

CARTHAGE CEMENT

RAPPORT ANNUEL 2011



Mai 2012

SOMMAIRE

I. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2011	3
1. <i>CONJONCTURE ECONOMIQUE</i>	3
2. <i>IMPACTS SUR PROJET DE REALISATION DE LA CIMENTERIE</i>	4
3. <i>ACTIVITE READY-MIX</i>	4
4. <i>AUTRES ELEMENTS SIGNIFICATIFS</i>	5
II. COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2011	5
1. <i>RESULTAT PAR ACTIVITE</i>	6
2. <i>EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES</i>	6
3. <i>ANALYSE QUANTITATIVE DE L'ACTIVITE AGREGATS</i>	7
4. <i>ANALYSE DE L'ACTIVITE READY-MIX</i>	8
5. <i>VENTILATION DES POSTES « COUTS MATIERES » ET « CHARGES D'EXPLOITATION »</i>	9
6. <i>ANALYSE DU RESULTAT</i>	10
7. <i>AFFECTATION PREVUE DU RESULTAT</i>	11
III. BILAN AU 31/12/2011	12
➤ <i>ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER</i>	12
➤ <i>TABLEAU EMPLOIS RESSOURCES</i>	12
IV. SITUATION EN 2012 ET PERSPECTIVES	12
1. <i>INDICATEURS D'ACTIVITE AU 31/03/2012</i>	13
2. <i>AVANCEMENT DU PROJET AU 31/03/2012</i>	13
3. <i>BUSINESS PLAN MIS A JOURS</i>	17
V. EVOLUTIONS ET PERFORMANCES DU TITRE EN BOURSE	18
1. <i>STRUCTURE DU CAPITAL AU 30/04/2012</i>	18
2. <i>EVOLUTION DES COURS ET DES VOLUMES ECHANGES DEPUIS JANVIER 2011</i>	18
3. <i>RENDEMENT DU TITRE CARTHAGE CEMENT DEPUIS JANVIER 2011</i>	19

I. INTRODUCTION

L'année 2011 a été marquée par une grande instabilité politique et économique suite à la révolution du 14 janvier 2011

Cette instabilité a touché tous les secteurs de la vie économique (entreprises, banques, autorités de tutelle etc)

Ainsi, les principaux enjeux et défis qui ont du être relevés au niveau de la société Carthage Cement sont les suivants

- Maintenir la confiance des différents partenaires ;
- Maintenir la confiance des investisseurs et bailleurs de fonds ;
- Gérer les différents problèmes sociaux, sécuritaires etc.
- Assurer le meilleur fonctionnement possible de la société et préserver ses intérêts ;
- S'adapter à un nouveau mode de gestion suite à la mise en place de l'Administration Judiciaire en mars 2011 (à la demande des banques). De même, un Contrôleur Judiciaire a été nommé en février 2011 à la demande du Conseil du Marché Financier ,
- Limiter les répercussions des « cas de force majeurs » à la fois au niveau de la construction de la cimenterie, mais également au niveau du développement des activités existantes

I. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2011

1. Conjoncture économique

Au cours de l'année 2011, l'économie tunisienne est entrée progressivement dans une sorte de stagflation caractérisée par une croissance négative et un taux d'inflation relativement fort.

Voici quelques indicateurs clés du tableau de bord économique et social au cours de la période janvier 2011 – janvier 2012

- Le taux de croissance du PIB est estimé à -1,8% selon la Banque Centrale de Tunisie, contre +3,2% en 2010 ,
- Le taux de chômage se situe à près de 19% de la population active à la fin 2011, contre 14% en 2010. En valeur absolue, le nombre de chômeurs a quasiment doublé en 12 mois ,
- Le déficit commercial s'est aggravé de près de 80%. Le taux de couverture est passé de 75% en janvier 2011 à 63,8% en janvier 2012 ,
- Le déficit budgétaire représente près de 8% du PIB ce qui laisse entrevoir des difficultés importantes au niveau des finances publiques ;

- Les avoirs en devises ont considérablement chuté et couvrent 3,6 mois d'importations, la norme de sécurité étant estimée à 6 mois ,
- Les pressions inflationnistes menacent fortement le pouvoir d'achat (le glissement des prix est évalué à 3,7% en 2011 et à 5,7% entre février 2011 et février 2012) ;
- Contraction de la liquidité bancaire entraînant un resserrement du TMM et l'injection par la BCT de liquidités ,
- Chute de l'indice de la production industrielle . -57,1% dans le secteur minier et -1,1% dans le secteur des industries manufacturières ;
- Baisse des revenus de 2% environ en 2011 pour les sociétés tunisiennes cotées en bourse

S'ajoutent à ces éléments endogènes, l'aggravation de la situation économique et financière en Europe qui est notre premier partenaire économique et le principal investisseur en Tunisie.

2. Impacts sur projet de réalisation de la cimenterie

La date prévisionnelle de production du premier clinker a été révisée pour février 2013 au lieu d'août 2012

Ce retard est lié aux cas de force majeurs qu'ont connus le pays et plus particulièrement la région où est construite la cimenterie. A l'instar de ce que nous avons pu observer sur l'ensemble du territoire, d'importants problèmes de sécurité ont été observés, des mouvements sociaux, des sit-in et des blocages de routes des habitants de la région de Mornag exigeant notamment leur recrutement au sein de Carthage Cement ou d'EKON.

Bien entendu, il convient d'ajouter à ces perturbations qui ont entravé la bonne marche des travaux pendant de longs mois, la période de couvre feu qui a suivi la révolution du 14 janvier. Cette période est considérée comme « cas de force majeure ».

Par ailleurs, EKON s'est retrouvée dans l'impossibilité pratique de procéder à des recrutements en dehors de la région où est érigée la cimenterie. Cet élément constitue un cas de force majeure puisque la législation tunisienne ne fait aucunement référence à ces choix prioritaires régionaux, la seule contrainte qui s'applique est le recours conditionné de personnel étranger seulement si les compétences nécessaires ne sont pas disponibles dans notre pays

En outre, nous avons du faire face à d'importantes pénuries de ciment qui ont entravé le bon déroulement des travaux et causé des retards dans la construction

Au final, il apparaît évident que le retard enregistré (près de 6 mois) reste relativement raisonnable par rapport à l'ampleur des contraintes rencontrées

3. Activité Ready-Mix

L'activité ready-mix est entrée en production depuis le début du mois d'octobre 2010 par une première centrale mise à Djebel Ressas

1. Résultat par activité

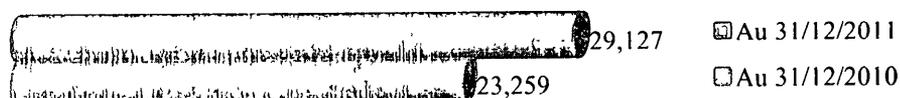
Les indicateurs ventilés par activité pour l'exercice 2011 se présentent comme suit :

	Activité ready-mix	Activité agrégats	Autres activités	TOTAL
Chiffre d'Affaires	8 359 289	20 056 569	710 294	29 126 152
Production immobilisée	8 196	4 859 764	1 721 714	6 589 673
Variation de stocks	0	3 151 889	0	3 151 889
Production de l'exercice	8 367 485	28 068 222	2 432 008	38 867 714
Coûts matières	3 389 014	4 761 729	158 387	8 309 129
Marge sur coûts matières	4 978 471	23 306 493	2 273 621	30 558 585
Taux de marge sur coûts matières	59%	83%	93%	79%
Autres charges externes	683 531	2 077 877	14 598	2 776 006
Valeur ajoutée	4 294 940	21 228 615	2 259 023	27 782 578
Taux de valeur ajoutée	51%	76%	93%	71%
Charges de personnel	767 803	8 237 205	152 428	9 157 436
Impôts et taxes	19 747	258 299	5 740	283 786
Résultat brut d'exploitation	3 507 390	12 733 111	2 100 856	18 341 356
Taux de RBE	42%	45%	86%	47%
Dot amortissements et provisions	1 139 235	7 277 120	1 139 283	9 555 637
Résultat d'exploitation	2 368 155	5 455 991	961 573	8 785 719
Taux de résultat	28%	19%	40%	23%

2. Evolution du Chiffre d'Affaires

Au 31/12/2011, le Chiffre d'affaires s'est établi à près de 29 MDT, soit une augmentation de plus de 20% par rapport à l'exercice précédent

Le graphique suivant illustre le positionnement du chiffre d'affaires au 31/12/2011 par rapport à l'exercice 2010



La notion d'intégration prend tout son sens puisque la centrale de Djebel Ressas bénéficie de l'approvisionnement en agrégats produits par la carrière. Ainsi, plus de 110 000 T de gravier ont été transférés de la carrière pour la fabrication du béton prêt à l'emploi.

Les investissements en moyens logistiques (toupies et pompes) ont pu être réalisés au gré de la croissance de l'activité

4. Autres éléments significatifs

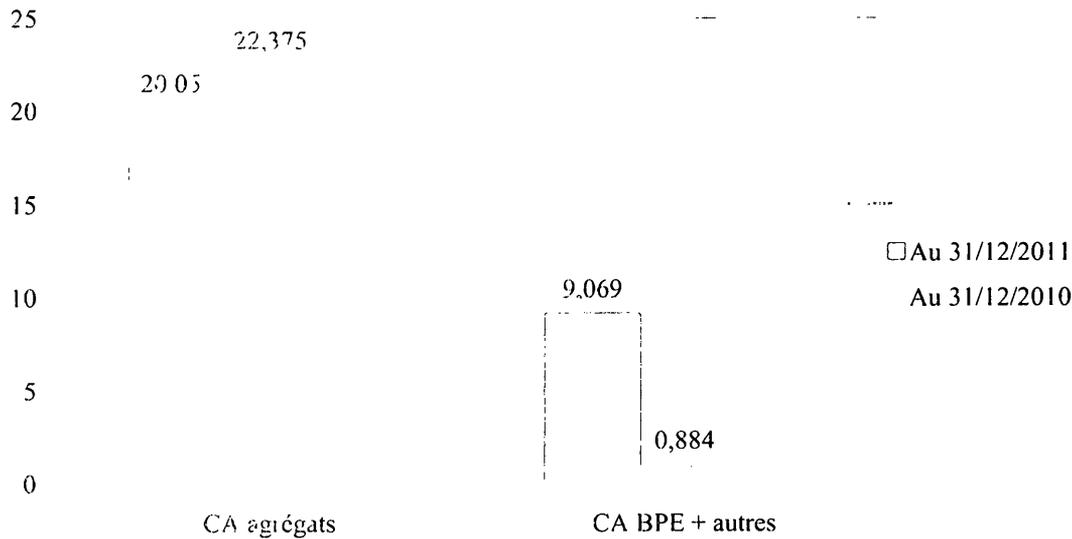
Suite aux événements survenus dans notre pays, la société Carthage Cement a du faire face à des éléments conjoncturels, notamment

- Des revendications sociales importantes (internes et externes) ;
- Un climat de confiance à rétablir auprès d'un grand nombre de fournisseurs ;
- Un climat de confiance à maintenir auprès des bailleurs de fonds, des autorités de tutelle, etc

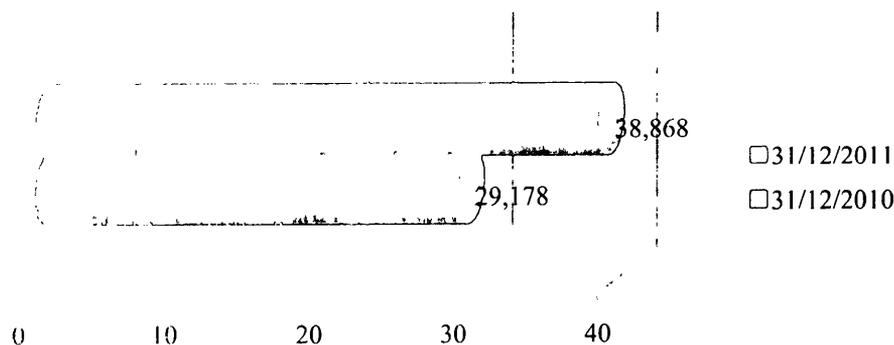
II. COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2011

