>IMPOTS SUR LES SOCIETES</u>	-305 263,725	-363 412,760
13 <u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>	712 282,024	847 963,107
* Résultat net de l'exercice	712 282,024	847 963,107

NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Note N° 1 : FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

1-1 : Résultat net de l'exercice

Le résultat net comptable

30/06/2013

712 282,024

30/06/2012

847 963,107

1-2 : Amortissements et provisions

Ce poste englobe les rubriques suivantes :

*** Dotations de l'exercice aux Amortis. et Provisions sur****Immobilisations Incorporelles et Corporelles :**

- Logiciel	4 668,466	3 998,912
- Construction	121 723,534	100 282,447
- Matériel et outillage	595 526,753	536 205,540
- Matériel de transport	15 253,872	34 434,128
- Equipement de bureau	12 788,794	9 978,572
- Matériel informatique	5 534,787	5 014,591
- Matériel de transport à statut juridique particulier	19 203,680	
- Résorption charges à répartir	849,165	

*** Dotations de l'exercice aux Provisions**

- Pour risques et charges	15 200,000	14 000,000
- Pour dépréciat.créances dout.		9 553,901
- Pour dépréciat.stock mat.et P.C		15 000,000

TOTAL D'AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	790 749,051	728 468,091
---	--------------------	--------------------

1-3 : Variation des Stocks

La variation des stocks se présente comme suit :

* Début de l'exercice	3 471 013,666	4 731 328,736
* Fin de l'exercice	4 168 469,517	3 585 839,468

TOTAL DES VARIATIONS DES STOCKS	-697 455,851	1 145 489,268
--	---------------------	----------------------

1-4 : Variation des Créances

La variation des Créances se présente comme suit :

* Début de l'exercice	4 552 130,697	3 264 531,114
* Fin de l'exercice	5 048 135,776	4 874 205,289

TOTAL DES VARIATION DES CREANCES	-496 005,079	-1 609 674,175
---	---------------------	-----------------------

1-5 : Variation des Autres Actifs

La variation du cumul des autres actifs se présente comme suit :

- Etat et collectivités publiques	3 361,318	525 316,043
- Débiteurs divers	-43 166,785	-24 550,808
- Compte de régularisation Actif	-12 271,152	-30 304,475
- Personnel et comptes rattachés	-4 077,083	-34 760,847

TOTAL DES AUTRES ACTIFS	-56 153,702	435 699,913
--------------------------------	--------------------	--------------------

1-6 : Fournisseurs et autres dettes

La variation des Fournisseurs se présente comme suit :

* Début de l'exercice	2 033 346,099	3 540 704,880
* Fin de l'exercice	2 746 256,921	2 538 330,365

VARIATION DES FOURNISSEURS	712 910,822	- 1 002 374,515
-----------------------------------	--------------------	------------------------

La variation des autres dettes se présente comme suit :

* Début de l'exercice	1 485 563,650	1 079 645,390
-----------------------	---------------	---------------

* Fin de l'exercice	1 424 916,538	1 715 252,642
---------------------	---------------	---------------

VARIATION DES AUTRES DETTES	- 60 647,112	635 607,252
------------------------------------	---------------------	--------------------

TOTAL DES VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	652 263,710	- 366 767,263
1-7 : Reprises sur provisions antérieurs	-8 500,000	-9 000,000
Reprises sur provision sont détaillées comme suit:		
- Reprise sur provisions pour risques et clients douteux	-8 500,000	-9 000,000
1-8 : Quote-part des subventions inscrites au résultat :	-57 603,930	-57 603,930
1-9 : Intérêts sur emprunts :		
- Intérêts sur les crédits bancaires	138 318,908	133 402,518
- Intérêts sur les crédits Tunisie Leasing	6 816,433	
TOTAL DES INTERETS SUR EMPRUNTS	145 135,341	133 402,518
1-10 : Plus value sur placement courant	-93,676	-88,044
2-1 : Décaissement provenant de l'acquisit. immob.corp. et incorp :	- 430 073,896	- 1 396 988,106
2-2 : Décaissement suite à des prêts au personnel à long terme	- 12 000,000	- 1 980,000
2-3 : Décaissement au titre d'immobilisation financière		- 6 607,681
3-1 : Dividendes à distribuer	- 59 363,483	- 35 063,559
3-2 : Encaissement provenant d'un Crédit à moyen terme	122 951,990	974 184.488
La société a encaissé un crédit Leasing de 122 951d,990 pour achat d'un camion au 30/06/2013. Tandis qu'elle a investi en une machine coupeuse N°2 par un crédit bancaire à moyen terme de 974 184d,488 au 30/06/2012.		
3-3 : Remboursement du crédit bancaire	- 632 137,692	- 507 700,944
La société a remboursé 632 137d,692 représentant des échéances à cours terme du principal des crédits bancaires au 30/06/2013 contre 507 700d,944 l'année précédente.		
3-4 : Remboursement des intérêts sur emprunts	- 145 135,341	- 133 402,518
La société a remboursé 145 135d,341 à titres des échéances d'intérêts relatives aux annuités des Crédits bancaires à moyen terme, Tunisie Leasing et Hannibal Lease ainsi des intérêts des crédits de financement des stocks contre 133 402d,518 au 30/06/2012.		
VARIATION DE TRESORERIE		
Cette variation provient du cumul des flux de trésorerie provenant de l'exploitation, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement et les flux de trésorerie provenant des activités de financements		
Trésorerie fin de l'exercice	179 377,510	483 405,930
Trésorerie début de l'exercice	350 518,044	343 074,765
VARIATION DE TRESORERIE	-171 140,534	140 331,165

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers
intermédiaires arrêtés au 30 /06/ 2013 :

CRG Audit

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE
Inscrite au tableau de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et du Cartonnage « S.I.T.E.C-AL KHOUTAF »

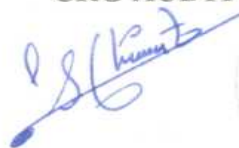
En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF » au 30 juin 2013 ainsi que l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie arrêtés à cette date. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires 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. Nous n'avons pas effectué un audit, et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaire précédemment mentionnés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «S.I.T.E.C-AL KHOUTAF» au 30 juin 2013 et des résultats intermédiaires de ces opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Fait à Sfax le 09 Août 2013

CRG AUDIT



Chiraz DRIRA
Expert Comptable



NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2013 :

1/ NOTE COMPLEMENTAIRE RELATIVE AUX EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30/06/2013 :

Aucun événement postérieur à la fin de la période intermédiaire n'est survenu et pouvant avoir effet positif ou négatif sur les états financiers intermédiaires au 30/06/2013.

2/ NOTE COMPLEMENTAIRE RELATIVE AU TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES :

<u>LIBELLE</u>	<u>Capital social</u>	<u>Réserves Légales</u>	<u>Réserves spéciales de réévaluation</u>	<u>Réserves spéciales d'investissement</u>	<u>Réserves extraordinaires</u>	<u>Subvention d'investissements inscrits aux réserves</u>	<u>Résultats reportés</u>	<u>Résultat de l'exercice</u>	<u>Total</u>
Situation au 31decembre 2012	7 657 650,000	839 951,747	278 869,139		22 000,000	492 897,619	867,511	1 490 711,229	10 782 947,245
-Dividendes							(765 765,000)		(765 765,000)
-Affectation en réserves		74 578,937		667 913,100	(22 000,000)		770 219,192	(1 490 711,229)	0
-Affectation en résultats reportés									
Solde après affectation	7 657 650,000	914 530,684	278 869,139	667 913,100	0	492 897,619	5 321,703	0	10 017 182,245
-Affectation en augmentation du capital	765 765,000	(97 851,900)		(667 913,100)					0
Quote-part de la subvention d'investissement au 30 juin 2013						(57 603,930)			(57 603,930)
Résultats au 30 juin 2013								712 282,024	712 282,024
Situation au 30 juin 2013	8 423 415,000	816 678,784	278 869,139	0	0	435 293,689	5 321,703	712 282,024	10 671 860,339

Etats financiers PROFORMA arrêtés au 30 Juin

Les états financiers PROFORMA comparés au 30 Juin sont présentés pour permettre aux investisseurs de mieux cerner :

➤ l'effet de la réévaluation des immobilisations financières effectuées par la société en 1995 contrairement aux dispositions du système comptable des entreprises et ayant générée une plus value de 278 869,139 DT inscrite parmi les capitaux propres. En effet, le retraitement effectué consiste à reclasser la réserve de réévaluation indûment constatée (contrairement aux dispositions du système comptable) au compte de « Résultats reportés » et au compte de « Réserves légales ». Ceci est dû au fait que le bien objet de ladite réévaluation a été cédé et que compte non tenu de cette réévaluation, la plus value de cession aurait impacté le résultat de l'année de cession, le cas échéant l'exercice 1995.

