

SOMMAIRE

PARTIE I :

| | |
|---|------|
| 1/ PRESENTATION DE LA SIAME | P 05 |
| 2/ ACTIVITE ET RESULTAT 2011 | P 06 |
| 3/ PARTICIPATIONS | P 20 |
| 4/ ACTIONNARIAT | P 21 |
| 5/ ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION | P 23 |
| 6/ HISTORIQUE DE LA VALEUR « SIAME » SUR LE MARCHE BOURSIER COURANT 2011 | P 25 |
| 7/ AFFECTATION DU RESULTAT | P 25 |
| 8/ ELEMENTS SUR LE CONTRÔLE INTERNE | P 27 |

PARTIE II :

| | |
|---|------|
| 1/ RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES | P 31 |
| 2/ RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES | P 33 |
| 3/ ETATS FINANCIERS | P 39 |

PARTIE III :

| | |
|--|------|
| 1/ RAPPORT DU GROUPE SIAME | P 67 |
| 2/ RAPPORT GENERAL DU COMMUSAIRE AUX COMPTES | P 70 |
| 3/ ETATS FINANCIER CONSOLIDES | P 72 |
| • Bilan | P 72 |
| • Etat de résultat | P 74 |
| • Etat de flux de trésorerie | P 75 |
| • Méthode et principe de consolidation | P 76 |
| • Notes aux états financiers | P 80 |

PARTIE I :

1/ PRESENTATION DE LA SIAME

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la « STEG » dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer et commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux d'éclairage, accessoires de ligne, interrupteurs domestiques, lampes économiques etc.) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la « SIAME » était détenu à concurrence de 72 % par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz. Par décision de la « C.A.R.E.P.P » en date du 4 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements STEQ.

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la « C.A.R.E.P.P » du 6 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société « Al Mal Kuwaiti Company K.S.C » et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1er Juin 1999, la valeur « SIAME » a été admise au premier marché de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 DT.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par Mr Mohamed Hedi Ben AYED agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 DT par action de nominal 1 DT.

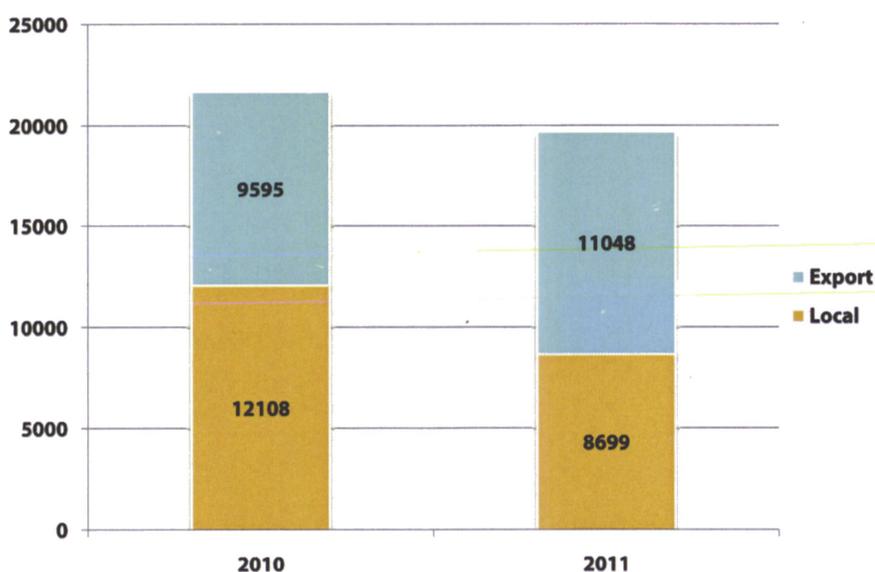
2/ ACTIVITE ET RESULTAT 2011

2.1 Exposé sur l'activité et les résultats de la SIAME :

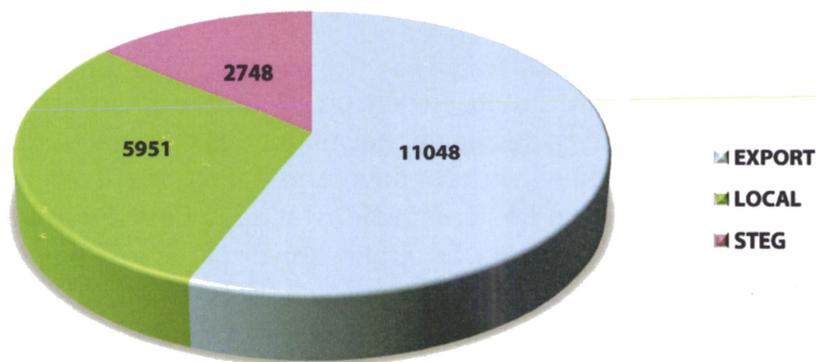
2.1.1- Chiffre d'affaire

Le chiffre d'affaires enregistré au 31/12/2011 a accusé un repli de -9,03% passant ainsi de 21 707 KDT en 2010 à 19 747 KDT au terme de l'exercice 2011.