	2010	2011	Var
Chiffre d'Affaires	23 258 709	29 126 152	25%
Production immobilisée	5 911 585	6 589 673	11%
Variation de stock Produits Finis	-15 532	3 151 889	-
Production de l'exercice	29 154 762	38 867 714	33%
Coûts matières	-5 241 930	-8 309 129	59%
Marge sur coûts matières	23 912 833	30 558 585	28%
<i>Taux de marge sur coût matière</i>	<i>82%</i>	<i>79%</i>	
Charges d'exploitation	-1 864 039	-2 776 006	51%
Marge brute	22 048 794	27 782 578	26%
<i>Taux de marge brute</i>	<i>76%</i>	<i>71%</i>	
Frais de personnel	-6 507 849	-9 157 437	41%
Impôts et taxes	-294 133	-283 786	-4%
Résultat brut d'exploitation	15 246 812	18 341 355	20%
<i>Taux de RBE</i>	<i>52%</i>	<i>47%</i>	
Dotations aux amortissements et Provisions d'exploitation	-7 423 078	-9 555 637	28%
Résultat d'exploitation	7 823 733	8 785 719	20%
<i>Taux de Résultat d'exploitation</i>	<i>27%</i>	<i>23%</i>	
Dotations aux Résortions et Provisions hors exploitation	-1273 970	-1 582 491	24%
Résultat avant impôts et charges financières	6 549 764	7 203 227	10%
Produits financiers	574 946	1 175 581	34%
Charges financières	-2 233 263	-1 600 725	-28%
Divers charges ordinaires	-313 882	-5 890	-
Divers produits ordinaires	4 141 634	353 297	-
Résultat net avant impôts	8 719 199	7 125 489	-18%
Reprise sur Passif d'impôt	1 220 643	1 234 784	-
Impôts sur les bénéfices	-3 022 270	-2 530 365	-
Résultat net	6 917 572	5 829 908	-16%
<i>Taux de marge nette</i>	<i>24%</i>	<i>15%</i>	

L'évolution de la ventilation du Chiffre d'Affaires par activité au 31/12/2011 par rapport à l'exercice 2010 se présente comme suit (en MDT)



Par ailleurs, le graphique ci-dessous montre l'évolution de la production de l'exercice qui inclut le Chiffre d'Affaires, la production immobilisée et la variation des stocks. Cette analyse permet de mieux appréhender les performances de la société au niveau de l'exploitation :



3. Analyse préliminaire de l'activité agrégats

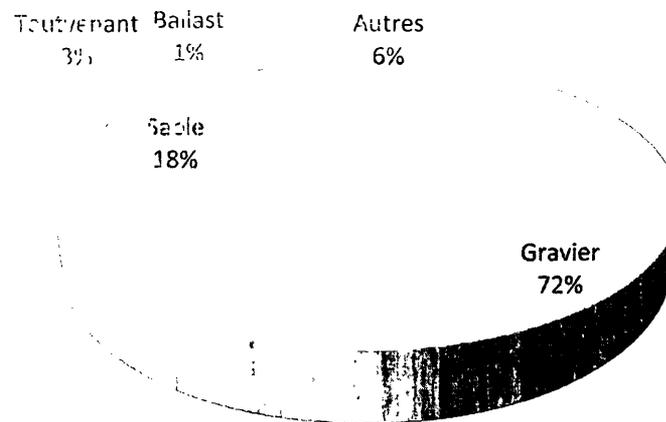
Au cours de l'exercice 2011, la production d'agrégats a augmenté de près de 2% par rapport à 2010

Dans le même temps, le volume des ventes a baissé de près de 19%. En tenant compte des livraisons internes qui s'élèvent à environ 112 000 T en 2011 (transfert ready-mix et autres livraisons internes), la différence des quantités livrées entre les exercices 2011 et 2010 est de -13%. Cette situation entraîne donc l'accroissement de la production stockée.

Il est à noter que le mouvement de baisse des ventes s'est enclenché à partir du mois de mai 2011. A partir de cette date, un grand nombre de projets d'infrastructure et de promotion immobilière ont repris leurs rythmes. De même, l'ouverture de nouveaux marchés est restée quasi nulle au cours de l'année 2011.

Par ailleurs à partir du mois de septembre 2011, la société Carthage Cement a du consentir des baisses tarifaires afin d'obtenir de nouveaux marchés et limiter l'érosion conjoncturelle des ventes (à l'exception de la comptant)

Le graphique suivant permet de mieux appréhender la ventilation des ventes d'agrégats par types de produits



La principale conclusion à tirer du graphique précédent est le renforcement de la part du gravier dans le volume des ventes. En effet, celle-ci est passée de près de 63% en 2010 à près de 72% en 2011. Cette situation s'explique en grande partie par la baisse des travaux fortement consommateurs de « produits secondaires » et le maintien du positionnement du produit phare de la carrière dont les spécificités techniques restent la référence dans les divers appels d'offres.

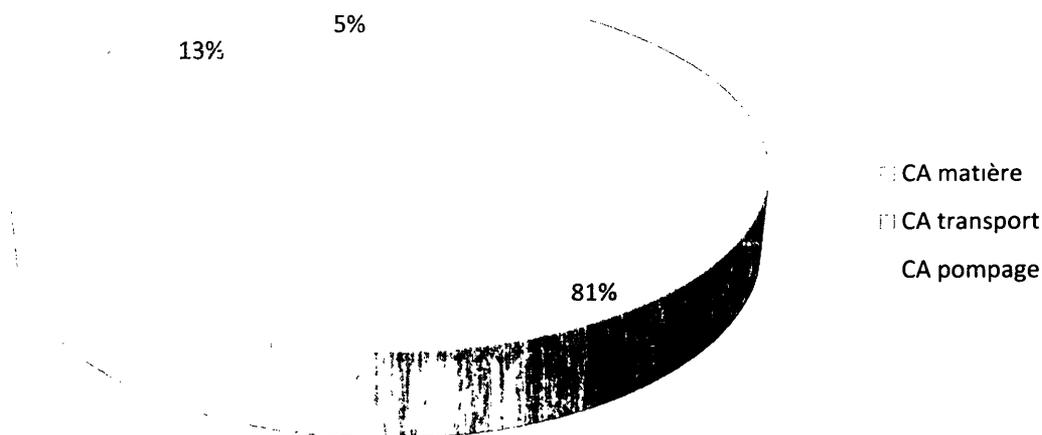
4. Analyse de l'activité ready-mix

Les principaux indicateurs relatifs à l'activité ready-mix se présentent ainsi :

- Le taux d'exploitation de la centrale mobile s'est situé à près de 80% sur l'année 2011,
- Le Chiffre d'Affaires réalisé en 2011 est de 8,6 MDT,
- Carthage Cement s'est imposé comme le principal fournisseur de béton d'EKON malgré une forte concurrence. Le Chiffre d'Affaires réalisé avec EKON s'est établi à près de 6 MDT.

Les ventes effectuées à EKON en 2011 représentent près de 72% des volumes et environ 75% du Chiffre d'Affaires. Compte tenu de la spécificité des produits fournis à EKON et de la disponibilité des moyens humains et matériels, le prix de vente moyen pour EKON est supérieur au prix de vente moyen pour les autres clients (+9% en moyenne sur l'exercice 2011).

Le graphique suivant nous permet de mettre en évidence les proportions des rubriques constitutives du Chiffre d'Affaires relatif au béton prêt à l'emploi en 2011 :



5. Ventilation des postes « coûts matières » et « charges d'exploitation »

Le tableau suivant permet de mettre en relief les évolutions des principaux postes liés aux « coûts matières »

	2010	2011	Var
Explosifs	888 406	815 645	-8%
Gazole et lubrifiant	2 186 303	2 241 035	3%
Electricité	442 656	521 036	18%
Pièces de rechange	1 458 161	1 584 239	9%
Matière première ready-mix	197 881	3 079 136	-
Autres	68 524	68 037	0%
TOTAL	5 241 930	8 309 129	58%

L'accroissement des approvisionnements consommés résulte du développement de l'activité ready-mix, notamment au niveau des matières premières consommées. De même, une quote-part de la consommation de gazole est affectée à l'activité ready-mix et explique en grande partie l'augmentation en 2011.

Ainsi, les coûts matières de l'activité agrégats ont très peu évolué ce qui est cohérent avec la croissance de 2% des volumes produits.

De même, le tableau suivant nous fournit la ventilation du poste « charges d'exploitation » et son évolution entre les exercices 2010 et 2011

	2010	2011	Var
Loyers	229 229	475 942	108%
Assurances	210 443	279 431	33%
Frais d'entretien et de réparation	198 278	509 810	157%
Téléphonie	186 386	236 718	27%
Publicité et relations publiques	158 553	34 543	-78%
Commissions bancaires	328 608	73 357	-78%
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	211 923	342 902	62%
Transport	171 157	706 357	313%
Autres	169 463	116 945	-31%
TOTAL	1 864 039	2 776 006	49%

Les frais afférents aux loyers ont augmenté, en raison des différents contrats de location établis au cours de l'exercice 2010 mais dont l'effet en année complète s'est ressenti en 2011.

L'accroissement des frais liés à l'entretien et aux réparations résulte en majeure partie des frais relatifs aux engins.

Enfin, nous notons une forte croissance des charges de transport en raison du développement de l'activité ready-mix et plus particulièrement des frais de transport relatifs aux approvisionnements en matières premières (ciment, sable et gravier)

6. Analyse du Résultat

Les principaux effets expliquant la variation du résultat par rapport à 2010 sont les suivants :

- ✓ L'augmentation du Chiffre d'Affaires résulte du développement de l'activité ready-mix ;
- ✓ La croissance de la production de l'exercice de près de 33% résulte de l'effet conjugué de l'augmentation du Chiffre d'Affaires, de la production immobilisée (produit fini de carrière et moyens humains et matériels mis en œuvre pour les travaux d'aménagement) et de l'accroissement de la production stockée (voir analyse des ventes agrégats) ;
- ✓ Le Résultat Brut d'Exploitation est en augmentation de 15,3 MDT à 18,3 MDT soit une croissance de +20%. La baisse du taux de RBE de 52% en 2010 à 47% en 2011 est principalement due au fait que le taux de Valeur Ajoutée de l'activité ready-mix est inférieur à celui de l'activité agrégats (près de 43% de VA pour l'activité ready-mix et environ 77% pour l'activité agrégats)

- ✓ Les dotations aux amortissements, résorptions et provisions sont passées de 8,7 MDT à 11,2 MDT et ce suite à une nette augmentation des dotations des immobilisations corporelles, notamment
 - La prise en compte des amortissements liés à l'activité ready-mix sur un exercice complet et non au prorata de 3 mois comme en 2010 ,
 - Amortissements des équipements acquis pour l'ouverture des pistes de cimenterie. (Ces amortissements ont été capitalisés dans la production immobilisé des pistes) ;
 - Provisions pour risques et charges pour un montant de 0,400 MDT

- ✓ Le résultat net est passé de 6.9 MDT à 5,3 MDT soit une baisse de -16%, et ce malgré l'augmentation du RBE d'environ 3 MDT. Cette baisse est liée à la présence en 2010 de produits exceptionnels pour 4,1 MDT liés aux abandons octroyés par les banques à l'époque.