Cependant, le reclassement de la réserve de réévaluation n'a pas prévu la constatation de la dette fiscale à savoir l'impôt sur les sociétés au titre de la plus value sur cession. Ceci est dû selon les responsables de la société au fait qu'il s'agit d'un exercice prescrit fiscalement (1995).

➤ L'effet de la défalcation du résultat de l'exercice entre compte spécial d'investissement et résultat hors compte spécial d'investissement en l'absence d'une résolution d'une Assemblée Générale Extraordinaire.

Il est à signaler, par ailleurs, que l'actif du bilan a été rectifié par la présentation du poste « autres actifs non courants » pour sa valeur nette et non pas la valeur brute et les résorptions et ce conformément à la norme NC 01 (troisième partie : nomenclature des comptes et fonctionnement général des comptes et l'annexe 1 : modèle du bilan).

ACTIF	NOTES	EXERCICES		
		30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
ACTIFS NON COURANTS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1			
* Logiciel		458 437,980	449 492,030	451 042,030
Moins : Amortissements		-439 071,476	-430 420,955	-434 403,010
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		19 366,504	19 071,075	16 639,020
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2			
* Terrain		481 926,675	481 926,675	481 926,675
* Bâtiment		5 336 732,018	4 689 563,818	5 331 588,282
Moins : Amortissements		-2 814 938,216	-2 573 293,929	-2 693 214,682
* Matériel et outillage		18 465 286,317	17 973 901,978	18 424 247,819
Moins : Amortissements		-14 656 093,603	-13 483 801,342	-14 060 566,850
* Matériel de Transport		506 236,009	600 469,497	411 127,009
Moins : Amortissements		-394 893,313	-454 647,936	-379 639,441
* Equipement de bureau		478 808,262	442 154,098	469 731,646
Moins : Amortissement		-340 567,640	-314 603,268	-327 778,846
* Matériel Informatique		251 458,054	216 988,134	221 624,061
Moins : Amortissements		-214 392,732	-203 979,710	-208 857,945
* Immobilisations en cours		235 134,630	1 081 248,259	115 610,517
* Matériel de transport à statut juridique particulier		202 479,298		79 527,308
Moins : Amortissements		-26 488,311		-7 284,631
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		7 510 687,448	8 455 926,274	7 858 040,922
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORP.ET INCORPOR.		7 530 053,952	8 474 997,349	7 874 679,942
* Immobilisations financières	3	3 334 182,255	3 322 656,752	3 322 182,255
Moins : Provisions		-39 314,574	-8 582,071	-39 314,574
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3 294 867,681	3 314 074,681	3 282 867,681
* Charges à répartir	4	2 547,496		3 396,661
TOTAL AUTRE ACTIF NON COURANT		2 547,496		3 396,661
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		10 827 469,129	11 789 072,030	11 160 944,284
ACTIFS COURANTS				
* Stocks	5	4 168 469,517	3 585 839,468	3 471 013,666
Moins : Provisions		-3 851,990	-26 287,253	-3 851,990
TOTAL		4 164 617,527	3 559 552,215	3 467 161,676
* Clients et comptes rattachés	6	5 048 135,776	4 874 205,289	4 552 130,697
Moins : Provisions		-350 264,631	-295 905,064	-350 264,631
TOTAL		4 697 871,145	4 578 300,225	4 201 866,066
AUTRES ACTIFS COURANTS	7			
* Etat et collectivités publiques				3 361,318
* Personnel et comptes rattachés		33 447,083	61 975,503	29 370,000
* Débiteurs divers		43 166,785	73 677,064	
* Compte de régularisation Actif		61 837,636	58 708,460	49 566,484
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS		138 451,504	194 361,027	82 297,802
PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	8			
* Placement courant		6 407,236	6 224,108	6 313,560
TOTAL DES PLACEMENTS		6 407,236	6 224,108	6 313,560
LIQUIDITE ET EQUIVALENT DE LIQUIDITE	9			
* Banques, établissements financiers et assimilés		183 264,521	494 127,697	367 683,369
* Caisse		1 791,523	2 942,620	646,795
TOTAL DES LIQUIDITES		185 056,044	497 070,317	368 330,164
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		9 192 403,456	8 835 507,892	8 125 969,268
TOTAL DES ACTIFS		20 019 872,585	20 624 579,922	19 286 913,552

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	EXERCICES		
		30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>				
- <u>CAPITAUX PROPRES</u>				
* Capital	10	8 423 415,000	7 657 650,000	7 657 650,000
* Réserves		830 622,241	875 895,204	875 895,204
* Autres capitaux propres		435 293,689	550 501,549	492 897,619
* Résultats reportés		270 247,385	265 793,193	265 793,193
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u>	-	<u>9 959 578,315</u>	<u>9 349 839,946</u>	<u>9 292 236,016</u>
* Résultat de l'exercice		712 282,024	847 963,107	1 490 711,229
<u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>	-	<u>712 282,024</u>	<u>847 963,107</u>	<u>1 490 711,229</u>
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>		<u>10 671 860,339</u>	<u>10 197 803,053</u>	<u>10 782 947,245</u>
<u>PASSIFS</u>				
- <u>PASSIFS NON COURANTS</u>	11			
* Emprunt à plus d'un An		3 391 715,579	4 602 009,591	3 391 715,579
* Dépôt et cautionnement reçus		13 125,000		13 125,000
* Provisions pour risques et charges		149 178,116	115 012,616	142 478,116
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		<u>3 554 018,695</u>	<u>4 717 022,207</u>	<u>3 547 318,695</u>
- <u>PASSIFS COURANTS</u>	12			
* Fournisseurs et comptes rattachés		2 746 256,921	2 538 330,365	2 033 346,099
- <u>AUTRES PASSIFS COURANTS</u>				
* Personnel et comptes rattachés	13	438 104,292	603 817,639	553 085,589
* Etat et collectivités publiques		125 589,083	325 133,543	201 587,453
* Sociétés de groupe et Associés		879 293,190	867 591,554	172 891,673
* Créiteurs divers		486 752,910	403 151,213	318 582,898
* Compte de régularisation passif		67 015,708	73 349,272	104 260,723
<u>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</u>		<u>1 996 755,183</u>	<u>2 273 043,221</u>	<u>1 350 408,336</u>
* Autres passifs financiers	14	1 045 302,913	884 706,689	1 555 081,057
* Concours bancaire		5 678,534	13 674,387	17 812,120
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		<u>1 050 981,447</u>	<u>898 381,076</u>	<u>1 572 893,177</u>
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>	-	<u>9 348 012,246</u>	<u>10 426 776,869</u>	<u>8 503 966,307</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	-	<u>20 019 872,585</u>	<u>20 624 579,922</u>	<u>19 286 913,552</u>

Note N°10 : CAPITAUX PROPRES :

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012
· Capital	8 423 415,000	7 657 650,000
· Réserves légales *	830 622,241	853 895,204
· Résultats reportés **	270 247,385	265 793,193
· Réserves extraordinaires		22 000,000
· Subventions Invest.inscrites aux réserves	435 293,689	550 501,549
· Résultat exercice	712 282,024	847 963,107
TOTAL des capitaux propres	10 671 860,339	10 197 803,053

La réserve spéciale de réévaluation sera répartie comme suit :

- 5 % en réserves légales
- 95 % en Résultats reportés

* Réserves légales	830 622,241	853 895,204
Réserves légales	816 678,784	839 951,747
Réserves spéciales de réévaluation	13 943,457	13 943,457

** Résultats reportés	270 247,385	265 793,193
Résultats reportés	5 321,703	867,511
Réserves spéciales de réévaluation	264 925,682	264 925,682

CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION , DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

6-1 Membres des organes d'administration et de direction :

6-1-1 Membres des organes d'administration :

Administrateur	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mohamed TURKI*	Lui-même	Président**	2012 -2014	SFAX
Hassen BEJJAR*	Lui-même	Membre	2012 -2014	TUNIS
Taher AFFES*	Lui-même	Membre	2012 -2014	SFAX
Riadh MHIRI*	Lui-même	Membre	2012 -2014	SFAX
Istabrak MAALEJ*	Elle-même	Membre	2012 -2014	SFAX

* Nommés par l'AGO du 24 /06/ 2012.

** Désigné par le Conseil d'Administration du 24/06/2012.

6-1-2 Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société :

Membre	Fonction au sein de la Société	Mandat	Adresse
Taher AFFES*	Directeur Général Adjoint	2012 -2014	SFAX
Riadh MHIRI*	Technicien	2012 -2014	SFAX

* Nommés par l'AGO du 24/06/2012.