Evolution du Chiffre d'affaires 2010/2011



Répartition des ventes par marché en 2011



Répartition des Ventes Par Marché & Par Gamme

| Activité | Marché | Famille de produits | Chiffre d'affaires | | Evolution | | |
|--------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | | | 2010 | 2011 | 2010-2011 | % | |
| Accessoires | Export | Accessoires de ligne | 3 445 170 | 5 022 778 | 1 577 608 | 46% | |
| | Local | Accessoires de ligne | 45 081 | 153 971 | 108 890 | 242% | |
| | Steg | Accessoires de ligne | 1 168 277 | 1064694 | -103 583 | -9% | |
| | Total | | | 4 658 528 | 6 241 443 | 1 582 915 | 34% |
| Comptage | Export | Compteurs électroniques | 26 044 | 115 895 | 89 851 | 345% | |
| | | Compteurs mécaniques | 1 416 049 | 1 424 049 | 8 000 | 1% | |
| | | Tableaux électroniques | 0 | 1 357 639 | 1 357 639 | 100% | |
| | | Tableaux mécaniques | 238 549 | 439 158 | 200 609 | 84% | |
| | | Divers | 42 859 | 120 938 | 78 079 | 182% | |
| | | Sous-Total | | 1 723 501 | 3 457 679 | 1 734 178 | 101% |
| | Local | Compteurs électroniques | 2 586 | 1 624 | -962 | -37% | |
| | | Compteurs mécaniques | 216 025 | 98 760 | -117 265 | -54% | |
| | | Divers | 0 | 0 | 0 | 0% | |
| | | Sous-Total | | 218 611 | 100 384 | -118 227 | -54% |
| | Steg | Compteurs électroniques | 1 259 950 | 131 000 | -1 128 950 | -90% | |
| | | Compteurs mécaniques | 0 | 0 | 0 | 0% | |
| | | Tableaux électroniques | 2 070 840 | 84 816 | -1 986 024 | -96% | |
| | | Tableaux mécaniques | 0 | 0 | 0 | 0% | |
| | | Compteurs gaz | 0 | 0 | 0 | 0% | |
| | | Divers | 500 | 0 | -500 | -100% | |
| Sous-Total | | | 3 331 290 | 215 816 | -3 115 474 | -94% | |
| Total | | | 5 273 402 | 3 773 879 | -1 499 523 | -28% | |
| Electrique | Export | Appareillage électrique | 3 877 245 | 2 397 477 | -1 479 768 | -38% | |
| | | Interrupteurs domestiques | 275 438 | 0 | -275 438 | -100% | |
| | | Lampes économiques | 10 664 | 10 153 | -511 | -5% | |
| | | Détecteurs de gaz | 396 | 0 | -396 | -100% | |
| | | Divers | 0 | 491 | 491 | 100% | |
| | | Sous-Total | | 4 163 743 | 2 408 121 | -1 755 622 | -42% |
| | Local | Appareillage électrique | 5 899 828 | 5 272 461 | -627 367 | -11% | |
| | | Interrupteurs domestiques | 25 859 | 27 665 | 1 806 | 7% | |
| | | Lampes économiques | 40 724 | 237 675 | 196 951 | 484% | |
| | | Détecteurs de gaz | 8 281 | 9 343 | 1 062 | 13% | |
| | | Divers | 0 | 0 | 0 | 0% | |
| | Sous-Total | | | 5 974 691 | 5 547 144 | -427 547 | -7% |
| | Steg | Disjoncteurs | 230 065 | 51 588 | -178 477 | -78% | |
| | | Lampes Economiques | 0 | 1 410 840 | 1 410 840 | 100% | |
| Divers | | 0 | 4 925 | 4 925 | 100% | | |
| Sous-Total | | | 230 065 | 1 467 353 | 1237 288 | 84% | |
| Total | | | 10 368 499 | 9 422 618 | -945 881 | -9% | |