7. Affectation prévue du résultat

L'affectation prévue des résultats de l'exercice 2011 qui sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire, est la suivante :

Résultat de l'exercice	5 829 908
Résultats reportés antérieurs	(3 400 979)
Total à affecter	2 428 928
Prélèvement au titre de la réserve légale	121 446
Résultats reportés 2011	2 307 482

III. BILAN AU 31/12/2011

➤ Analyse de l'équilibre financier

	2010	2011
Capitaux propres	208 199 517	214 029 423
Passifs non courants	187 587 652	449 291 153
Capitaux permanents	395 787 169	663 320 578
Actifs non courants	298 056 448	644 130 017
FR	97 730 721	19 190 561
Stocks	8 338 039	11 677 874
Clients	7 185 305	8 123 990
Autres actifs courants	5 629 499	14 623 580
Fournisseurs *	13 442 447	42 313 947
Autres passifs courants	5 791 206	5 356 317
Autres passifs financiers	9 979 290	10 163 320
BFR	-8 060 101	-23 408 140
TRESORERIE NETTE	105 790 822	42 598 701

* y compris crédits fournisseurs d'immobilisation

➤ Tableau Emplois Ressources

EMPLOIS AU 31/12/2011	
Carrière et Construction Existante	142,086
Usine Cimenterie	424,440
Terrain Cimenterie	0,549
Infrastructure et autres Investissement Cimenterie	31,354
Etudes, Supervision et autres Frais Préliminaires	22,588
Investissement Ready Mix	11,623
Leasing Payé en Principal	1,497
Intérêts Intercalaires et Commissions	23,310
TOTAL Engagés Hors LC*	657,446
Trésorerie Disponible au 31/12/2011 **	42,599
TOTAL EMPLOIS	700,045
RESSOURCES AU 31/12/2011	
Capital Social	145,424
Primes d'émission	63,900
Compte Courant Actionnaire	56,320
Total Fonds Propres	265,644
Crédit Bancaire à LI	343,780
Crédit Bancaire à l'RI	20,000
Crédits Leasing	17,238
Emplois non Facore Payés	42,222
Excédent de Trésorerie d'exploitation	11,161
TOTAL FINANCEMENT OU RESSOURCES	700,045
*52,1 MDT Equipements matérialisés par LC non parvenu	
**30,700 MDT bloqué pour couverture LC	

IV. SITUATION EN 2012 ET PERSPECTIVES

1. Indicateurs d'activité au 31/03/2012

	Au 31/03/2012	Au 31/03/2011	Var
PRODUCTION			
Production Agrégats (en T)	726 084	770 203	-6%
Production Ready-mix (en m3)	26 939	8 413	220%
VENTES			
Ventes Agrégats (en T)	393 171	490 903	-20%
Ventes Ready-mix (en m3)	26 937	8 370	222%
CHIFFRE D'AFFAIRES			
Chiffre d'Affaires agrégats (en DT)	4 355 732	5 238 804	-17%
Chiffre d'Affaires Ready-mix et autres produits (en DT)	2 511 225	816 283	208%
TOTAL	6 866 957	6 055 087	13%
INVESTISSEMENTS			
Investissements HTVA (en DT)	69 493 596	29 287 463	137%
ENDETTEMENT			
Endettement (en DT)	396 027 602	116 823 954	239%

- ✓ La production d'agrégats a diminué de -6% durant le premier trimestre 2012 par rapport à la même période de l'année 2011 ,
- ✓ La production de béton prêt à l'emploi s'est élevée à 26 939 m3 au 31/03/2012 contre 8 413 m3 au cours de la même période en 2011 ;
- ✓ Le Chiffre d'Affaires de la société au 31/03/2012 s'est élevé à 6,866 MDT contre 6,055 MDT à la même période en 2011, soit une croissance de +13,4% ,
- ✓ Les investissements réalisés durant le premier trimestre 2012 s'élèvent à 69,493 millions de dinars et sont ventilés comme suit

Investissements 2012 (en MDT)	1er trimestre 2012
Amalgames équipements de la cimenterie	45 961 653
Travaux de construction et de montage de la cimenterie	14 962 030
Engineering et supervision de la cimenterie	832 572
Infrastructures SIFC, électricité et gaz	38 410
Ready-mix	1 468 238
Intérêts moratoires et frais préliminaires	6 230 692
TOTAL	69 493 596

- ✓ L'endettement de la société au 31 mars 2012 s'élève à 396,027 MDT contre 384,142 MDT à la fin de l'exercice 2011

2. Avancement du projet au 31/03/2012

✓ *Engineering*

Les taux d'avancement des travaux d'engineering, comparés à ceux observés au 31/12/2011 se présentent comme suit

Libelle	Au 31/12/2011	Au 31/03/2012
Engineering mécaniques	100%	100%
Engineering électriques	96%	97%
Ouvrages de génie civil (béton)	100%	100%
Structure métallique	100%	100%

✓ *Équipements mécaniques et électriques :*

Les taux d'avancement de la fabrication des équipements mécaniques et électriques, de chaudronnerie et de la structure métallique sont de 100% depuis le 31/12/2011.

Les expéditions d'équipements comparées entre le 31/03/2012 et le 31/12/2011 se présentent ainsi

Expéditions Equipements (En Tonnes)	Au 31/12/2011	Au 31/03/2012
Réceptionnées sur site Jbel Ressas	21 680	26 476
Embarquées, non encore parvenues	420	315

✓ *Travaux sur site :*

Les taux d'avancement des travaux de génie civil comparés entre le 31/03/2012 et le 31/12/2011 ont évolué ainsi (les travaux d'excavation ont été achevés) .

Ouvrage	31/12/2011	31/03/2012	Commentaires
Broyeur calcine	100%	100%	Travaux achevés en décembre 2011
Broyeur additifs	78%	99%	Démarrage en septembre 2011
Broyeur calcane	91%	95%	Démarrage en septembre 2011
Stockage additifs	100%	100%	Travaux achevés en octobre 2011
Alimentation charbon	100%	100%	
Bac d'alimentation broyeur cru	100%	100%	
Fondations broyeur cru	100%	100%	Travaux achevés en juin 2011
Broyeur cru	89%	89%	Démarrage en juin 2011
Alimentation gaz	91%	100%	Travaux achevés en mars 2012
Silo cru	87%	100%	Travaux achevés en mars 2012
Prechauffeur	100%	100%	Travaux achevés en juin 2011
Fondations four	99%	99%	
Refractaire clinker	100%	100%	
Broyeur charbon	100%	100%	Travaux achevés en décembre 2011
Silo clinker	58%	88%	Démarrage en mai 2011
Sous-silo four	42%	90%	
Broyeur ciment I	99%	100%	Travaux achevés en janvier 2012
Broyeur ciment	95%	100%	Travaux achevés en mars 2012

Station pour broyeur à ciment	93%	93%	Démarrage en juin 2011
Silos à ciment	74%	85%	Entamé en mai 2011
Palettisation	36%	69%	Démarrage en juillet 2011
Station principale	96%	100%	Travaux achevés en mars 2012
Tunnel câble	38%	97%	
Ateliers	95%	95%	
Magasins	99%	99%	
Local transformisme d'ensilage	63%	94%	Démarrage en novembre 2011
Station de gaz oil	100%	100%	Travaux achevés en décembre 2011
Local compresseur 1	62%	100%	Travaux achevés en janvier 2012
Local compresseur 2	97%	100%	Travaux achevés en janvier 2012
Station de traitement d'eau		100%	Travaux achevés en février 2012
Distribution d'eau		81%	Travaux entamés en janvier 2012
Distribution gaz naturel		15%	Travaux entamés en mars 2012
Sous-station refroid clinker	60%	90%	Travaux entamés en septembre 2011
Emballage	16%	57%	Travaux entamés en septembre 2011
Transporteur charbon		76%	Travaux entamés en janvier 2012
Transporteur pyose		81%	Travaux entamés en janvier 2012
Sous-station broyeur etc	70%	97%	Travaux entamés en septembre 2011
Sous-station suckage		97%	Travaux entamés en janvier 2012
Stockage calcane	51%	95%	Travaux entamés en septembre 2011
Sous-station broyeur calcane		94%	Travaux entamés en janvier 2012
Sous-station transport calcane		89%	Travaux entamés en janvier 2012
Transporteur calcane	56%	100%	Travaux achevés en mars 2012
Transporteur broyeur		33%	Travaux entamés en mars 2012
Couronne etc		100%	Travaux entamés et achevés en février 2012
Vanne		92%	Travaux entamés en mars 2012
Bâtiment selle de commande		94%	Travaux entamés en janvier 2012
Cantine		29%	Travaux entamés en mars 2012
Bâtiment de maintenance		50%	Travaux entamés en mars 2012
Local gardemage		31%	Travaux entamés en février 2012

Par ailleurs, les travaux de montage de la charpente métallique et des équipements mécaniques ont atteint les taux d'avancement suivants au 31/03/2012

Ouvrage	Charpente métallique	Equipements mécaniques	
		Pré-montage	Montage
Broyeur ciment	94%	60%	59%
Prechauffeur	12%	80%	57%
Refroidisseur clinker	100%	51%	51%
Ateliers	100%	-	-
Magasins	100%	-	-
Broyeur eau	68%	65%	14%
Alimentation gaz	44%	55%	22%
Broyeur calcane	74%	72%	48%
Four	99%	94%	67%
Broyeur additifs	68%	51%	15%
Extraction additifs	100%	63%	8%
Stockage et transporteur calcane	27%	31%	6%
Stockage charbon	4%	22%	14%
Extraction charbon	85%	46%	33%
Silo eau	47%	66%	38%
Alimentation four	44%	34%	23%

Transport multiple (stockage)	32%	-	-
Stockage clinker	22%	-	-
Broyage ciment 1	44%	22%	18%
Broyage ciment 2	53%	9%	5%
Palettisation	95%		-
Tunnel câbles	100%		
Stockage liquides	-	-	3%
Silos ciment	-	73%	19%

Ces différents taux d'avancement représentent globalement près de 80% des travaux de génie civil et de construction et environ 20% des travaux de montage des équipements

3. Business Plan mis à jours

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Revenus Agregat	20 766 863	21 901 958	23 829 592	15 050 032	15 966 579	16 938 943
Revenus Cement	-	-	121 864 881	249 378 518	266 400 878	282 624 691
Revenus Ready Mix	8 359 289	19 127 990	33 281 095	43 455 894	46 102 358	48 909 992
Production Immobilière	6 589 673	4 500 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Total Revenus	35 715 825	45 529 948	181 975 568	310 884 444	331 469 815	351 473 626
Variation du stock Produits Fins	(3 151 889)	(2 926 872)	(860 590)	3 291 054	5 807 780	432 078
Cout Matière Agregat	5 051 240	5 160 906	8 494 705	9 491 973	9 893 697	10 313 321
Cout Matière Cement plant	-	-	59 256 161	118 285 980	123 314 604	128 568 088
Cout Matière Ready mix	3 257 889	9 315 253	5 884 340	5 693 315	5 864 115	6 040 038
Total Cout Matière	8 309 129	14 476 159	73 635 206	133 471 268	139 072 416	144 921 448
Marge Brut	30 558 585	33 980 661	109 200 952	174 122 121	186 589 619	206 120 101
Taux Marge Brut	85,56%	74,63%	60,01%	56,01%	56,29%	58,64%
Charges d'exploitation Agregat	2 111 845	1 955 000	2 013 650	2 074 060	2 136 281	2 200 370
Charges d'exploitation Cement Plant	-	-	1 251 190	1 708 879	1 777 349	1 848 732
Charges d'exploitation Ready Mix	664 161	1 117 491	2 019 435	2 717 933	2 871 982	3 035 068
Total Charges d'exploitation	2 776 006	3 072 491	5 284 275	6 500 872	6 785 612	7 084 170
Valeur Ajouté	27 782 579	30 908 169	103 916 677	167 621 250	179 804 007	199 035 931
Taux Valeur Ajouté	77,79%	67,89%	57,10%	53,92%	54,24%	56,63%
Charges de Personnel	10 857 537	11 723 413	12 309 584	12 925 063	13 312 815	13 712 199
Charges de Personnel Transféré	(1 700 100)	(1 193 889)	-	-	-	-
Impôts et Taxes	283 786	100 000	2 362 183	4 769 636	4 909 725	5 054 017
Résultat Brut d'Exploitation	18 341 356	20 278 645	89 244 910	149 926 550	161 581 467	180 269 715
Taux RBE	51,35%	44,54%	49,04%	48,23%	48,75%	51,29%
Dotations aux amortissements	9 864 158	10 313 563	52 384 091	65 052 375	65 680 814	65 316 703
Résorption Frais Préliminaires	516 552	1 541 306	4 654 647	6 696 559	1 825 558	1 410 284
Résorption Transfert des Charges	751 418	1 214 836	6 704 192	10 570 889	5 071 722	3 794 535
Résultat av impôt et charges fin	7 203 228	6 908 940	25 501 981	67 606 727	89 003 373	109 748 193
Intérêts sur Credit à LM7	-	-	(23 213 344)	(21 152 169)	(18 023 382)	(15 077 278)
Intérêts sur Credit CASINGREA DYMIY	(775 611)	(854 691)	(712 927)	(490 342)	(249 698)	(58 590)
Intérêts sur Credit CASINGAGRI CR TS	(172 199)	(241 522)	(134 807)	(38 436)	(11 807)	(2 617)
Intérêts sur Credit LAZ SINGAPORE	-	-	(511 278)	(345 009)	(170 963)	(68 737)
Autres Charges et Produits Financiers	(4 181 60)	(200 000)	(250 000)	(250 000)	(250 000)	(250 000)
Produits sur Placement	2 733 331	1 547 217	1 342 221	3 042 264	5 085 381	6 617 726
Charges et Produits Financiers Transférés	(1 525 988)	150 000	-	-	-	-
Résultat Financière	-425 082	401 005	-23 490 136	-19 233 692	-13 620 468	-8 839 495
Intérêts sur UCA	-	-	(15 471)	(16 709)	(18 046)	(19 489)
Divers Charges Ordinaires	(5 231)	-	-	-	-	-
Divers Produits Ordinaires	3 022	-	-	-	-	-
Résultat Net av impôt	7 125 489	7 309 944	1 996 374	48 356 325	75 364 859	100 889 209
Reprise sur Passifs d'impôt	1 214 754	1 861 032	1 340 838	2 114 178	1 014 344	758 907
Impôt sur les bénéfices	(2 530 165)	(3 343 021)	(-1 740 113)	(-9 727 386)	(-13 738 888)	(-25 515 106)
Résultat Net	5 829 908	5 847 955	1 597 099	40 743 117	62 640 315	76 133 010
Taux de marge Net	16,57%	12,84%	0,88%	13,11%	18,90%	21,66%