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonction dans la société.

6-1-3 Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction :

Membre	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Mohamed TURKI	Professeur Universitaire
Hassen BEJJAR	Avocat
Taher AFFES	Directeur Général Adjoint de la société AL KHOUTAF ONDULE
Istabrak MAALEJ	Gérante « Société EL FATH » et Chef service comptabilité de la société AL KHOUTAF ONDULE

6-1-4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés :

Membre	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
Mohamed TURKI	Administrateur et Président du Conseil de la société AL KHOUTAF ONDULE
Taher AFFES	Administrateur société AL KHOUTAF ONDULE
Riadh MHIRI	Administrateur société AL KHOUTAF ONDULE
Istabrak MAALEJ	Administrateur société AL KHOUTAF ONDULE

6-1-5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans les sociétés qu'ils représentent :

Néant

6-2 Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2012 :

6-2-1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2012 :

6-2-1-1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres de direction :

	Rémunération mensuelle	Primes et avantages	Avantages en nature
Ancien DG	3 500 DT	Prise en charge de la société des charges sociales	Voiture + carburant **+ entretien et assurance.
Ancien DGA	2 500 DT	39 099 DT	Voiture + carburant + entretien et assurance.
Nouveau DG	3 000 DT	Prise en charge de la société des charges sociales	Voiture + carburant + entretien et assurance.
Nouveau DGA	36 751 DT*	11 191 DT	Voiture + carburant*** + entretien et assurance.

* Rémunération annuelle y compris une prime de fonction mensuelle s'élevant à 1 000 DT.

** Frais de carburant annuel : 2 475 DT

*** Frais de carburant annuel : 2 645 DT

6-2-1-2 Rémunérations attribuées aux organes d'administration :

(En DT TTC)

Libellé	Jetons de présence	Primes de comité d'audit *	Total
---------	--------------------	----------------------------	-------

TURKI Mohamed	5 250,000	3 000,000	8 250,000
AFFES Taher	5 250,000		5 250,000
BEJJAR Hassen	5 250,000	3 000,000	8 250,000
MAALEJ Istabrak	5 250,000	3 000,000	8 250,000
MHIRI Riadh**	5 250,000	3 000,000	8 250,000

* Y compris la prime pour comité d'investissement qui est intégrée dans la prime pour comité d'audit selon une décision de l'AGO du 15/06/2013.

** Salaire annuel net + primes attribués à Monsieur MHIRI Riadh pour 16 521 DT.

6-2-2 Prêt et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012

Néant.

6-3 Contrôle :

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
« CRG Audit », Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptable de Tunisie, représentée par Mme Chiraz DRIRA.	42, Avenue Habib BOURGUIBA C 5-5, Bab Bhar, 3000 Sfax.	2011 – 2013 *

* Nommée par l'AGO du 19/06/2011.

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 :

Néant.

CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

7-1 Evolution récente et orientation stratégique

7-1- 1 Evolution récente des activités AL KHOUTAF

Indicateurs d'activités au 31 Mars 2014							
Désignation	1 ^{er} Trimestre		Evolution trimestrielle	Au 31/03/2014	Au 31/03/2013	Evolution cumulée	Au 31/12/2013*
	2014	2013					
CONSOMMATION POUR PRODUCTION (EN TONNE)							
Papier d'enveloppe	232	200	16,00 %	232	200	16,00 %	981
Carton d'emballage	946	971	-2,57 %	946	971	-2,57 %	3 637
CHIFFRE D'AFFAIRES (en DT)							
Enveloppe local	964 206	749 274	28,69 %	964 206	749 274	28,69 %	3 507 579
Enveloppe export	1 582	16 546	-90,44 %	1 582	16 546	-90,44 %	30 346
TOTAL(1)	965 788	765 820	26,11 %	965 788	765 820	26,11 %	3 537 925
Carton local	2 816 448	3 452 290	-18,42 %	2 816 448	3 452 290	-18,42 %	11 542,936
Carton export	217 700	45 062	383,11 %	217 700	45 062	383,11 %	729 243
TOTAL (2)	3 034 148	3 497 352	-13,24 %	3 034 148	3 497 352	-13,24 %	12 272 179
TOTAL GENERAL(1+2)	3 999 936	4 263 172	-6,17 %	3 999 936	4 263 172	-6,17 %	15 810 105
INVESTISSEMENTS (en DT)							
Investissements HTVA	93 728	163 207	-42,57 %	93 728	163 207	-42,57 %	894 285
ENDETTEMENT (en DT)							
Endettement				3 142 898	4 324 585	-27,32 %	3 478 283

* Chiffres non audités.

Commentaires sur les indicateurs :

* **La production** de l'activité enveloppe a enregistré durant les trois premiers mois de l'année 2014 une augmentation de la transformation du papier de 16 % par rapport à la même période de l'année 2013 .

* La production de l'activité cartonnage a baissé de 2,57 % pour le premier trimestre 2014 par rapport à la même période de l'année 2013.

* **Le chiffre d'affaires** total de la société au 31 mars 2014 s'est réduit de 263 236 DT, soit une baisse de 6,17 % par rapport à la même période de l'année 2013.

- Pour l'activité enveloppe, les ventes ont enregistré une évolution de 26,11 % par rapport au premier trimestre 2013.

- Les ventes d'emballages dans l'activité cartonnage ont baissé de 13,24 % par rapport au 1^{er} trimestre 2013.

* **Les investissements** réalisés durant le premier trimestre 2014 se sont élevés à 93 728 DT et sont détaillés comme suit :

(En DT)

Investissement	1 ^{er} trimestre 2014
Installations Général Agencement Aménagement des constructions	24 715
Equipement de Bureau	1 970
Matériel Informatique	1 865
Construction en cours	65 178
TOTAL	93 728

7-1- 2 Analyse des performances réalisées au 31/12/2013 par rapport aux prévisions de l'exercice 2013 :

(En DT)

Montant en dinars	Réalisations au 31/12/2013	Estimation au 31/12/2013	% de réalisation
Chiffre d'Affaires	15 810 105	16 400 000	96,4 %
* Local	15 050 516	15 381 560	97,84 %
* Export	759 589	1 018 440	74,58 %
Production	15 933 277	16 400 000	97,15 %
Investissements Corporels et Incorporels	894 285	3 236 000	27,63 %

Les réalisations au 31/12/2013 sont inférieures aux estimations prévues surtout en ce qui concerne les investissements en immobilisation corporelles et incorporelles et ce suite au décalage de la date de réalisation de l'augmentation du capital.

7-1-3 Stratégie de développement :

La stratégie adoptée par la société AL KHOUTAF s'articule autour de trois axes principaux :

- Le premier consiste dans l'extension de l'activité d'impression des emballages par la mise en place d'une nouvelle machine de haute technologie afin d'accroître la capacité de la production et améliorer la qualité de l'impression tout en ramenant de nouveaux clients du marché des emballages de tabac.

- Le deuxième consiste dans l'extension de l'activité « découpe » afin d'éviter un goulot d'étranglement pouvant survenir suite à l'augmentation de la capacité d'impression.

- Le troisième se manifeste par le développement d'un nouveau produit à savoir la notice des médicaments, et ce par l'intégration d'une nouvelle machine conçue pour ce genre de produits afin de satisfaire le secteur des fabricants des produits pharmaceutiques en fournissant en même temps l'emballage du médicament avec sa notice.

Ces investissements entraîneront un volume important des constructions de locaux pour loger les machines et les matières, en plus des aménagements nécessaires pour assurer une meilleure fluidité de circulation de la matière première.

La stratégie de la société AL KHOUTAF est basée sur l'innovation et le développement qui sont une condition fondamentale de la survie et la continuité d'exploitation.

Par ailleurs, l'analyse du marché local et international montre l'existence d'un fort potentiel de croissance dans le secteur de l'enveloppe et du cartonnage.

Ainsi, en s'appuyant sur son bon positionnement sur le marché local, la société AL KHOUTAF devrait profiter de son potentiel pour développer davantage son activité et améliorer ses performances.

Par conséquent, la Société doit particulièrement :

- Moderniser les unités de production par l'installation de nouvelles machines de nouvelles technologies afin d'améliorer la productivité ;
- Mettre en place d'une comptabilité analytique pour mieux cerner les centres de coûts et profits et les pistes d'amélioration ;
- Améliorer les compétences techniques ;
- Instaurer les moyens de mesures de la productivité ;
- Acquérir des équipements de laboratoire et des moyens logistiques ;
- Améliorer les conditions de travail dans les unités ;
- Renforcer son positionnement en cherchant des partenaires.