| | | | | | | |
|----------------------|----------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Plastique | Export | Sous-traitance | 217 090 | 72 107 | -144 983 508 | -67% |
| | | Divers | 44 541 | 84 735 | 40 194 | 90% |
| | | Sous-Total | 261 631 | 156 842 | -104 789 | -40% |
| | Local | Sous-traitance | 61 570 | 120 197 | 58 627 | 95% |
| | | Divers | 10 233 | 29 574 | 19 342 | 189% |
| | | Sous-Total | 71 802 | 149 771 | 77 969 | 109% |
| | Steg | Divers | 3 700 | 0 | -3 700 | -100% |
| | | Sous-Total | 3 700 | 0 | -3 700 | -100% |
| | Total | | 337 133 | 306 613 | 30 520 | 9% |
| | Confort | Export | Chauffe eau solaire | 0 | 0 | 0 |
| Climatiseurs | | | 0 | 1 668 | 1 668 | 100% |
| TV | | | 1 158 | 1 092 | -66 | -6% |
| Sous-Total | | | 1 158 | 2 760 | 1 602 | 138% |
| Local | | Chauffe eau solaire | 0 | 0 | 0 | 0% |
| | | Climatiseurs | 0 | 0 | 0 | 0% |
| | | TV | 1 065 257 | | -1 065 257 | -100% |
| | | Sous-Total | 1 065 257 | 0 | -1 063 654 | -100% |
| Total | | 1 066 414 | 2760 | -1 063 654 | -100% | |
| Total Général | | 21 703 977 | 19 747 313 | -1 956 663 | -9% | |

Marché local privé

L'année 2011 a été fortement affectée par les événements qui ont accompagné la révolution du 14 Janvier et notamment durant tout le premier trimestre. Tous nos distributeurs ont adopté une attitude très prudente en réduisant leurs achats et ce pour des raisons totalement compréhensibles :

- L'insécurité qui a prévalu tout au long du premier trimestre a dissuadé bon nombre de commerçants à constituer des stocks de peur des actes de pillage et d'incendie.
- L'absence de visibilité sur le climat des affaires.
- Le risque de plus en plus accru des impayés aggravé par la prudence du système bancaire en matière de financement.

Ainsi Les ventes sur le marché local privé ont connu une régression de -1 424 KDT pour passer de 7 375 KDT en 2010 à 5 951 KDT en 2011. A noter à ce titre que l'activité confort, transférée dans le cadre de la cession du bloc de contrôle dans le capital de la SIAME, avait réalisé 1.065 KDT en 2010 à titre de solde définitif des articles en stocks. Les ventes de produits confort réalisées en 2010 représentaient le reliquat des produits commandés en 2009 et livrés courant 2010. Comparées hors activité confort, les ventes sur le marché local privé auraient régressées de 359 KDT dinars soit -5,7%.



L'appareillage de protection et essentiellement la gamme des disjoncteurs représentent 93% des ventes sur le marché local privé via un réseau de 40 distributeurs. Les réalisations de ce segment ont accusé un repli de 427 KDT passant de 5 974 KDT en 2010 à 5 547 KDT en 2011 reculant ainsi de -7,1%. Les ventes de Lampes Economiques sur le marché local privé ont enregistré au titre de l'exercice 2011, une progression de +484% profitant ainsi de la disponibilité et de la qualité des composants et surtout des prix très compétitifs que nous pratiquons par rapport à la concurrence. Quant aux autres produits (interrupteurs domestiques, Détecteurs de Gaz...), les réalisations demeurent en deçà des attentes notamment pour ce qui concerne les interrupteurs domestiques qui méritent une nouvelle approche commerciale et marketing pour pouvoir les positionner sur un marché fortement concurrentiel.

Un Plan Marketing devra être élaboré courant 2012 avec la contribution de notre partenaire Italien MASTER pour réussir la relance de cette gamme.

Marché de la STEG

L'année 2011 a été marquée par une forte baisse des ventes à la STEG qui sont passées de 4 733 KDT en 2010 à 2 748 KDT en 2011 soit une régression de 1 985 KDT ou -42%.

►► Comptage

Notre offre financière n'ayant pas été retenue dans le cadre de l'appel d'offres relatif à la fourniture de 140 000 compteurs électroniques monophasés lancé par la STEG en 2010, ce qui s'est traduit par une forte baisse de notre chiffre d'affaires en 2011 puisqu'il n'a pas dépassé 6% du chiffre réalisé en 2010. Avec l'entrée de nouveaux fournisseurs dans le domaine du comptage, la concurrence devient de plus en plus rude ce qui va nous obliger à faire des concessions en termes de marge pour maximiser nos chances et rester dans la course. Ainsi, on s'est contenté en 2011 de livrer des quantités minimales de compteurs représentant des soldes de commandes de 2010 et ce en raison des motifs sus-invoqués. Ainsi, la SIAME a livré en 2011, un total de 3 440 compteurs et tableaux de comptage contre 70 800 en 2010.

| Quantité vendue à la STEG /Pdt | 2010 | 2011 |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Compteurs électroniques | 33 600 | 2 000 |
| Tableaux de comptage électroniques | 37 200 | 1 440 |
| Solution électronique | 70 800 | 3 440 |
| Total Général | 70 800 | 3 440 |

▶▶ Accessoires de ligne

Les ventes d'accessoires de ligne à la STEG, ont atteint 1 065 KDT en 2011 en régression de -103 KDT par rapport à 2010 soit -9%. Les réalisations pour cette gamme auraient pu être plus consistantes si ce n'était une réclamation de la STEG exigeant des modifications techniques sur le connecteur à serrage indépendant qui a bloqué les livraisons sur les mois de Septembre, Octobre et Novembre 2011.