V. EVOLUTIONS ET PERFORMANCES DU TITRE EN BOURSE

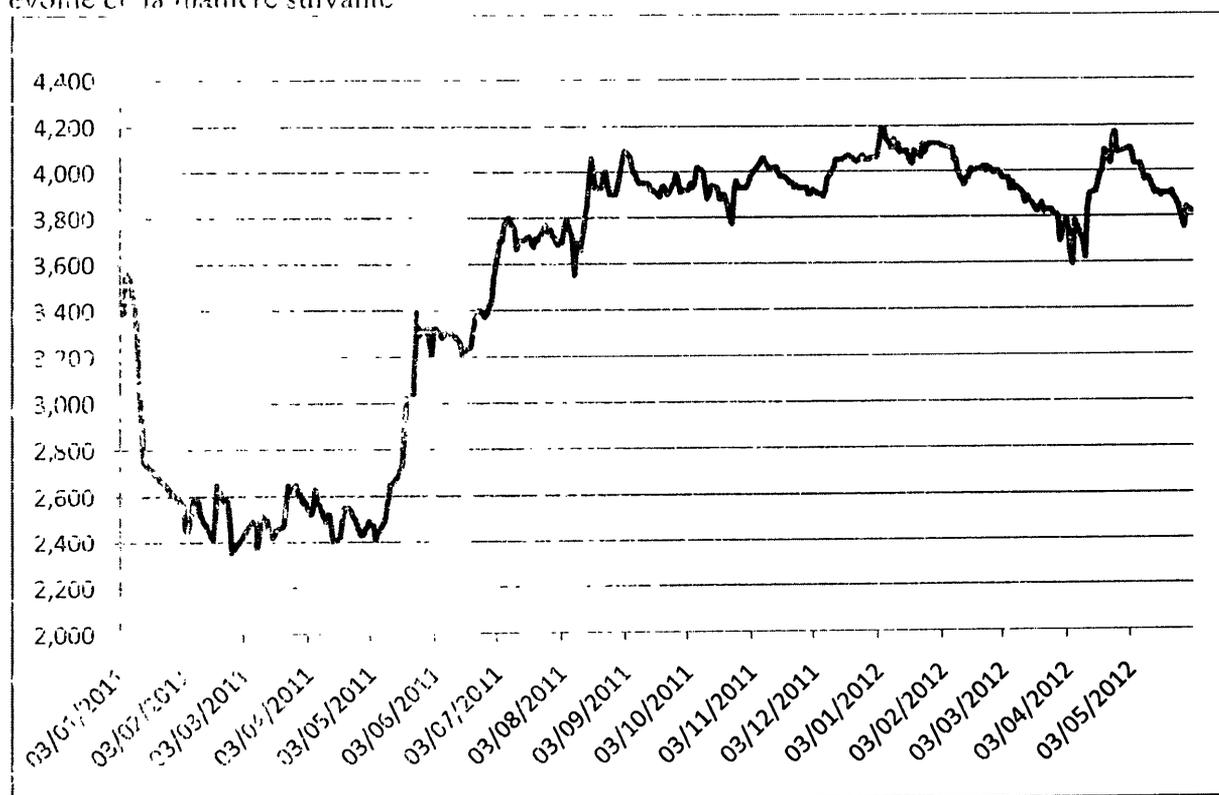
1. Structure du capital au 30/04/2012

Au 30/04/2012, la structure du capital de la société Carthage Cement est ventilée ainsi :

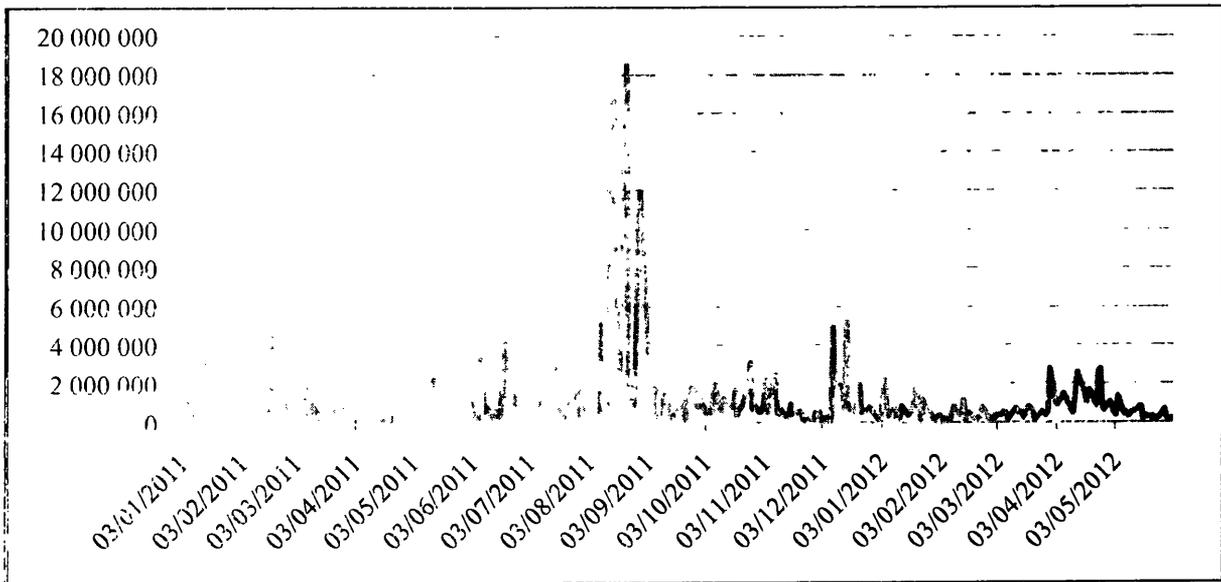
	Nombre de titres	%
SOCIETE BINA CORPORATE	73 058 461	50,24%
Groupe NAIFAR FETHI	9 762 899	6,71%
SLIM RIAHI	7 467 719	5,14%
GELE //ASHBY CAPITAL	5 498 910	3,78%
Actions FAMILLE TRABELSI CONFISQUE	4 126 407	2,84%
CONTRAT DE LIQUIDITE STE BINA HOLDING ¹	2 780 626	1,91%
ACTIONS GELES (MATERI+FEHRI+MAJUS)	2 057 022	1,41%
GRUPPE HORCHANI	2 015 999	1,39%
FINACORP MAGHREB EQUITY FUND	1 235 115	0,85%
BANQUE DE TUNISIE	1 029 313	0,71%
Autres participations <1 000 000 TITRES	36 391 436	25,02%
	145 423 907	100,00%

2. Evolution des cours et des volumes échangés depuis janvier 2011

Depuis le début de l'exercice 2011 jusqu'au 1 juin 2012, le cours du titre Carthage Cement a évolué de la manière suivante

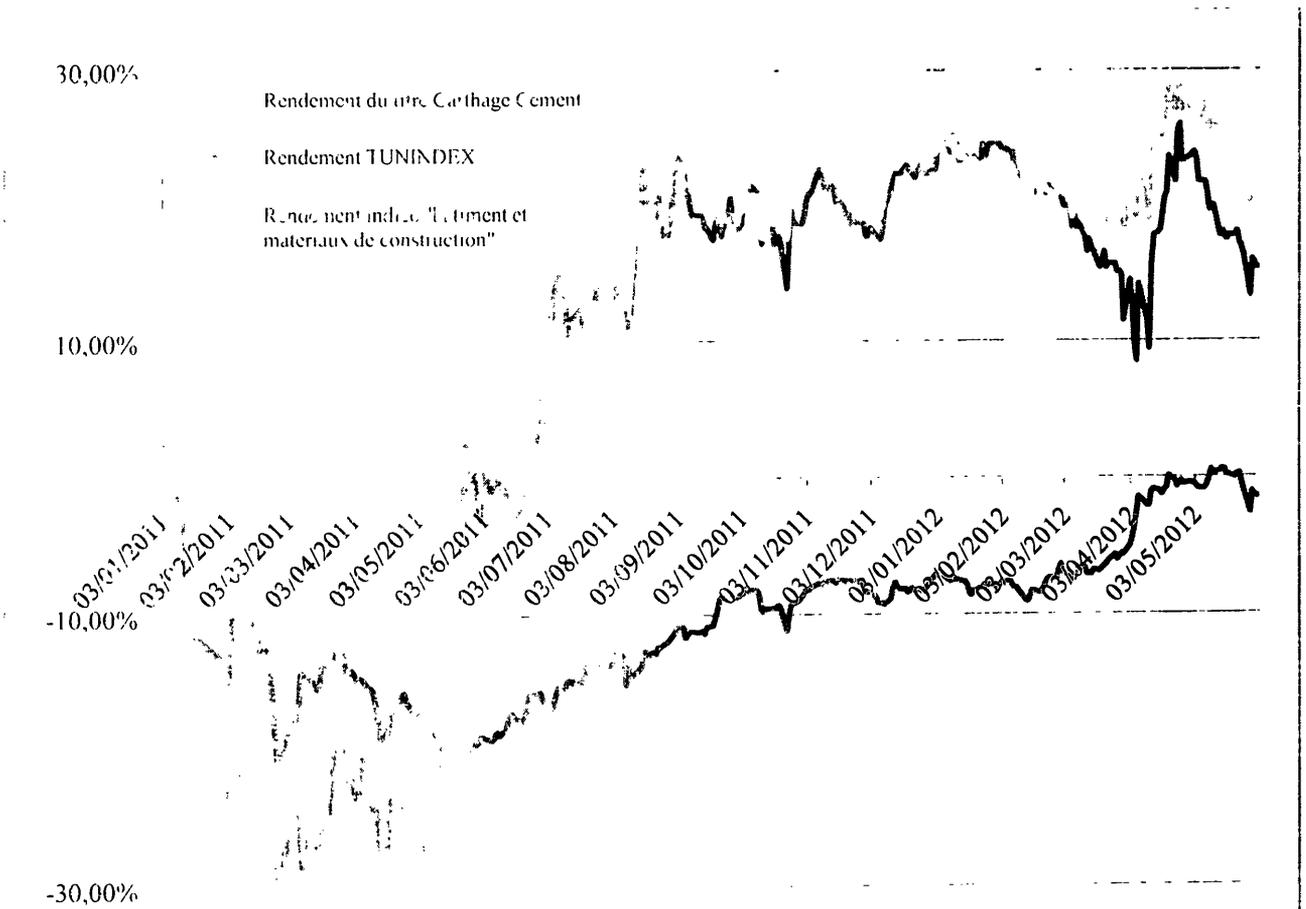


Par ailleurs, le volume des échanges en valeur (en DT), au cours de la même période, a évolué de la manière suivante