Ces derniers investissements sont évalués et récapitulés dans les trois rubriques suivantes :

- Génie civile 822.000 DT
- Investissement corporel : 6 467.000 DT
- Investissement incorporel : 329.000 DT

7-2 Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir de la société AL KHOUTAF ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2012 certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 15/06/2013 et sur la base d'un business plan établi sur la période 2013 – 2017 et approuvé par le Conseil d'Administration du 09/11/2013.

Il convient cependant de signaler que lors de l'élaboration de ces prévisions par le Conseil d'Administration, la société AL KHOUTAF s'est basée sur l'hypothèse de réalisation de l'opération d'augmentation de capital en numéraire décidée par l'AGE du 15/06/2013 au cours de l'année 2013.

Etant donné que l'opération susvisée a été reportée au premier trimestre 2014, les prévisions 2013 – 2017 ainsi présentées comportent un décalage par rapport aux réalisations et ce au niveau de l'encaissement et de l'utilisation des fonds provenant de l'émission d'actions nouvelles.

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur 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 sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

7- 2-1 Principales hypothèses de prévisions retenues

7-2-1-1 Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel :

A) Chiffre d'Affaires :

Le chiffre d'affaires est ventilé entre deux produits à savoir :

- l'emballage cartonné
- l'enveloppe

L'évolution du chiffre d'affaires prévisionnel a été fixée en collaboration avec la Direction Générale et le Service Commercial de la société en retenant les hypothèses suivantes :

- la Société augmentera la capacité de production en impression et en découpe.
- les quantités produites vont être entièrement vendues.
- au début de l'exercice 2014, la société engagera un deuxième poste dans l'activité enveloppe.

Ainsi, le chiffre d'affaires prévisionnel de la société AL KHOUTAF, sur la période 2013 – 2017 se présente comme suit :

(En DT)

Revenus	2012 (*)	2013	2014	2015	2016	2017
- Emballage cartonné	13 398 746	12 300 000	15 637 000	17 086 000	18 669 000	20 120 000
- Enveloppe	4 027 551	4 100 000	5 213 000	5 848 000	6 559 000	7 631 000
Revenu total	17 426 297	16 400 000	20 850 000	22 934 000	25 228 000	27 751 000
Taux d'accroissement		-6 %	27 %	10 %	10 %	10 %

(*) Revenu 2012

(En DT)

Désignation	Total	Enveloppe	Cartonnage
* Revenus	17 426 297	4 027 551	13 398 746
* Variation des stocks	-270 893	-218 000	-52 893
TOTAL PRODUCTION	17 155 404	3 809 551	13 345 853
* Autres produits d'exploitation	13 198	3 035	10 163
TOTAL DES REVENUS	17 168 602	3 812 586	13 356 016

Une évolution de 27 % du chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2014 est justifiée par :

- L'augmentation de la capacité de production par l'acquisition d'une machine d'impression et une autre de découpe .
- L'investissement en une nouvelle machine d'impression en vu de lancement d'une nouvelle gamme de produits : notices médicales.
- Intégration dans la chaîne de production de deux nouvelles machines de vernis sélectif et de dorure à chaud permettant de s'introduire dans de nouveaux marchés.
- L'augmentation de la productivité et l'optimisation de la gestion de la production par la mise en place d'une application EMS « Entreprise Manufacturing System » à travers des terminaux installés sur les machine de production.
- L'augmentation des ventes des plaques imprimées suite à l'augmentation de la capacité de production de la filiale AL KHOUTAF ONDULE suite à l'acquisition de deux nouvelles machines de simple face et de contre collage.

B) Coût des marchandises vendues

Le coût des marchandises est composé de :

- Coût matières premières ;
- Coût matières consommables ;
- Coût d'approvisionnement ;
- Coût consommations intermédiaires ;
- Coût main d'œuvre directe ;
- Les dotations aux amortissements du matériel de production ;
- Les charges techniques.

(En DT)

DESIGNATION	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Achats consommés	8 482 203	8 200 000	10 633 000	11 926 000	13 119 000	14 708 000
Main d'œuvre directe	2 629 849	2 866 000	2 900 000	2 980 000	3 017 000	3 125 000
Amortissements matériels de production	1 113 000	1 153 000	1 871 000	1 744 000	1 372 000	1 308 000
Autres coûts de production (1)+(2)+(3)	420 000	656 000	793 000	1 002 000	1 101 000	1 235 000
Consommation intermédiaire (1)	140 000	213 000	287 000	322 000	354 000	397 000
Charges d'approvisionnement (2)	142 000	227 000	248 000	334 000	367 000	412 000
Charges techniques (3)	138 000	216 000	258 000	346 000	380 000	426 000
COUT DE PRODUCTION VENDUE	12 645 052	12 875 000	16 197 000	17 652 000	18 609 000	20 376 000
Taux d'accroissement		2 %	26 %	9 %	5 %	9 %

L'accroissement des coûts de la production vendue de 26 % au cours de l'exercice 2014 est expliqué par les facteurs suivants :

- Augmentation du volume de la consommation des matières proportionnellement à l'augmentation du volume de la production
- L'augmentation de la charge de la main d'œuvre directe provoquée par l'évolution de la production et le recrutement pour le fonctionnement des nouvelles machines de production en 2014.
- L'augmentation de la charge d'amortissement par l'acquisition de nouvelles immobilisations corporelles et incorporelles .

* Marge sur coût matière :

La marge sur coût matière tend vers la baisse pour rendre les prix des articles fabriqués par AL KHOUTAF plus compétitifs commercialement.

(En DT)

RUBRIQUE	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Production	17 155 404	16 400 000	20 850 000	22 934 000	25 228 000	27 751 000
Consommation matières	8 482 203	8 200 000	10 633 000	11 926 000	13 119 000	14 708 000
Marge/coût matière	8 673 201	8 200 000	10 217 000	11 008 000	12 109 000	13 043 000
Taux de marge/coût matière*	50,56 %	50,00 %	49,00 %	48,00 %	48,00 %	47,00 %

* Taux de marge = Marge sur coût matière / production.

* La marge brute prévisionnelle

(En DT)

LIBELLE	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Production	17 155 404	16 400 000	20 850 000	22 934 000	25 228 000	27 751 000
Coût marchandises vendues	12 645 052	12 875 000	16 197 000	17 652 000	18 609 000	20 376 000
MARGE BRUTE	4 510 352	3 525 000	4 653 000	5 282 000	6 619 000	7 375 000
TAUX DE MARGE*	26,30 %	21,49 %	22,32 %	23,03 %	26,24 %	26,58 %

* Taux de marge = marge brute / production.

C) Charges de personnel

Les charges de personnel sont composées :

- des charges de personnel de production représentant la main d'œuvre directe.

- des charges salariales commerciales, du personnel administratif, d'approvisionnement et autres charges du personnel représentant la main d'œuvre indirecte.

Les charges de personnel de la société AL KHOUTAF ont été estimées en tenant compte des données historiques et du budget relatif à l'exercice 2013.

(En DT)

CHARGES DE PERSONNEL	2012	2013	2014	2015	2016	2017
* Charges de personnel de production	2 629 849	2 866 000	2 900 000	2 980 000	3 017 000	3 125 000
* Charges de personnel commercial	487 000	519 000	502 000	507 000	508 000	509 000
* Charges de personnel administratif	638 606	675 938	660 000	703 284	717 344	702 000
* Charges de personnel d'approvisionnement	212 000	223 125	227 613	202 000	220 000	222 000
* Charges personnel maintenance	159 000	170 625	173 000	160 000	181 077	178 000
Total (hors charges de personnel de production)	1 496 606	1 588 688	1 562 613	1 572 284	1 626 421	1 611 000
TOTAL GENERAL	4 126 455	4 454 688	4 462 613	4 552 284	4 643 421	4 736 000

D) Dotations aux Amortissements et aux provisions :

L'évolution des dotations aux Amortissements de la société AL KHOUTAF sur la période 2013 – 2017 découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels.

Les provisions sont estimées pour couvrir une charge fiscale relative à une insuffisance de retenue à la source appliquée sur les salariés.

Les dotations aux Amortissement et provisions prévisionnelles se présentent comme suit :

(En DT)

DOTATIONS AUX AMORTIS.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Dotations aux amortissements matériels de production	1 113 000	1 153 000	1 871 000	1 744 000	1 372 000	1 308 000
Dotations aux amortissements des autres immobilisations corporelles et incorporelles (1)	323 000	389 428	262 000	436 000	429 000	320 000
Provisions pour risque et charges (2)	140 000	10 000	37 333	45 934	47 319	-
Total des dotations aux amortissements des autres immobilisations corporelles et incorporelles et provisions (1) + (2)	463 000	399 428	299 333	481 934	476 319	320 000
TOTAL DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	1 576 000	1 552 428	2 170 333	2 225 934	1 848 319	1 628 000

E) Autres charges d'exploitation

(En DT)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Autres coûts de production	420 000	656 000	793 000	1 002 000	1 101 000	1 235 000
Autres charges d'exploitation	479 461	492 000	565 054	583 782	702 260	1 011 000
TOTAL	899 461	1 148 000	1 358 054	1 585 782	1 803 260	2 246 000

F) Charges financières prévisionnelles :

Les charges de financement prévisionnelles sont déterminées sur la base des crédits à moyen terme non encore échus et sur ceux à contracter pour le financement des investissements projetés (2013 -2017).