3 Rendement du titre Carthage Cement depuis janvier 2011

Depuis janvier 2011, le rendement du titre a évolué de la manière suivante :





SOCIETE CARTHAGE CEMENT S.A

ETATS FINANCIERS
ARRÊTES AU 31 DECEMBRE 2011

Bilan
Etat de Résultat
Etat de Flux de Trésorerie
Notes aux Etats Financiers

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIFS			
<u>Actifs non courants</u>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		2 842 678	2 830 557
Moins Amortissements		(287 985)	(147 966)
	1	<u>2 554 693</u>	<u>2 682 591</u>
Immobilisations corporelles		656 611 081	307 530 917
Moins Amortissements		(55 293 612)	(45 991 111)
	2	<u>601 317 469</u>	<u>261 539 806</u>
Immobilisations financières		699 982	644 239
Moins Provisions		-	-
	3	<u>699 982</u>	<u>644 239</u>
<i>Total des actifs immobilisés</i>		<u>604 572 145</u>	<u>264 866 636</u>
Autres actifs non courants	4	39 557 872	33 189 812
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>644 130 017</u>	<u>298 056 448</u>
<u>Actifs courants</u>			
Stocks		11 777 874	8 338 039
Moins Provisions		(100 000)	-
	5	<u>11 677 874</u>	<u>8 338 039</u>
Clients et comptes rattachés		8 137 109	7 185 305
Moins Provisions		(13 118)	-
	6	<u>8 123 990</u>	<u>7 185 305</u>
Autres actifs courants	7	14 623 579	5 629 499
Liquidités et équivalents de liquidités	8	42 642 600	107 174 188
<u>Total des actifs courants</u>		<u>77 068 044</u>	<u>128 327 031</u>
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		<u>721 198 061</u>	<u>426 383 479</u>

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>31 Décembre</u>	
		2011	2010
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>Capitaux propres</u>			
Capital social		145 423 907	145 423 907
Reserve légale		467 355	143 477
Autres capitaux propres		1 809 234	1 809 234
Prime d'émission		63 900 000	63 900 000
Resultats reportés		(3 400 979)	(440 002)
Modifications comptables		-	(9 554 671)
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		208 199 517	201 281 945
Resultat net de l'exercice		5 829 908	6 917 572
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	9	214 029 425	208 199 517
PASSIFS			
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts	10	362 113 654	105 000 000
Credit bail	11	11 864 629	11 046 301
Comptes courants actionnaires	12	68 213 627	63 207 323
Passifs d'impôts	13	7 099 243	8 334 028
<u>Total des passifs non courants</u>		449 291 153	187 587 652
<u>Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	42 313 947	13 442 447
Autres passifs courants	15	5 356 317	5 791 206
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	10 207 218	11 362 657
<u>Total des passifs courants</u>		57 877 482	30 596 310
<u>Total des passifs</u>		507 168 636	218 183 962
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		721 198 061	426 383 479

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

ETAT DE RESULTATS
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		31 Décembre	
	NOTE	2011	2010
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	17	29 126 152	23 258 709
Production immobilisée	18	6 589 673	5 911 585
Total produits d'exploitation		<u>35 715 825</u>	<u>29 170 294</u>
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation stocks, produits finis et encours		(3 128 352)	(8 005)
Achats d'approvisionnement consommés	19	8 285 592	5 265 467
Charge de personnel	20	9 157 437	6 509 714
Dotations aux amortissements et provisions	21	11 138 128	8 697 047
Autres charges d'exploitation	22	3 059 792	2 156 307
Total des charges d'exploitation		<u>28 512 598</u>	<u>22 620 530</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>7 203 227</u>	<u>6 549 764</u>
Charges financières nettes	23	(1 600 725)	(2 233 263)
Produits des placements	24	1 175 581	574 946
Autres gains ordinaires	25	353 297	4 141 634
Autres pertes ordinaires	26	(5 890)	(313 882)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>7 125 489</u>	<u>8 719 199</u>
Reprise sur passifs d'impôts	13	1 234 784	1 220 643
Impôt sur les bénéfices	27	(2 530 365)	(3 022 270)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<u>5 829 908</u>	<u>6 917 572</u>
Éléments extraordinaires		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		<u>5 829 908</u>	<u>6 917 572</u>

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	31 décembre	
	31/12/2011	31/12/2010
Flux de Trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements reçus des clients	33 409 956	27 427 638
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(18 910 573)	(14 654 532)
Intérêts payés	(13 499 063)	(8 501 100)
Impôts et taxes payés	(8 628 039)	(12 831 454)
Autres flux	2 099 954	3 070 699
Flux de Trésorerie provenant de l'exploitation	(5 527 765)	(5 488 749)
Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(305 340 788)	(103 551 299)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(152 423)	(653 463)
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement	(305 493 211)	(104 204 762)
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	134 900 000
Encaissements provenant des emprunts bancaires	283 780 322	145 000 000
Remboursements des emprunts bancaires	(31 666 672)	(53 265 300)
Remboursements des Comptes Courants	-	(14 037 083)
Remboursements des crédits Leasing	(4 284 794)	(2 030 273)
Flux de Trésorerie provenant des activités de financement	247 828 856	210 567 344
Variation de Trésorerie	(63 192 120)	100 873 833
<i>Trésorerie Initiale</i>	<i>105 790 822</i>	<i>4 916 988</i>
<i>Trésorerie Finale</i>	<i>42 598 701</i>	<i>105 790 822</i>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

La société « Carthage Cement » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 octobre 2008, suite à la scission totale de la société « Les Grandes Carrières du Nord » en deux sociétés « Carthage Cement » et « GCN Trade »

La société « les Grandes Carrières du Nord » a apporté dans le cadre de sa scission totale à la société « Carthage Cement » un actif constitué d'un complexe de production d'agrégats comprenant des engins de carrières, des installations fixes de concassage et d'une propriété dénommée « Essekoum et El Adham » d'une superficie totale de 218 Ha, 80 A, objet du titre foncier N° 41895 BFN AROUS/ 41020 devenu après refonte N° 48843 BEN AROUS consistant en une carrière, lequel actif est grevé d'un passif

L'apport net découlant de cette opération de scission s'est élevé à D . 110 628.081 s'analysant ainsi

Actifs immobilisés	142 246.635
Stocks	4.153.364
Autres Actifs	1.789 551
Passifs financiers	(30 165 594)
Autres passifs	(7 395.875)
	<hr/>
<u>Apport net</u>	<u>110 628 081</u>

Cet apport net a été réparti comme suit

Apport en capital	108 800 000
Prime de scission	1 828 081

L'assemblée générale extraordinaire du 10 novembre 2008 a décidé de réduire le capital social d'un montant de D 66 319.940 pour le ramener de D 108 800.000 à D : 42.480 060 et ce par le rachat et l'annulation de 6.631.994 actions.

Le montant des actions rachetées a été converti en comptes courants associés rémunérés au taux du marché monétaire majoré de 3 points sans qu'il ne puisse être inférieur à 8%

L'Assemblée générale extraordinaire du 20 février 2009 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D 29 200 000 pour le porter à D 71.680 060, et ce, par l'émission en numéraire de 2 920.000 actions souscrites intégralement par la société BINA CORP, qui a ensuite racheté la participation de BINA HOLDING

L'assemblée générale extraordinaire du 10 mars 2010 a décidé de réduire la nominal de l'action pour le ramener de dix dinars (10 D) à un dinar (1 D)

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 14 avril 2010, a décidé l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des valeurs mobilières et d'augmenter le capital social de la société avec renonciation aux droits préférentiels de souscription au profit de nouveaux souscripteurs et ce, pour un montant de 71 000 000 dinars en numéraire pour le porter de 71 680 060 dinars à 142 680.060 dinars par l'émission de 71 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 dinar chacune.

Le prix d'émission a été fixé à 1.900 dinar l'action, soit 1 dinar de nominal et 0,900 dinar de prime d'émission, libéré intégralement lors de la souscription

Enfin, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 décembre 2010, a décidé d'augmenter le capital social par incorporation de réserves pour un montant de 2 743 847 DT et l'émission de 2 743 847 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominale de 1 dinar chacune, attribuées aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour 52 actions anciennes.

La société « Carthage Cement » a pour objet principal :

- La création et l'exploitation d'une cimenterie
- La fabrication et la vente de tous produits à base de ciment tels que parapets, agglomères, claustras et carreaux, béton, béton précontraint et béton préfabriqué,
- L'exploitation de carrières pour l'extraction de pierres à bâtir et dérivés.
- L'exploitation d'une usine moderne de concassage

L'activité de la société est régie par la loi n°89-20 du 22 février 1989 réglementant l'exploitation des carrières, telle que complétée par les lois n°98-95 du 23 novembre 1998 et n° 2000-97 du 20 novembre 2000

II REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

- ✓ Les états financiers de la société « Carthage Cement » sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la Loi n°96-112 et le Décret 96-2459 du 30 Décembre 1996
- ✓ Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2011
- ✓ Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes

III BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment

- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité ,
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ,
- Convention de permanence des méthodes

Les bases de mesure et les principes comptables les plus pertinents pour la présentation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 se résument comme suit

3-1 Unité monétaire

Les comptes de la société « Carthage Cement » sont arrêtés et présentés en dinar tunisien.

3-2 Comptabilisation des immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur coût d'acquisition et à leur mise en utilisation

Les charges d'emprunts qui sont directement imputable à l'acquisition, la construction ou la production d'un bien sont incorporées dans le coût de ce bien

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles à l'exception des terrains est calculé suivant le mode linéaire en fonction et de leurs durées d'utilité effectives ci-dessous indiqués

Fonds de commerce	20 ans
Logements	3 ans
Licence	5 ans
Constructions Front	10 ans
Carrière (*)	50 ans
Constructions	20 ans
Agencements, installations et aménagements	10 ans
Matériels et outillages	7 ans
Matériels de transport	5 ans
Matériels et mobiliers de bureau	5 ans
Matériels informatiques	3 ans

(*) Au cours de l'exercice 2010, la société a procédé à une révision de la durée d'amortissement de la carrière pour la porter de 25 ans à 50 ans. Considérée comme un changement dans l'estimation comptable, elle a été traitée d'une façon prospective.

3-3 Contrats de location financement

Tous les contrats de crédit bail sont testés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs

Ces immobilisations sont amorties suivant la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée, déterminée selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les immobilisations dont la société est propriétaire ou bien, en fonction de la durée du contrat si celle-ci est plus courte.

La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si cette valeur est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminée, chacune au commencement du contrat de location

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus

3-4 Les frais préliminaires

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de l'entreprise, engagés au moment de la création de l'entreprise, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital

Les frais préliminaires d'une entreprise en phase de création peuvent être portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de l'entreprise et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés

Ces frais peuvent englober toutes les charges antérieures au démarrage de la société : charges financières, honoraires, amortissements, etc

Ils devraient être remboursés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de la cimenterie et de cinq ans, à partir de leur engagement

3-5 Stocks

Les stocks sont constitués principalement de produits de carrières et de pièces de rechange.

Ces stocks font l'objet d'un inventaire physique à la fin de chaque exercice.

La comptabilisation des stocks est faite selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont évalués comme suit :

- ✓ Les produits de carrières, au plus faible du coût de revient et de la valeur nette de réalisation
- ✓ Les pièces de rechange, au coût d'acquisition

Les stocks de pièces de rechange sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les produits fins sont valorisés au coût de revient, déterminé sur la base des données comptables et compte tenu des charges directes et indirectes estimées à chaque stade de la production

3-6 Emprunts

Les emprunts à long terme figurent au bilan pour la valeur non amortie sous la rubrique des passifs non courants

La partie à échoir dans un délai inférieur à une année, est reclassée parmi les passifs courants.

Les charges financières courantes et relatives aux emprunts qui ont servi pour le financement de la construction de la cimenterie, sont capitalisées au niveau du coût

1. FAITS SAILLANTS

4-1 Avancement des travaux de construction de la cimenterie

En dépit des événements qu'a connus le pays en 2011, les travaux de construction de la cimenterie suivent leur cours. Les investissements réalisés à ce titre ont atteint au 31 décembre 2011, un montant de D 461 155 396 y compris les avances accordées aux fournisseurs.