Les frais financiers de fonctionnement déterminés selon une proportion aux environs de 1,5 % du chiffre d'affaires pour l'année 2013 et aux environs de 1,4 % pour la période 2014 - 2017.

(En DT)

ANNEE	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Charges de financement de crédit	277 049	251 542	314 562	356 414	275 354	213 486
Frais financiers	236 986	248 458	291 438	320 586	352 646	388 514
TOTAL	514 035	500 000	606 000	677 000	628 000	602 000

G) Position fiscale et impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés pour la période prévisionnelle a été déterminé en tenant compte des données suivantes :

→ La société bénéficie de l'abattement lié à l'exploitation relatif aux bénéfices provenant de l'export, soit l'exonération totale sans minimum d'impôt en 2013 et l'imposition au taux préférentiel de 10 % au titre des autres exercices (2014 – 2017) ;

→ L'application du taux d'impôt sur les sociétés de droit commun en ce qui concerne le bénéfice local soit 30 % en 2013 et 25 % au titre des autres exercices (2014 – 2017).

7-2-2 Hypothèses du bilan prévisionnel

A) Besoin en Fonds de Roulement :

Les besoins de financement sur la période 2013 – 2017 ont été déterminés en retenant des délais moyens de rotation déterminés selon les délais historiques enregistrés sur la période 2010 – 2012 et les conditions usuelles et / ou conventionnelles pratiquées par la Société comme suit :

- Les clients et comptes rattachés = 60 Jours du chiffre d'affaires
- Les stocks matières = 90 jours d'achats
- Les fournisseurs et comptes rattachés = 98 jours d'achats

Le tableau suivant présente les besoins de financements prévisionnels de l'exploitation en termes de variation du Besoin en fonds de roulement :

(En DT)

LIBELLE	2012 R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (NETS)	4 201 865	3 381 921	3 138 181	3 442 240	3 824 337	5 051 254
VARIATION CLIENTS ET CPTES RATTACHES		-819 944	-243 740	304 059	382 097	1 226 917
STOCKS (NETS)	3 467 162	3 138 559	3 491 398	6 973 393	6 987 012	7 606 797
VARIATION DES STOCKS		-328 603	352 839	3 481 995	13 619	619 785
AUTRES ACTIFS COURANTS	82 298	1 282 089	962 774	1 047 857	1 956 547	2 969 000
VARIATION AUTRES ACTIFS COURANTS		1 199 791	-319 315	85 083	908 690	1 012 453
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	2 033 346	4 215 059	3 713 116	3 669 807	2 721 980	3 377 363
VARIATION FOURNIS. ET COMPTES RATTACHES		2 181 713	- 501 943	-43 309	-947 827	655 383
AUTRES PASSIFS COURANTS	1 350 408	1 091 085	1 782 570	1 517 923	1 523 675	1 462 679
VARIATION AUTRES PASSIFS COURANTS		-259 323	691 485	-264 647	5 752	-60 996
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (BFR)	4 367 571	2 496 425	2 096 667	6 275 760	8 522 241	10 787 009
VARIATION BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT		1 973 634	- 20 674	3 563 181	362 331	3 453 542

B) les Investissements :

La société AL KHOUTAF a mis en place un programme d'investissement en immobilisation corporelle et incorporelle d'une valeur de 7 618 000 dinars pour les exercices 2013, 2014 et 2016 qui portera sur les éléments suivants :

- Construction d'un atelier et d'un dépôt pour un montant de 700 MD dont 297 MD en 2013 et 403 MD en 2014.
- Réhabilitation et aménagement dans l'usine du cartonnage estimés à 122 MD en 2013.
- Acquisition d'équipements de production et de contrôle qualité d'une valeur de 6 097 MD (dont 2 681 MD en 2013 et 3 416 MD en 2014) et 15 MD en 2016 à titre de matériel informatique.
- Installation d'un système de contrôle d'incendie et de surveillance pour un coût de 355 MD (dont 19 MD à engager en 2013 et 336 MD en 2014).

- Acquisition d'un logiciel de planification de suivie de production, de contrôle de gestion, étude de sécurité incendie d'une valeur de 329 MD (dont 117 MD à engager en 2013 et 167 MD en 2014 et 45 MD en 2016).

L'investissement en immobilisations financières est prévu pour un montant de 1 748 000 DT dont 806 000 DT réservés pour une participation à l'augmentation du capital de la filiale AL KHOUTAF ONDULE.

Le reliquat 942 000 DT sera engagé à titre de placements au cours des années suivantes :

2013	=	12 000 DT
2015	=	500 000 DT
2017	=	430 000 DT

(En DT)

IMMOBILISATIONS	Total	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
- GENIE CIVILE	822 000	419 000	403 000			
- MATERIELS DE PRODUCTION	6 467 000	2 700 000	3 752 000		15 000	
- TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	7 289 000	3 119 000	4 155 000		15 000	
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	329 000	117 000	167 000		45 000	
S/TOTAL	7 618 000	3 236 000	4 322 000		60 000	
- IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1 748 000	12 000	806 000	500 000		430 000
TOTAL GENERAL	9 366 000	3 248 000	5 128 000	500 000	60 000	430 000

Le financement de ces investissements sera réalisé par un crédit bancaire à moyen terme de 5 300 000 DT au taux de 5,3 % pour une période de 7 ans et à débloquer à raison de 3 000 000 DT en 2014 et 2 300 000 DT en 2015 avec un autofinancement de 4 066 000 DT parvenant partiellement de l'augmentation du capital objet du présent prospectus qui est de 1 531 530 DT dont 765 765 DT par émission d'actions nouvelles et 765 765 DT à titre de prime d'émission.

Le reliquat d'autofinancement 2 534 470 DT puise son origine de l'excédent de trésorerie et du fonds de roulement.

C) Les Capitaux propres et politique de dividende

Les capitaux propres de la société ont été compilés sur la base des hypothèses suivantes :

- Une augmentation de capital par incorporation de réserves d'un montant total de 765 765 DT décidée par l'AGE du 15/06/2013 et réalisée au cours de l'exercice 2013.

- Une augmentation de capital en numéraire pour un montant de 765 765 DT décidée par l'AGE du 15/06/2013 et prévue pour l'année 2013.
Toutefois, la réalisation de cette opération objet du présent prospectus a été reportée ce qui a engendré un décalage entre les prévisions établies pour la période 2013 – 2017 et les réalisations au 31/12/2013 au niveau de l'encaissement et de l'utilisation des fonds provenant de ladite augmentation.
- Une politique de distribution de dividende de 5,8 % du capital pour l'année 2013 et 10 % du capital pour la période 2014 - 2017 est adoptée.
- L'encaissement des subventions d'investissement de 200 000 DT en 2015 et 351 000 DT en 2016 avec une résorption annuelle de ces subventions calculée au taux de 15 %.

1/ Tableau de répartition du résultat prévisionnel

(En DT)

LIBELLE	2013	2014	2015	2016	2017
1/ Résultat de l'exercice	585 600	1 429 500	1 849 800	2 783 400	3 279 150
2/ Résultat reporté	270 248	280 084	705 186	1 508 319	3 158 215
TOTAL	855 848	1 709 584	2 554 986	4 291 719	6 437 365
3/ Réserves légales	- 42 792	- 85 479	- 127 749	- 214 586	
4/ Dividendes	- 532 972	- 918 918	- 918 918	- 918 918	
5/ Report à nouveau	280 084	705 186	1 508 319	3 158 215	

2/ Tableau des capitaux propres prévisionnels

(En DT)

LIBELLE	2013	2014	2015	2016	2017
1/ CAPITAL	9 189 180	9 189 180	9 189 180	9 189 180	9 189 180
2/ RESERVES LEGALES	* 816 679	830 622	873 414	958 894	1 086 643
* 5% des réserves spéciales de réévaluation	13 943				
* Réserves légales après affectation du résultat de l'exercice		42 792	85 479	127 749	214 586
TOTAL	830 622	873 414	958 894	1 086 643	1 301 229
3/ RESULTATS REPORTEES	** 270 248	280 084	705 186	1 508 319	3 158 215
4/ AUTRES CAPITAUX PROPRES					
* SUBVENTION D'INVESTISSEMENT INSCRITE AUX RESERVES	378 727	267 919	327 111	517 145	361 761
* PRIME D'EMISSION	765 765	765 765	765 765	765 765	765 765
TOTAL	1 144 492	1 033 684	1 092 876	1 282 910	1 127 526
5/ CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	11 434 542	11 376 362	11 946 136	13 067 052	14 776 150
6/ RESULTAT DE L'EXERCICE	585 600	1 429 500	1 849 800	2 783 400	3 279 150
7/ CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12 020 142	12 805 862	13 795 936	15 850 452	18 055 300

* Réserves légales = réserve légale 2012 + affectation du résultat 2012 – réserves légales incorporées au capital suivant décision AGE du 15/06/2013.

816 679 DT = 839 952 DT + 74 579 DT – 97 852 DT

** Le solde du compte résultat reporté = 270 248 DT détaillé comme suit :

- 95 % de la réserve spéciale de réévaluation = 264 326 DT

- Solde du compte résultat reporté après affectation du résultat 2012 = 5 322 DT.

7-2-3 ETAT DES CREDITS A COURT ET MOYEN TERME CONTRACTES PAR LA SOCIETE

(En DT)

Année	Date d'obtention du crédit	Montant du crédit	Taux	Durée	2012	2013	2014	2015	2016	2017
EMPRUNT AMEN BANK N°1	22/04/2008	1 305 000	6,98%	7 ans	567 814	335 861	86 949			
EMPRUNT AMEN BANK N°2	17/07/2008	2 695 000	6,40%	7 ans	1 324 045	856 315	354 593			
EMPRUNT AMEN BANK N°3	11/08/2008	550 000	6,42%	7 ans	270 214	174 759	72 365			
EMPRUNT AMEN BANK N°4	31/08/2008	500 000	6,22%	7 ans	330 006	249 303	163 480	72 218		
EMPRUNT AMEN BANK N°5	07/04/2011	400 000	7,16%	5 ans	274 331	195 513	111 848	23 040		
EMPRUNT AMEN BANK N°6	31/05/2011	1 100 000	6,81%	7 ans	904 314	760 260	607 749	446 284	275 410	94 434
EMPRUNT AMEN BANK N°7	26/06/2012	950 000	6,91%	7 ans	900 800	777 871	648 247	511 568	367 523	215 560
EMPRUNT TUNISIE LEASING CT N°103228	22/02/2012	24 185	7,49%	3 ans	17 361	9 365	749			
EMPRUNT TUNISIE LEASING CT N°106710	20/09/2012	55 341	7,38%	3 ans	49 865	32 473	13 541			
EMPRUNT HANIBAL LEASE	15/01/2013	122 952	7,46%	3 ans		86 563	43 284			
EMPRUNT N°8	PREVISIONEL	5 300 000	5,30%	7 ans			3 000 000	5 085 714	4 492 856	3 735 715
TOTAL					4 638 750	3 478 283	5 102 805	6 138 824	5 135 789	4 045 709

ETAT DE REMBOURSEMENT DES CREDITS AU 31 DECEMBRE

(En DT)

LIBELLE	2013	2014	2015	2016	2017
SOLDE DEBUT DE LA PERIODE	4 802 400	3 478 283	5 102 805	6 138 824	5 135 789
ENCAISSEMENT DE CREDITS BANCAIRES		3 000 000	2 300 000		
REMBOURSEMENT DES CREDITS	1 324 117	1 375 478	1 263 981	1 003 035	1 090 080
SOLDE FIN DE LA PERIODE	3 478 283	5 102 805	6 138 824	5 135 789	4 045 709

7-2-4 ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS

A- BILAN PREVISIONNEL

(En DT)

ACTIFS	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ACTIFS NON COURANTS:						
Immobilisations incorporelles	451 042	568 000	735 000	735 000	780 000	780 000
Amortissements	-434 403	-444 000	-546 000	-642 000	-750 000	-765 000
Immobilisations incorporelles nettes	16 639	124 000	189 000	93 000	30 000	15 000
Immobilisations corporelles	25 540 474	28 659 000	32 814 000	32 814 000	32 829 000	32 829 000
Amortissements	-17 679 036	-19 248 000	-21 279 000	-23 363 000	-25 056 000	-26 669 000
Immobilisations corporelles nettes	7 861 438	9 411 000	11 535 000	9 451 000	7 773 000	6 160 000
Immobilisations financières	3 322 182	3 334 000	4 140 000	4 640 000	4 640 000	5 070 000
Provisions	-39 315	-39 000	-39 000	-39 000	-39 000	-39 000
Immobilisations financières nettes	3 282 867	3 295 000	4 101 000	4 601 000	4 601 000	5 031 000
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	11 160 944	12 830 000	15 825 000	14 145 000	12 404 000	11 206 000
ACTIFS COURANTS:						
Stocks	3 471 013	3 152 689	3 505 161	6 990 870	7 004 523	7 624 308
Provisions	3 851	14 130	13 763	17 477	17 511	17 511
Stocks Nets	3 467 162	3 138 559	3 491 398	6 973 393	6 987 012	7 606 797
Clients et comptes rattachés	4 552 130	3 696 089	3 490 049	3 836 328	4 265 710	5 492 627
Provisions	-350 265	-314 168	-351 868	-394 088	-441 373	-441 373
Clients et comptes rattachés nets	4 201 865	3 381 921	3 138 181	3 442 240	3 824 337	5 051 254
Autres actifs courants	82 298	1 282 089	962 774	1 047 857	1 956 547	2 969 000
Placements	6 314					
Liquidités et équivalents de liquidités	368 330	472 000	287 000		360 000	408 000
TOTAL ACTIFS COURANTS	8 125 969	8 274 569	7 879 353	11 463 490	13 127 896	16 035 051
TOTAL ACTIFS	19 286 913	21 104 569	23 704 353	25 608 490	25 531 896	27 241 051

(En DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	PROFORMA 2012	2013	2014	2015	2016	2017
Capital social	7 657 650	9 189 180	9 189 180	9 189 180	9 189 180	9 189 180
Réserves légales	* 853 895	830 622	873 414	958 894	1 086 643	1 301 229
Autres capitaux propres	** 514 898	1 144 492	1 033 684	1 092 876	1 282 910	1 127 526
Résultats reportés	*** 265 793	270 248	280 084	705 186	1 508 319	3 158 215
CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	9 292 236	11 434 542	11 376 362	11 946 136	13 067 052	14 776 150
Résultat de l'exercice	1 490 711	585 600	1 429 500	1 849 800	2 783 400	3 279 150
CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	10 782 947	12 020 142	12 805 862	13 795 936	15 850 452	18 055 300
Emprunt	4 802 400	3 478 283	5 102 805	6 138 824	5 135 789	4 045 709
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	4 802 400	3 478 283	5 102 805	6 138 824	5 135 789	4 045 709
PASSIFS COURANTS						
Fournisseurs et comptes rattachés	2 033 346	4 215 059	3 713 116	3 669 807	2 721 980	3 377 363
Autres passifs courants	1 350 408	1 091 085	1 782 570	1 517 923	1 523 675	1 462 679
Concours bancaire	17 812			186 000		
Autres passifs financiers	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
TOTAL PASSIFS COURANTS	3 701 566	5 606 144	5 795 686	5 673 730	4 545 655	5 140 042
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	19 286 913	21 104 569	23 704 353	25 608 490	25 531 896	27 241 051

*** Réserves légales : 853 895 DT**

- Solde au 31/12/2012 : 839 952 DT
- 5 % RES SP de REEV : 13 943 DT

**** Autres capitaux propres : 514 898 DT**

- Subventions d'invest : 492 898 DT
- Réserves extraordinaires : 22 000 DT

***** Résultats reportés : 265 793 DT**

- Solde au 31/12/2012 : 867 DT
- Solde des RES SP de REEV : 264 926 DT.