Toutefois, les perturbations enregistrées ont eu pour effet de décaler l'entrée en production prévue initialement en octobre 2012 pour le début de l'année 2013.

4-2 Contrôle fiscal

La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 22 octobre 2008 au 31 décembre 2010.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2011 et a, en son effet de ramener le crédit de la TVA au 31 Décembre 2010 de D 3 284 195 à D 3 276 747 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes de D 16 368 135 dont D 3.026 071 de pénalités et D 4.094 561 d'excédent d'impôt sur les sociétés.

Conformément aux dispositions de l'article 44 du CDPF, la société a formulé son opposition en janvier 2012 quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu l'essentiel des observations et arguments présentés par la société touchant des questions de fond, concernant la déduction de l'amortissement de la carrière et les charges reportées.

La société a reformulé en avril 2012, son opposition et ses réserves relatives à la réponse de l'administration conformément aux dispositions de l'article 44 bis du CDPF.

4-3 Détournement de fonds

Les travaux d'audit ont permis de relever des infractions commises par un responsable financier de la société au cours des exercices 2009, 2010 et 2011, dont notamment :

- La falsification de l'identité de certains bénéficiaires de traites émises par la société ;
- La falsification des signatures des représentants légaux de la société.

La société a déposé une plainte auprès du procureur de la république du tribunal de première instance de Lumis, le 07 Janvier 2012, sous le numéro 7001492 / 2012.

Les effets objet des infractions commises s'élèvent à D 518.624, les montants retirés de la banque totalisent au 31 Décembre 2011, D 396 624 et ont été constatés dans un compte d'attente par rapport à d'autres actifs concrets.

A/ACTIFS

NOTE N°1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles nettes d'amortissements totalisent à la clôture de l'exercice 2011 un solde de 2 554 693 DT, contre 2 682 591 DT au 31 décembre 2010, soit une diminution de 127 898 DT qui s'analyse comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	<i>En Dinars</i> Variation
▪ Fonds de commerce	2 700 000	2 700 000	-
▪ Licence	1 051	1 051	-
▪ Logiciels	28 475	23 084	5 391
▪ Frais de recherche et de développement	12 348	-	12 348
▪ Immobilisations incorporelles encours	100 804	106 422	(5 618)
Total Brut	2 842 678	2 830 557	12 121
▪ Amortissements des immobilisations incorporelles	(287 985)	(147 966)	(140 019)
Total Net	2 554 693	2 682 591	(127 898)

NOTE N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles totalisent à la clôture de l'exercice 2011 un solde net d'amortissements de 601 317 469 DT contre 261 539 806 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit

En Dinars

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Terrains	2 965 922	2 965 922	-
Agencements, aménagements et installations	824 313	749 501	74 812
Carrière	111 707 060	111 707 060	-
Construction front	-	25 071 978	(25 071 978)
Constructions	47 823 320	17 590 357	30 232 963
Installation climatiseurs	127 400	120 681	6 719
Installation téléphonique	131 614	111 392	20 223
Engins de carrière acquis en leasing	9 240 028	9 240 028	-
Matériel de transport	804 243	804 243	-
Matériel de transport acquis en leasing	1 889 801	1 517 876	371 926
Matériel industriel	12 053 855	11 959 845	94 010
Matériel informatique	478 167	427 079	51 088
Mobilier & Matériel de bureau	499 372	471 018	28 354
Outilage industriel	739 359	627 644	111 714
Matériels Ready Mix	62 889	60 689	2 200
Matériels Ready Mix acquis en leasing	6 099 664	4 563 255	1 536 409
Dédouanement matériel acquis en leasing	8 676	-	8 676
Immobilisations corporelles en cours	461 155 396	119 542 349	341 613 047
Total brut	656 611 081	307 530 917	349 080 164
Amortissements des immobilisations corporelles	(55 293 612)	(45 991 111)	(9 302 501)
Total net	601 317 469	261 539 806	339 777 663

(A) : Les immobilisations corporelles encours qui totalisent à la clôture de l'exercice 2011 un montant de 461 155 396 DT se détaillent comme suit

Nature	<i>En Dinars</i> Montant
Avances accordées aux fournisseurs d'immobilisations	23 797 995
Equipements, travaux & études cimenterie encours	94 817 891
Charges financières capitalisées	23 309 543
FI SMIDHE Equipements	162 794 614
PROKON Equipements	134 187 452
Piste carrière	3 468 463
Route d'accès	847 011
Piste cimenterie	2 444 109
Construction Ready mix encours	6 431 947
Traitement des eaux encours	239 922
Raccordements Télécom - Encours	88 310
Constructions boîtier électrique encours	38 615
Aménagement béton ARCOUS	576 521
Raccordements Stég - Encours	4 905 740
Etudes & travaux géotechnique	12 262
Plateforme administrative "IBAL RSASS"	17 606
Centrale à béton verticale	3 177 395
Total	461 155 396

Les mouvements enregistrés sur les comptes d'immobilisations corporelles et incorporelles se présentent dans le tableau suivant

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEURS COMPTABLES NETTES AU 31/12/2011
	Au 31/12/2010	Additions 2011	Reclassements 2011	AU 31/12/2011	Au 31/12/2010	Additions Amt 2011	Reclassements Amt 2011	Au 31/12/2011	
Fonds de commerce	2 700 000	-	-	2 700 000	135 000	135 000	-	270 000	2 430 000
Logiciels	23 084	5 391	-	28 475	12 896	3 493	-	16 389	12 086
Licence	1 051	-	-	1 051	70	210	-	280	771
Frais de recherches et de développements	-	5 770	6 578	12 348	-	1 316	-	1 316	11 032
Immobilisations incorporelles encours	106 422	960	(6 578)	100 804	-	-	-	-	100 804
Total immobilisations incorporelles	2 830 557	12 121	-	2 842 678	147 966	140 019	-	287 985	2 554 693
Terrain	2 965 922	-	-	2 965 922	-	-	-	-	2 965 922
Agencements, Aménagements et Installations	749 501	74 812	-	824 313	713 543	9 291	-	722 834	101 479
Carrière	111 707 060	-	-	111 707 060	11 170 706	2 234 141	-	13 404 847	98 302 213
Construction front	25 071 978	-	(25 071 978)	-	8 619 871	-	(8 619 871)	-	-
Constructions	17 590 357	-	30 232 963	47 823 320	10 162 531	3 657 151	8 619 871	22 439 553	25 383 767
Installation climatiseurs	120 681	6 719	-	127 400	102 719	4 280	-	106 999	20 401
Installation téléphonique	111 391	20 223	-	131 614	43 171	12 800	-	55 791	75 643
Engins de carrière	9 240 028	-	-	9 240 028	1 367 912	1 848 664	-	3 216 576	6 023 452
Matériel de transport	804 243	-	-	804 243	670 816	27 455	-	698 271	105 973
Matériel de transport acquis en leasing	1 517 876	371 926	-	1 889 802	290 420	330 807	-	621 227	1 268 575
Matériel industriel	11 959 845	94 010	-	12 053 855	11 545 394	138 098	-	11 683 492	370 363
Matériel informatique	427 079	51 088	-	478 167	298 125	62 863	-	360 988	117 179
Mobilier & Matériel de bureau	471 018	28 354	-	499 372	304 686	41 387	-	346 073	153 299
Outilsage industriel	627 645	111 714	-	739 359	550 327	19 849	-	570 176	169 183
Matériels Ready Mix	60 689	2 200	-	62 889	811	3 063	-	3 874	59 015
Matériels Ready Mix acquis en leasing	4 563 255	1 536 409	-	6 099 664	150 079	912 651	-	1 062 730	5 036 934
Dedouanement matériel acquis en leasing	-	8 676	-	8 676	-	-	-	-	8 676
Immobilisations corporelles encours	119 542 349	346 774 032	(5 160 985)	461 155 396	-	-	-	-	461 155 396
Total immobilisations corporelles	307 530 918	349 080 163	-	656 611 081	45 991 111	9 302 500	-	55 293 612	601 317 469
Total des immobilisations	310 361 475	349 092 284	-	659 453 759	46 139 077	9 442 519	-	55 581 597	603 872 163

NOTE N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	En Dinars
			Variation
Titres de participation	450 783	450 783	-
Titres "Les Carrelages Berbères"	350 883	350 883	-
Titres "Biomasse Power Generation"	99 900	99 900	-
Prêts au personnel	116 241	63 948	52 294
Dépôts & cautionnements versés	132 958	129 508	3 450
Total	699 982	644 239	55 744

NOTE N°4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants totalisent au 31 décembre 2011 un montant de 39.557.872 DT, contre 33 189 812 DT à la clôture de l'exercice 2010, soit une augmentation de 6 368 060 DT. Ils enregistrent les charges engagées par la société avant l'entrée en exploitation de l'activité cimenterie. Il s'agit essentiellement de frais d'études et de recherches et une quote-part des charges d'exploitation (amortissements, honoraires, charges de personnel, frais de mission et charges financières sur comptes courants actionnaires.) rattachés à l'activité cimenterie. Ces frais devront être résorbés sur une durée maximale de 3 années, à partir de l'entrée en exploitation de la cimenterie et dans un délai ne dépassant pas 5 ans de leurs engagements.

Au cours de l'exercice 2011, la société a poursuivi la résorption des frais préliminaires engagés en 2008, pour le 1/10.

Les frais préliminaires s'analysent comme suit :

Désignations	<i>En Dinars</i>				
	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	Total
Frais d'études et de recherches	4 899 336	4 396 115	1 654 132	1 137 437	12 087 020
Honoraires	31 750	470 429	1 664	59 650	563 493
Frais de voyages, déplacements et restauration	95 884	148 140	215 829	205 437	665 290
Charges du personnel	-	308 406	581 730	1 298 142	2 188 278
Charges financières	76 545	89 933	61 867	154 217	382 562
Capitalisation des différences de changes	-	-	-	247 241	247 241
Divers frais	62 005	435 678	5 118	-	502 801
Frais préliminaires Ready mix	-	-	65 558	1 059 591	1 125 149
Frais d'introduction en bourse	-	-	1 943 362	-	1 943 362
Amortissement Carrière	4 468 282	2 234 141	-	-	6 702 423
Amortissement Construction Front	1 043 332	1 087 408	-	-	2 130 740
Intérêts sur comptes courants actionnaires	766 364	5 609 199	5 077 011	5 006 304	16 458 878
Capitalisation des produits financiers	-	-	(2 661 639)	(1 525 988)	(4 187 627)
Impôts sur les bénéfices 2008	1 296 203	-	-	-	1 296 203
Total brut	12 739 701	14 779 449	6 944 632	7 642 031	42 105 812
Résorption frais préliminaires de 2008	(2 547 940)	-	-	-	(2 547 940)
Total résorptions	(2 547 940)	-	-	-	(2 547 940)
Total des autres actifs non courants	10 191 761	14 779 449	6 944 632	7 642 031	39 557 872

NOTE N°5 : STOCKS

Les stocks s'élèvent au 31 décembre 2011 à 11 677 874 DT, contre 8.338.039 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 3 339 834 DT. Ils s'analysent comme suit

Désignations	<i>En Dinars</i>		
	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Pièces de rechanges	1 663 028	1 409 220	253 808
Matières premières READYMIX	57 674	-	57 674
Produits finis Agrégats	6 812 422	4 610 576	2 201 846
Produit Semi-fin	3 244 750	2 294 707	950 043
-Produit Abattu	49 489	526 272	(476 783)
-Produit Semi-Abattu	1 599 561	1 516 846	82 715
-Produit Déclat & Remblais	1 595 700	251 589	1 344 111
Produits finis READYMIX	-	23 537	(23 537)
TOTAL BRUT	11 777 874	8 338 039	3 439 834
Moins provisions	(100 000)	-	(100 000)
TOTAL NET	11 677 874	8 338 039	3 339 834