B – ETAT DE RESULTAT PREVISIONNEL

(En DT)

LIBELLE	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Revenus	17 169 000	16 400 000	20 850 000	22 934 000	25 228 000	27 751 000
Consommation matières	8 482 203	8 200 000	10 633 000	11 926 000	13 119 000	14 708 000
MARGE /COUT MATIERE	8 686 797	8 200 000	10 217 000	11 008 000	12 109 000	13 043 000
Main d'œuvre directe	2 629 849	2 866 000	2 900 000	2 980 000	3 017 000	3 125 000
AMORTISSEMENT MATERIEL DE PRODUCTION	1 113 000	1 153 000	1 871 000	1 744 000	1 372 000	1 308 000
AUTRES COUTS DE PRODUCTION	420 000	656 000	793 000	1 002 000	1 101 000	1 235 000
MARGE BRUTE COMMERCIALE	4 523 948	3 525 000	4 653 000	5 282 000	6 619 000	7 375 000
Frais de personnel Administratif et commercial et autre Main d'Ouvre indirecte	1 496 606	1 588 688	1 562 613	1 572 284	1 626 421	1 611 000
Dotation aux amortissements autres immobilisations et aux provisions	463 000	399 428	299 333	481 934	476 319	320 000
Autres charges d'exploitation	479 461	492 000	565 054	583 782	702 261	1 011 000
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 084 881	1 044 884	2 226 000	2 644 000	3 814 000	4 433 000
Charges financières nettes	514 035	500 000	606 000	677 000	628 000	602 000
Produits des placements et autres gains ordinaires	301 529	270 000	270 000	430 000	435 000	440 000
RESULTAT AVANT IMPOT	1 872 375	814 884	1 890 000	2 397 000	3 621 000	4 271 000
Impôts sur les bénéfices	381 664	229 284	460 500	547 200	837 600	991 850
RESULTAT NET	1 490 711	585 600	1 429 500	1 849 800	2 783 400	3 279 150

C – ETAT DE FLUX PREVISIONNEL

(En DT)

LIBELLE	EXERCICE					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
* FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION						
* Résultat net	1 490 711	585 600	1 429 500	1 849 800	2 783 400	3 279 150
- Ajustement pour :						
* Amortissements et provisions	1 576 420	1 552 428	2 170 333	2 225 934	1 848 319	1 628 000
* Variation des :						
- Stocks	1 260 315	318 324	-352 472	-3 485 709	-13 653	-619 785
- Créances	-1 287 600	856 041	206 040	-346 279	-429 382	-1 226 917
- Autres actifs	547 763	-1 199 791	319 315	-85 083	-908 690	-1 012 453
- Fournisseurs	-1 507 359	2 181 713	- 501 943	-43 309	-947 827	655 383
- Autres dettes	405 918	- 259 323	691 485	- 264 647	5 752	- 60 996
* Reprises sur provisions antérieures	-20 287					
* Quote des subventions inscrites aux résultats	-115 208	-114,170	-110 808	-140 808	-160 966	-155 384
* Intérêts sur emprunts Bancaires	277 049					
* Plus value sur placement courant	-177					
* PLUS value sur cession d'immobilisation corporelles	-18 288					
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	2 609 258	3 920 822	3 851 450	-290 101	2 176 953	2 486 998
* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT						
o Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 617 932	-3 235 484	-4 322 000		-60 000	
o Encaissements provenant sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	89 600					
o Décaissement suite à des prêts au personnel à long terme	-13 456					
o Décaissements à titre d'immobilisations financières	-13 924	-11 818	-806 000	-500 000		-430 000
o Encaissements prêts au personnel à long terme	11 950					
o Encaissements à titre de consignation	7 316					
o Encaissements à titre de subvention				200 000	351 000	
o Encaissements à titre d'immobilisations financières		6 314				
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-1 536 445	-3 240 988	-5 128 000	-300 000	291 000	-430 000
* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT						
o Dividendes et autres distributions	-729 763	-765 765	-532 972	-918 918	-918 918	-918 918
o Encaissement provenant d'emprunts à long et moyen terme	1 029 527		3 000 000	2 300 000		
o Encaissement provenant des actionnaires pour augmentation du capital		1 531 530				
o Remboursement des Crédits bancaires	-1 088 084	-1 324 117	-1 375 477	-1 263 981	-1 003 035	-1 090 080
o Remboursement intérêts sur Crédits bancaires+Leasing	-277 049					
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-1 065 370	-558 352	1 091 550	117 101	-1 921 953	-2 008 998
* VARIATION DE TRESORERIE	7 443	121 482	-185 000	- 473 000	546 000	48 000
o Trésorerie au début de l'exercice	343 075	350 518	472 000	287 000	-186 000	360 000
o Trésorerie à la clôture de l'exercice	350 518	472 000	287 000	-186 000	360 000	408 000

7 – 2 – 5 INDICATEURS DE GESTION PREVISIONNELS

(En DT)

LIBELLE	2012	2013	2014	2015	2016	2017
* Chiffre d'Affaires HT	17 169 000	16 400 000	20 850 000	22 934 000	25 228 000	27 751 000
* Chiffre d'Affaires TTC	19 759 201	19 024 000	24 186 000	26 603 440	29 264 480	32 191 160
-RESULTAT D'EXPLOITATION	2 084 881	1 044 884	2 226 000	2 644 000	3 814 000	4 433 000
-RESULTAT NET	1 490 711	585 600	1 429 500	1 849 800	2 783 400	3 279 150
TOTAL DES CAP AVANT RES DE L'EXCE	9 292 236	11 434 542	11 376 362	11 946 136	13 067 052	14 776 150
TOTAL DES CAP AVANT AFFECT. DE L'EXCE	10 782 947	12 020 142	12 805 862	13 795 936	15 850 452	18 055 300
- CAPITAUX PERMANENTS	15 585 347	15 498 425	17 908 667	19 934 760	20 986 241	22 101 009
- PASSIFS NON COURANTS	4 802 400	3 478 283	5 102 805	6 138 824	5 135 789	4 045 709
- ACTIFS NON COURANTS	11 160 944	12 830 000	15 825 000	14 145 000	12 404 000	11 206 000
TOTAL BILAN	19 286 913	21 104 569	23 704 353	25 608 490	25 531 896	27 241 051
-TOTAL DES STOCKS	3 467 162	3 138 559	3 491 398	6 973 393	6 987 012	7 606 797
- ACTIFS COURANTS	8 125 969	8 274 569	7 879 353	11 463 490	13 127 896	16 035 051
TOTAL PASSIFS	8 503 966	9 084 427	10 898 491	11 812 554	9 681 444	9 185 751
-CHARGES DE PERSONNEL	4 126 455	4 454 688	4 462 613	4 552 284	4 643 421	4 736 000
-LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	368 330	472 000	287 000	0	367 000	408 000
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	4 552 130	3 696 089	3 490 049	3 836 328	4 265 710	5 492 627
- TOTAL PASSIFS COURANTS	3 701 566	5 606 144	5 795 686	5 673 730	4 545 655	5 140 042
-AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	1 576 000	1 552 428	2 170 333	2 225 934	1 848 319	1 628 000
- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	2 033 346	4 215 059	3 713 116	3 669 807	2 721 980	3 377 363
- MARGE BRUTE	4 510 352	3 525 000	4 653 000	5 282 000	6 619 000	7 375 000
- ACHATS CONSOMMES HT	8 482 203	8 200 000	10 633 000	11 926 000	13 119 000	14 708 000
- ACHATS CONSOMMES TTC	10 009 000	9 676 000	12 546 940	14 072 680	15 480 420	17 355 440
- PRODUCTION	17 155 404	16 400 000	20 850 000	22 934 000	25 228 000	27 751 000
- MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	3 066 711	2 138 028	3 599 833	4 075 734	4 631 719	4 907 150

7– 2 – 6 RATIOS FINANCIERS PREVISIONNELS

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
RATIOS DE STRUCTURE						
Total des actifs non courants / Total bilan	57,9%	60,8%	66,8%	55,2%	48,6%	41,1%
Stocks / Total bilan	18,0%	14,9%	14,7%	27,2%	27,4%	27,9%
Total des actifs courants / Total bilan	42,1 %	39,2 %	33,2 %	44,8 %	51,4 %	58,9 %
Total des capitaux propres avant affectation / Total bilan	55,9%	57,0%	54,0%	53,9%	62,1%	66,3%
Total des capitaux propres avant affectation / Total des passifs non courants	224,5%	345,6%	251,0%	224,7%	308,6%	446,3%
Total des passifs non courants / Total bilan	24,9%	16,5%	21,5%	24,0%	20,1%	14,9%
Total des passifs courants / Total bilan	19,2 %	26,6 %	24,4 %	22,2 %	17,8 %	18,9 %
Total des passifs / Total bilan	44,1%	43,0%	46,0%	46,1%	37,9%	33,7%
Capitaux permanents / Total bilan	80,8%	73,4%	75,6%	77,8%	82,2%	81,1%
RATIOS DE GESTION						
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	24,0%	27,2%	21,4%	19,8%	18,4%	17,1%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	10,8%	5,0%	9,4%	10,3%	14,9%	16,3%
Chiffre d'affaires / Total des capitaux propres avant affectation	159,2%	136,4%	162,8%	166,2%	159,2%	153,7%
RATIOS DE SOLVABILITE						
Total des capitaux propres avant affectation / capitaux permanents	69,2%	77,6%	71,5%	69,2%	75,5%	81,7%
RATIOS DE LIQUIDITE						
Ratios de liquidité générale : Total des actifs courants / Total des passifs courants	219,5%	147,6%	136,0%	202,0%	288,8%	312,0%
Ratios de liquidité réduite : (Actifs courants - Stocks) / Passifs courants	125,9%	91,6%	75,7%	79,1%	135,1%	164,0%
Ratios de liquidité immédiate : Liquidités et équivalents de liquidités/ Passifs courants	10,0%	8,4%	5,0%	0,0%	7,9%	7,9%
RATIOS DE RENTABILITE						
Résultat net / Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	16%	5%	13%	15%	21%	22%
Résultat net / Capitaux permanents	9,6%	3,8%	8,0%	9,3%	13,3%	14,8%
Marge brute commerciale / Total production	26,3%	21,5%	22,3%	23,0%	26,2%	26,6%
Résultat net après modifications comptables / Chiffre d'affaires	8,7%	3,6%	6,9%	8,1%	11,0%	11,8%
AUTRES RATIOS						
Délai de règlement des fournisseurs (en jours) *	73	157	107	94	63	70
Délai de recouvrement clients (en jours) **	83	70	52	52	52	61

* (fournisseurs et comptes rattachés * 360) / achats consommés TTC

** (Clients et comptes rattachés *360) / Chiffre d'affaires TTC

7 – 2 – 7 MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT PREVISIONNEL

(En DT)

DESIGNATION	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Résultat net d'exercice	1 490 711	585 600	1 429 500	1 849 800	2 783 400	3 279 150
Amortissement et provision	1 576 000	1 552 428	2 170 333	2 225 934	1 848 319	1 628 000
Marge brute d'autofinancement	3 066 711	2 138 028	3 599 833	4 075 734	4 631 719	4 907 150

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS
FINANCIERES PREVISIONNELLES DE LA PERIODE ALLANT
DE 2013 A 2017 :**

CRG *Audit*

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE
Inscrite au tableau de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie
Tél : 74 298 522

**Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la Société Industrielle
Tunisienne de L'Enveloppe et du Cartonnage
« SITEC-AL KHOUTAF »
Route de Gabes Sfax**

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de la société AL KHOUTAF pour la période allant de 2013 à 2017 arrêtées par le conseil d'administration réuni en date du 09 novembre 2013.

Nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les projections prévisionnelles.

Les projections font apparaitre les indicateurs suivant :

	2013 p	2014	2015	2016	2017
Revenus	16 400 000	20 850 000	22 934 000	25 228 000	27 751 000
Résultat net	585 600	1 429 500	1 849 800	2 783 400	3 279 150
Trésorerie à la clôture	472 000	287 000	- 186 000	360 000	408 000

Les prévisions et les hypothèses, sur la base desquelles ont été établies, relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration de la société.

Ces projections ont été préparées dans le cadre de l'opération d'augmentation du capital de la société par émission de nouvelles actions en numéraire. Les projections ont été préparées sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction que ne se produiront probablement pas. En conséquence, les lecteurs

sont avertis que ces projections ne peuvent pas être utilisées à d'autres fins autres que celles indiquées ci-avant.

Par ailleurs, nous estimons qu'il est important de mentionner que :

- L'impact de change de l'Euro est raisonnablement pris en compte pour la période future puisque les transactions en Euro seront significatives selon les anticipations de la direction.

- Les prix de vente sont déterminés, pour l'année 2013, selon les données actuelles du marché avec l'hypothèse que ces prix augmenteront progressivement durant les quatre années à venir.

- Les prix d'achat futurs des matières premières sont estimés sur la base des données actuelles du marché avec une augmentation variable de ces prix d'une année à l'autre. Ces prévisions pourraient être affectées dans l'avenir par une fluctuation imprévisible des prix de ces matières.

Nous avons effectué notre examen selon les normes professionnelles en vigueur en matière de vérification d'informations prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables tunisiennes. Il n'entre pas dans le cadre de notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte de faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Quand bien même nous avons procédé à la revue, objet du présent, au cours du mois de décembre 2013, nous n'avons procédé à aucune revue sur les réalisations des mois passés du deuxième semestre de l'exercice 2013 et nous

n'avons procédé à aucun rapprochement entre les prévisions de 2013 et le niveau de réalisation jusqu'à la date du présent rapport.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, et compte tenu de ce qui est mentionné précédemment, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions, étant toutefois rappelé qu'elles reposent en partie sur les hypothèses théoriques dont le caractère est aléatoire. A notre avis, ces projections sont convenablement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentés dans un bilan, un état de résultat et un état de flux de trésoreries établies conformément aux normes généralement admises.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Sfax, le 07 Décembre 2013



SOCIETE INDUSTRIELLE TUNISIENNE DE L'ENVELOPPE ET DU CARTONNAGE AL KHOUTAF

Société Anonyme au capital de 8 423 415 dinars divisé en 1 684 683 actions
de nominal 5 dinars entièrement libérées
Siège social : Route de Gabès km 1,5 – 3003 SFAX
Registre de commerce : B184391996
Statuts déposés au Greffe du Tribunal de première instance de Sfax B, le 30 /01/ 2014
Objet social : Fabrication d'enveloppes et du cartonnage

Augmentation du capital de 8 423 415 dinars à 9 189 180 dinars par émission en numéraire
Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/06/2013 (dépôt du PV de l'AGE au Greffe du Tribunal de
première instance de Sfax B le 28 /06/ 2013
Délibération du Conseil d'Administration du 12/08/2013

Visa du Conseil du Marché Financier N° 14-0861 du 30 AVR. 2014

Notice légale publiée au JORT N° 55 du 08/05/2014

Compte indisponible N° 0770 0000 3440 0007 1466 ouvert sur les livres de l'AMEN BANK Agence CHAKER SFAX

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°
--

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :

Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport

N° délivré le : / / à

Agissant pour le compte de : Qualité :

Nationalité : Age : Sexe (1) M F

Profession :

Adresse :

Code postal Pays Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres)

actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2013 à hauteur de leur libération.

- A titre irréductible : à raison d'une action (1) nouvelle pour onze (11) actions anciennes contre la remise de mes (nos) (2) :

(.....) actions anciennes.

(.....) droit acquis (ou vendus) en Bourse (attestation N° du)

(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles.

- A titre réductible à actions nouvelles.

Je (nous) certifie (ons) pris connaissance du contenu du Prospectus . 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 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 (en toutes lettres) représentant le montant de la libération du moitié du nominal des actions souscrites, soit 5 dinar par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession
le second servant de souche

A le 2014

Signature (3)

(1) cocher la case correspondante

(2) remplir la case appropriée

(3) faire procéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »



COPIE

SOCIETE INDUSTRIELLE TUNISIENNE DE L'ENVELOPPE ET DU CARTONNAGE « AL KHOUTAF »

Société Anonyme au capital de 8 423 415 dinars divisé en 1 684 683 actions
de nominal 5 dinars entièrement libérées

Siège social : Route de Gabès km 1,5 – 3003 SFAX

Registre de commerce : B184391996

Statuts déposés au Greffe du Tribunal de première instance de Sfax B, le 30 /01/ 2014

Objet social : Fabrication d'enveloppes et du cartonnage

Augmentation du capital de 8 423 415 dinars à 9 189 180 dinars par émission en numéraire

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/06/2013 (dépôt du PV de l'AGE au Greffe du Tribunal de première instance de Sfax B le 28 /06/ 2013

Délibération du Conseil d'Administration du 12/08/2013

Visa du Conseil du Marché Financier N° 14 - 0861 du 30 AVR 2014

Notice légale publiée au JORT N° 55 du 08/05/2014

Compte indisponible N° 0770 0000 3440 0007 1466 ouvert sur les livres de l'AMEN BANK Agence CHAKER SFAX

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :

Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport

N° délivré le : / / à

Agissant pour le compte de : Qualité :

Nationalité : Age : Sexe (1) M F

Profession :

Adresse :

Code postal Pays Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres)

actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2013 à hauteur de leur libération.

- A titre irréductible : à raison d'une action (1) nouvelle pour onze (11) actions anciennes contre la remise de mes (nos) (2) :

(.....) actions anciennes.

(.....) droit acquis (ou vendus) en Bourse (attestation N° du

(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles.

- A titre réductible à actions nouvelles.

Je (nous) certifie (ons) pris connaissance du contenu du Prospectus . 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 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 (en toutes lettres)

représentant le montant de la libération du moitié du nominal des actions souscrites, soit 5 dinar par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession
le second servant de souche

A le 2014

Signature (3)

(1) cocher la case correspondante

(2) remplir la case appropriée

(3) faire procéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