NOTE N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le poste clients et comptes rattachés s'analyse comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	En Dinars
			Variation
BINA Trade	5 945 306	5 167 762	777 544
EKON	1 696 489	782 243	914 246
Clients, effets à recevoir	32 849	1 016 955	(984 106)
Clients, effets Impayés	238 078	-	238 078
Clients, factures à établir	-	205 858	(205 858)
Autres	224 387	12 487	211 900
TOTAL BRUT	8 137 109	7 185 305	951 804
Moins provisions	(13 118)	-	(13 118)
TOTAL NET	8 123 990	7 185 305	938 686

NOTE N°7 : LES AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011, à 14.623 579 DT, contre 5 629.499 DT à la clôture de l'exercice 2010, enregistrant ainsi une augmentation de 8 994.080 DT, se détaillant ainsi

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	En Dinars
			Variation
Fournisseurs avances et acomptes	686 009	2 431	683 578
Personnel avances & acomptes	16 898	4 990	11 908
TVA récupérable	11 837 831	3 284 195	8 553 636
BINA Trade	375 097	482 152	(107 055)
BINA Holding	23 606	23 606	-
Maghreb Transport	575 559	580 030	(4 471)
Promotourisme	18 666	18 658	8
Maghreb carrelage	-	350	(350)
Tunisia Marble & Tiles	1 192	410	782
Hôtel EL KSAR	1 391	1 391	-
Grandes Immobilières du Nord	-	4 189	(4 189)
Carrelages de Bebebe	188 281	171 778	16 503
Jaguathia Marutention	3 900	3 900	-
Produits à recevoir(a)	223 736	680 815	(457 079)
Charges constatées d'avance (b)	374 832	370 604	4 228
Compte d'attente (c)	505 102	-	505 102
TOTAL BRUT	14 832 100	5 629 499	9 202 601
Moins provisions	(208 521)	-	(208 521)
TOTAL NET	14 623 579	5 629 499	8 994 080

(a) Les produits à recevoir se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
Intérêts sur placements en comptes à terme	195 237
Autres	28 499
Total	223 736

(b) Les charges constatées d'avance qui s'élèvent à la clôture de l'exercice 2011 à 374.832 DT se détaillent comme suit

Désignation	Montant
Assurance	74 278
Charges financières	170 611
Location	108 606
Autres	21 337
Total	374 832

(c) Le compte d'attente s'élève à la clôture de l'exercice 2011 à D · 505 102 et englobe à concurrence de D 396 624 le montant des effets détournés par le responsable financier de la société

NOTE N°8 : LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent à la clôture de l'exercice 42 642.600 DT, contre 107 174 188 DT au 31/12/2010, enregistrant ainsi une baisse de 64 531 588 DT se détaillant comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	<i>En Dinars</i> Variation
Placements en titres SICAV	30 753 299	5 068 376	25 684 923
Placements a terme	5 350 000	97 000 000	(91 650 000)
Banques (a)	6 513 378	5 077 042	1 436 336
Caisse	25 923	28 770	(2 847)
Total	42 642 600	107 174 188	(64 531 588)

(a) Le solde du compte « banques » se détaille comme suit

Désignation	<i>En Dinars</i>		
	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Société Tunisienne de Banque	1 010 225	43 306	966 919
Amen Bank	63 795	2 346	61 449
Banque de Tunisie	849 842	276 639	573 203
Banque Nationale Agricole en Tunisie	2 914 781	350 532	2 564 249
Banque Internationale Arabe de Tunisie	-	149 978	(149 978)
Banque de Tunisie et des Emirats	834	99 970	(99 136)
Attijari Bank	-	100 000	(100 000)
Arab Tunisian Bank	208 452	213 277	(4 826)
Banque de l'Habitat	1 431 982	3 698 439	(2 266 457)
Banque Tuniso Libyenne	1 558	22 113	(20 555)
Banque Tuniso-koweïtienne	-	20 442	(20 442)
Stusid Bank	16 657	100 000	(83 343)
El Baraka	15 252	-	15 252
Total	6 513 378	5 077 042	1 436 336

B/ CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

NOTE N°9 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation du résultat totalisent à la clôture de l'exercice 2011 214 029 425 DT, contre 208 199 517 DT en 2010, soit une augmentation de 5.829.908 DT

Les capitaux propres se détaillent comme suit

Désignation	<i>En Dinars</i>		
	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Capital social	145 423 907	145 423 907	-
Reserve légale	467 355	143 477	323 878
Prime d'émission	63 900 000	63 900 000	-
Prime de scission	1 809 234	1 809 234	-
Résultats reportés	(3 400 979)	(440 002)	(2 960 977)
Modifications comptables affectant les résultats reportés	-	(9 554 671)	9 554 671
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	208 199 517	201 281 945	6 917 572
Résultat de l'exercice	5 829 908	6 917 572	(1 087 664)
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	214 029 425	208 199 517	5 829 908

La structure du capital se présente au 31 décembre 2011 comme suit

Actionnaires	Nombre des actions	Valeur nominale	Total	%
Public	72 350 815	1	72 350 815	49,752%
Droits non convertis	14 581	1	14 581	0,010%
Société BINA CORP	73 058 461	1	73 058 461	50,238%
Mr LAZHAR STA	10	1	10	0,000%
Société MAJUS INVESTMENT SICA	10	1	10	0,000%
Société NAFRINVEST SARL	10	1	10	0,000%
Société NAFRAZIA EXPORT SARL	10	1	10	0,000%
Société La Grande Immobilière du Nord SARL	10	1	10	0,000%
Total	145 423 907	1	145 423 907	100,000%

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Tableaux de variation des capitaux propres

31 décembre 2011

<i>(en mille € d'impôts)</i>	<i>Capital social</i>	<i>Prime de émission</i>	<i>Prime d'émission</i>	<i>Reserve legale</i>	<i>Reserve spéciale</i>	<i>Modifications comptables</i>	<i>Resultats reportés</i>	<i>Resultats de l'exercice</i>	<i>Total</i>
Soldes au 31 décembre 2009	71 680 060	1 828 031	-	-	-	-	(441 074)	2 869 549	75 936 616
Affectation du résultat 2009 approuvée par l'AGO du 29 mars 2010				143 477	2 725 000		1 072	(2 869 549)	-
Augmentation de capital approuvée par l'AGE du 14 avril 2010	71 000 000		63 900 000						134 900 000
Augmentation de capital approuvée par l'AGE du 16 décembre 2010	2 743 847	(18 847)			(2 725 000)				-
Modifications comptables affectant les résultats reportés						(9 554 671)			(9 554 671)
Résultat de l'exercice 2010								6 917 572	6 917 572
Soldes au 31 décembre 2010	145 423 907	1 809 234	63 900 000	143 477	-	(9 554 671)	(440 002)	6 917 572	208 199 517
Affectation du résultat 2010 approuvée par l'AGO du 18 août 2011				323 878			6 593 694	(6 917 572)	-
Affectation décidée par l'AGO du 18 août 2011						9 554 671	(9 554 671)		-
Résultat de l'exercice 2011								5 829 908	5 829 908
Soldes au 31 décembre 2011	145 423 907	1 809 234	63 900 000	467 355	-	-	(3 400 979)	5 829 908	214 029 425

NOTE N°10 : EMPRUNTS

TABLEAU DES EMPRUNTS
(Montants exprimés en dinar)

	SOLDES AU 31.12.2010			MOUVEMENTS DE L'EXERCICE			SOLDES AU 31.12.2011		
	Total en fin de période	Echéances à +1 an	Echéances à -1 an	Additions	Remboursement	Reclassement	Total en fin de période	Echéances à +1 an	Echéances à -1 an
Amen Bank	-	-	-	19 028 370	-	-	19 028 370	19 028 370	-
BTK	-	-	-	21 849 053	-	-	21 849 053	21 849 053	-
ATTIJARI BANK	-	-	-	19 030 400	-	-	19 030 400	19 030 400	-
ATB	-	-	-	11 418 060	-	-	11 418 060	11 418 060	-
BH	23 000 000	23 000 000	-	26 728 582	-	-	49 728 582	49 728 582	-
BT	30 000 000	30 000 000	-	44 765 846	-	-	74 765 846	74 765 846	-
STB	27 000 000	27 000 000	-	21 206 000	-	-	48 206 000	48 206 000	-
BT 25 MD	25 000 000	25 000 000	-	-	25 000 000	-	-	-	-
BT 20 MD	6 666 672	-	6 666 672	-	6 666 672	-	-	-	-
BT 20 MD	-	-	-	20 000 000	-	1 666 668	20 000 000	18 333 332	1 666 668
STUSID	-	-	-	9 515 050	-	-	9 515 050	9 515 050	-
BNA	-	-	-	49 687 257	-	-	49 687 257	49 687 257	-
BIAT	-	-	-	17 128 000	-	-	17 128 000	17 128 000	-
BTL	-	-	-	14 272 356	-	-	14 272 356	14 272 356	-
BTE	-	-	-	9 151 348	-	-	9 151 348	9 151 348	-
Total des emprunts	111 666 672	105 000 000	6 666 672	283 780 322	31 666 672	1 666 668	363 780 322	362 113 654	1 666 668

NOTE N°11 : Crédits bail

Le poste « crédits bail » accuse à la clôture de l'exercice 2011 un solde de 11 864.629 DT et représente l'encours à plus d'un an des crédits contractés auprès des sociétés de leasing.

L'analyse de ce poste par maturité se présente comme suit

<u>Année</u>	<u>Loyer HT</u>	<u>Principal</u>	<u>Intérêts</u>
2012	5 066 858	3 876 934	1 189 924
2013	5 018 527	4 165 100	853 427
2014	4 325 427	3 833 922	491 505
2015	3 249 930	3 066 542	183 388
2016	790 861	766 408	24 453
2017	33 022	32 657	365
Total général	18 484 625	15 741 563	2 743 062
2012	(5 066 858)	(3 876 934)	(1 189 924) *
Total à plus d'un an	13 417 767	11 864 629	1 553 138

* figurant au niveau du poste " concours bancaires et autres passifs financiers "

NOTE N°12 : COMPTES COURANTS ASSOCIES

Deux conventions de comptes courants associés ont été conclues en date du 17 novembre 2008, provenant de la réduction du capital décidée par L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 novembre 2008

Des versions amendées et consolidées des conventions de comptes courants associés conclues en date du 17 novembre 2008, ont été signées en date du 15 avril 2010 pour prendre en compte notamment les deux actes de cession de créances du 16 février 2009 conclus entre le Groupe STA et BINA Corp d'une part et entre BINA Holding et BINA Corp d'autre part, et pour modifier certaines dispositions contractuelles afin de répondre à certaines exigences préalables à l'introduction en bourse

Ces comptes courants sont accordés pour une durée globale de douze ans de manière à ce qu'ils ne soient remboursés qu'en une seule fois à la clôture de cette durée et en tout état de cause après remboursement intégral des crédits bancaires. Ils sont productifs d'intérêts au taux du marché monétaire majoré de 3 points sans que ce taux ne puisse être inférieur à 8% l'an

Le solde de cette rubrique qui s'élève à la clôture de l'exercice 2011 à 68.213 627 DT, s'analyse comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
▪ Compte courant associé Lazhar STA	23 227 394	23 227 394
▪ Compte courant associé BINA CORP	33 159 970	33 159 970
▪ Intérêts sur compte courant associé Lazhar STA	5 578 616	3 464 767
▪ Intérêts sur compte courant associé BINA CORP	6 247 647	3 355 192
Total	68 213 627	63 207 323

Le compte courant associé de BINA CORP pourrait être utilisé à tout moment pour libérer une augmentation de capital en numéraire

Les mouvements enregistrés, durant l'exercice 2011, sur les comptes courants associés se présentent dans le tableau suivant

EVOLUTION DES COMPTES COURANTS ACTIONNAIRES

	Groupe STA		BINA Holding		Bina corp		Total
	Principal	Intérêts	Principal	Intérêts	Principal	Intérêts	
Creation des comptes courants actionnaires suite a la réduction du capital en date du 17/12/2008	45 020 530		21 299 410				66 319 940
Intérêts 2008		520 237		246 127			766 364
Soldes au 31/12/2008	45 020 530	520 237	21 299 410	246 127	-	-	67 086 304
<u>Mouvements enregistrés en 2009</u>							
Cessions de creances en date 16/02/2009	(11 860 560)	-	-21 299 410	-	33 159 970	-	-
Intérêts 2009		2 944 862		251 885		2 412 453	5 609 200
Soldes au 31/12/2009	33 159 970	3 465 099	-	498 012	33 159 970	2 412 453	72 695 504
<u>Mouvements enregistrés en 2010</u>							
Reglements des interêts		(2 250 000)		(513 865)		(1 868 750)	(4 632 615)
Intérêts 2010		2 249 668		15 853		2 811 489	5 077 010
Prise en charge des dettes financieres des sociétés Maghreb Transport et Tunisian Marbles and tiles	(9 932 576)						(9 932 576)
Soldes au 31/12/2010	23 227 394	3 464 767	-	-	33 159 970	3 355 192	63 207 323
Intérêts 2011		2 113 849				2 892 455	5 006 304
Soldes au 31/12/2011	23 227 394	5 578 616	-	-	33 159 970	6 247 647	68 213 627

NOTE N°13 : PASSIFS D'IMPOTS

Les missions réalisées préalablement à l'introduction des titres à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, ont pris en compte au niveau des travaux d'évaluation, l'engagement de la société « Carthage Cement » de payer l'impôt au titre des plus values réalisées par la société « Les Grandes Carrières du Nord » suite à sa scission totale

Ces impôts, considérés jusqu'au 31 décembre 2009 comme un engagement en hors bilan, ont été constatés en 2010 et ce à concurrence du montant restant dû, parmi les passifs, sous la rubrique « Passif d'impôts »

Cet ajustement s'est traduit par une modification comptable affectant les résultats reportés pour un montant de 9 554 671 DT

La reprise au titre de 2011 sur ce passif d'impôt, constatée en résultat de l'exercice a été de 1 234 784 DT

Ainsi, le solde du passif d'impôt, s'élève à la clôture de l'exercice à 7 099.243 DT

NOTE N°14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » accuse à la clôture de l'exercice 2011 un solde de 42 313 947 DT, contre 13 442 447 DT au 31 décembre 2010 et s'analyse comme suit .

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	<i>En Dinars</i>
			Variation
Fournisseurs d'exploitation	2 873 248	2 390 882	482 366
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	1 404 147	270 024	1 134 123
Fournisseurs d'immobilisations	29 626 335	10 719 971	18 906 364
Fournisseurs d'immobilisations effets à payer	8 328 233	4 468	8 323 765
Autres	81 984	57 102	24 882
Total	42 313 947	13 442 447	28 871 500

NOTE N°15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants présentent, au 31 décembre 2011, un total de 5 356.317 DT, contre 5 791 206 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit .

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	En Dinars
			Variation
Clients, avances et acomptes	5 210	-	5 210
Etats impôts et taxes (a)	3 686 218	4 822 898	(1 136 680)
Rémunérations dues au personnel	47	141 868	(141 821)
JUGURTHA STUDIES	12 768	10 573	2 195
NAFRINVEST	12 266	8 447	3 819
Maghieb carrelage	10 177	-	10 177
Grandes Immobilières du Nord	86 316	-	86 316
Charges à payer (b)	1 402 164	781 393	620 771
Autres passifs courants	38 502	-	38 502
Compte d'attente	2 649	-	2 649
Provisions pour risques et charges	100 000	26 027	73 973
Total	5 356 317	5 791 206	(434 889)

(a) Les comptes « Etats, impôts et taxes » s'analyse comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Calendrier amnistie fiscale	1 013 043	1 875 607	(862 564)
Impôts à liquider	1 402 620	2 049 428	(646 819)
Retenues à la source	401 589	13 516	388 073
CNSS	802 618	513 344	289 274
Autres impôts et taxes	66 348	371 003	(304 644)
Total	3 686 218	4 822 898	(1 136 680)

(b) Les charges à payer se détaillent comme suit

Désignation	
Charges de personnel	1 189 478
Honoraires	97 442
Autres	115 243
Total	1 402 164

NOTE N°16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent à la clôture de l'exercice 10 207 218 DT, contre 11 362 657 au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires (note 10)	1 666 668	6 666 672	(5 000 004)
Echéances à moins d'un an sur crédit bail (note 11)	3 876 934	2 725 706	1 151 228
Intérêts courus	4 331 422	163 913	4 167 509
Commissions courus	288 295	423 000	(134 705)
Banques (a)	43 899	1 383 366	(1 339 467)
Total	10 207 218	11 362 657	(1 155 439)

(a) Les banques totalisent 43 899 DT au 31/12/2011 contre 1 383.366 DT au 31/12/2010 accusant ainsi une baisse de 1 339.467 DT, se détaillant comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Attijari Bank	8 999	-	8 999
Banque Tuniso-koweïtienne	29 384	-	29 384
Banque Internationale Arabe de Tunisie	5 516	-	5 516
BT CCN°05903000050331784229		740 885	(740 885)
ELBARAKA	-	642 481	(642 481)
Total	43 899	1 383 366	(1 339 467)

NOTE N°17 : REVENUS

Les revenus s analysent comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Ventes de produits de carrière	18 433 336	21 501 972	(3 068 636)
Chargements et transports	3 183 413	1 397 656	1 785 757
Ventes de betons prêts à l'emploi	6 807 402	359 081	6 448 321
produits des activités annexes	702 000	-	702 000
Total	29 126 152	23 258 709	5 867 443

NOTE N°18 : PRODUCTION IMMOBILISEE

La production immobilisée est constituée de la quote part des charges d'exploitation, des dotations aux amortissements et des charges de personnel imputables aux livraisons à soi-même d'immobilisations et se détaille comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
▪ Travaux Piste Carrière	3 468 463	2 826 825	641 638
▪ Travaux Piste Cimenterie	1 721 713	722 395	999 318
▪ Travaux préparatoires Cimenterie	847 011	2 334 160	(1 487 149)
▪ Production immobilisée Ready mix	8 196	28 205	(20 009)
▪ Aire de stockage à Jbel Ressas	544 290	-	544 290
Total	6 589 673	5 911 585	678 088

NOTE N°19: ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Les achats d'approvisionnements consommés s'élevant à la clôture de l'exercice à 8 285 592 DT, se détaillent comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Explosifs	815 645	888 406	(72 761)
Gasoil	2 063 873	2 064 652	(779)
Lubrifiant	177 162	121 650	55 512
Pièces de rechange	1 584 239	1 458 482	125 757
Achats Ready mix	3 079 136	221 419	2 857 717
Achats de matières consommables	253 236	105 023	148 213
Achats non stockés de matières et fournitures	623 783	648 150	(24 367)
Variation de stocks des pièces de rechange	(253 808)	(242 315)	(11 493)
Variations de stocks matières premières Readymix	(57 674)	-	(57 674)
Total	8 285 592	5 265 467	3 020 125

NOTE N°20 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel qui s'élèvent au 31 décembre 2011 à 9 157 437 DT se détaillent comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
▪ Salaires et compléments de Salaires	8 579 835	5 497 883	3 081 952
▪ Cotisations sociales	1 684 265	980 451	703 814
▪ Autres charges sociales	593 437	94 772	498 665
▪ Transfert de charges	(1 700 100)	(63 392)	(1 636 708)
Total	9 157 437	6 509 714	2 647 723

En Dinars

NOTE N°21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissement et de provisions s'analysent comme suit

Désignation	<i>En Dinars</i>		
	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	140 018	135 361	4 657
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	9 302 500	7 261 689	2 040 811
- Dotations aux résorptions des frais préliminaires	1 273 970	1 273 970	-
- Dotations aux provisions pour risques & charges	100 000	26 027	73 973
- Dotations aux provisions pour créances douteuses	13 118	-	13 118
- Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	100 000	-	100 000
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	208 521	-	208 521
Total	11 138 128	8 697 047	2 441 080

NOTE N°22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation s'analysent comme suit .

			<i>En Dinars</i>
Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Loyers et charges locatives	475 942	229 229	246 713
Entretiens et réparations	510 877	198 278	312 599
Assurances	279 431	210 443	68 988
Études, recherches et divers services extérieurs	76 363	48 399	27 964
Autres charges	12 015	42 437	(30 422)
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>1 354 628</u>	<u>728 786</u>	<u>625 842</u>
Remunérations d'intermédiaires et honoraires	342 902	211 923	130 979
Publicités, publications, relations publiques	27 029	126 678	(99 649)
Déplacements, missions et receptions	7 514	31 875	(24 361)
Dons & subventions	62 594	78 627	(16 033)
Transports	706 357	171 156	535 201
Frais postaux et de télécommunications	236 718	186 386	50 332
Services bancaires et assimilés	73 151	322 156	(249 005)
Autres	378	6 452	(6 074)
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 456 643</u>	<u>1 135 253</u>	<u>321 390</u>
Impôts et taxes sur rémunérations	145 475	80 081	65 394
T C L	69 860	62 016	7 844
Droits d'enregistrement et de timbres	8 110	133 588	(125 478)
Autres impôts & taxes	60 342	18 448	41 894
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>283 787</u>	<u>294 133</u>	<u>(10 346)</u>
Transfert de charges	(35 265)	(1 865)	(33 400)
Total des autres charges d'exploitation	<u>3 059 793</u>	<u>2 156 307</u>	<u>903 486</u>

NOTE N°23 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2011 à 1.600.725 DT et se détaillent ainsi

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	En dinars
			Variation
Intérêts des comptes courants actionnaires	5 006 304	5 077 011	(70 707)
Intérêts des emprunts	1 294 022	1 836 786	(542 764)
Agios débiteurs	34 016	50 513	(16 497)
Agios créditeurs	(8 771)	-	(8 771)
Frais d'escomptes	281 396	175 864	105 532
Pertes de change	-	204 893	(204 893)
Gains de change	-	(34 849)	34 849
Pénalités de retards	62	56	6
Total	6 607 029	7 310 274	(703 245)
Transfert des charges	(5 006 304)	(5 077 011)	70 707
Total	1 600 725	2 233 263	(632 538)

NOTE N°24 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements s'élèvent à 1 175 581 DT au 31/12/2011 et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	En Dinars
			Variation
▪ Dividendes	1 162 447	482 698	679 749
▪ Moins-values sur titres SICAV	(52 065)	-	(52 065)
▪ Gains nets sur cession de valeurs mobilières	65 199	92 248	(27 049)
Total	<u>1 175 581</u>	<u>574 946</u>	<u>600 635</u>

NOTE N°25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires s'élevant au 31 décembre 2011 à 353 297 DT, se détaillent comme suit

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Abandon de dettes bancaires	-	4 141 512	(4 141 512)
Amnistie fiscale (abandon de pénalités)	318 505	-	318 505
Reprise sur provisions pour risques et charges	26 027	-	26 027
Autres	8 764	121	8 643
Total	353 297	4 141 633	(3 788 337)

NOTE N°26 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 5 890 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Pénalités de retard	3 819	39 151	(35 332)
Ajustement des dettes financières	-	264 437	(264 437)
Autres	2 071	10 294	(8 223)
Total	5 890	313 882	(307 992)

NOTE N°27 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au titre de l'exercice 2011, a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante .

	<i>En Dinars</i>
Résultat comptable avant impôt	7 125 489
I. A réintégrer	
▪ Penalités	3 819
▪ Provisions pour risques et charges	100 000
▪ Provisions pour dépréciation des pièces de rechange	100 000
▪ Provisions pour dépréciation des autres actifs courants	200 000
▪ Charges non déductibles	135 071
▪ Résorption de frais préliminaires déduits durant les exercices antérieurs	757 418
▪ Reintégration du 1/5 de 50% de la plus value de scission	10 422 808
<u>Total des réintégrations</u>	<u>11 721 116</u>
II. A déduire	
▪ Intérêts des comptes courants actionnaires	5 006 304
▪ Dividendes	1 162 447
▪ Reprise sur provisions pour risques et charges	26 027
<u>Total des déductions</u>	<u>6 194 778</u>
▪ Résultat fiscal	12 651 827
▪ Impôt au taux de 20%	2 530 365
III A imputer	
▪ Retenues à la source	(1 127 745)
▪ Impôt à payer	1 402 620