Les livraisons à la STEG tout au long de l'exercice 2011 sont détaillées dans le tableau ci-après:

| Quantité vendue à la STEG/Pdt | 2010 | | 2011 | |
|--------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Quantité | CA en DT | Quantité | CA en DT |
| Console d'ancrage | 100 000 | 136 500 | 20 000 | 27 300 |
| Connecteurs | 320 000 | 694 200 | 0 | 0 |
| Ensemble de suspension | 40 180 | 165 646 | 8 000 | 32 960 |
| Pinces d'ancrage | 2 950 | 13 332 | 180 | 810 |
| Liens pour faisceau | 0 | 0 | 6 000 | 540 |
| Berceaux | 0 | 0 | 21 500 | 11 700 |
| Connecteurs Indépendants | 0 | 0 | 220 350 | 909 423 |
| Basse tension | 463 130 | 1 009 678 | 276 030 | 982 733 |
| Pinces de tension | 8 197 | 60 626 | 0 | 0 |
| Pinces de suspension | 18 050 | 91 152 | 16 823 | 81 962 |
| Blocs à mâchoires bimétallique | 2 200 | 6 820 | 0 | 0 |
| Moyenne tension | 28 447 | 158 599 | 16 823 | 81 962 |
| Total Général | 491 577 | 1 168 277 | 292 853 | 1 064 695 |

▶▶ Disjoncteurs

Le volume d'affaires en disjoncteurs traité avec la STEG a connu encore une fois une régression en volume de -74% en 2011, passant ainsi de 56 536 pôles en 2010 à 14 824 pôles en 2011. Le chiffre d'affaires a connu également la même tendance baissière puisqu'on est passé de 206 KDT en 2010 à 52 KDT. Le prix moyen du pôle est ainsi passé de 3,638 dinars en 2010 à 3,480 dinars en 2011 soit -4,3%. Les faibles performances de la SIAME en matière de vente de disjoncteurs à la STEG s'expliquent essentiellement par le niveau de prix pratiqué par la concurrence et l'inflexibilité de notre partenaire GE sur ce volet. Par ailleurs la STEG procède à la sélection de ses fournisseurs en se basant sur le seul critère du prix.



Marché Export

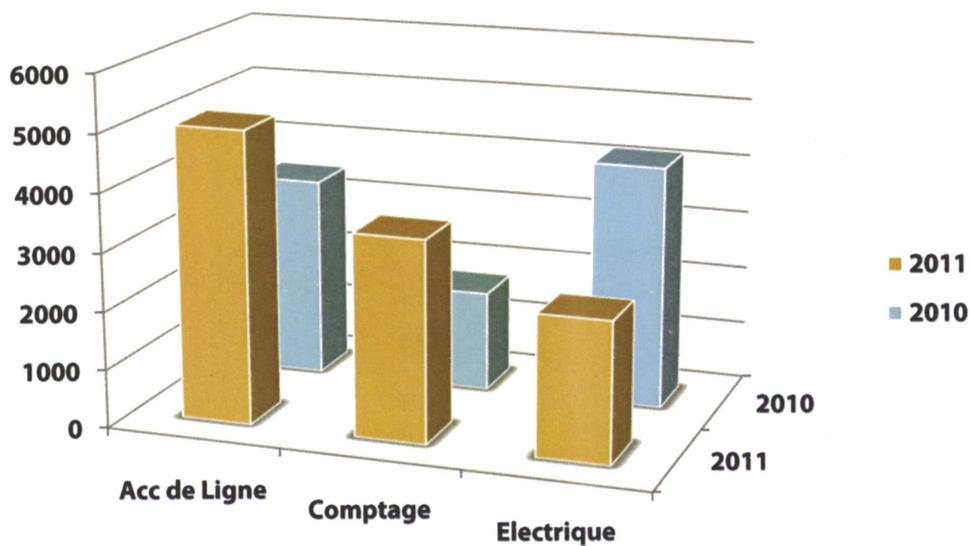
L'année 2011 a été marquée par une nette amélioration des ventes à l'export enregistrant un accroissement de +1 453 KDT soit +15,1%. L'évolution des ventes à l'export s'explique par :

1 - La forte progression des ventes de la gamme des accessoires de ligne qui a enregistré +46% d'une année à l'autre. Ainsi, le total des ventes à l'export pour cette gamme a atteint 5 023 KDT au 31/12/2011 contre 3 445 KDT au terme de l'année 2010.

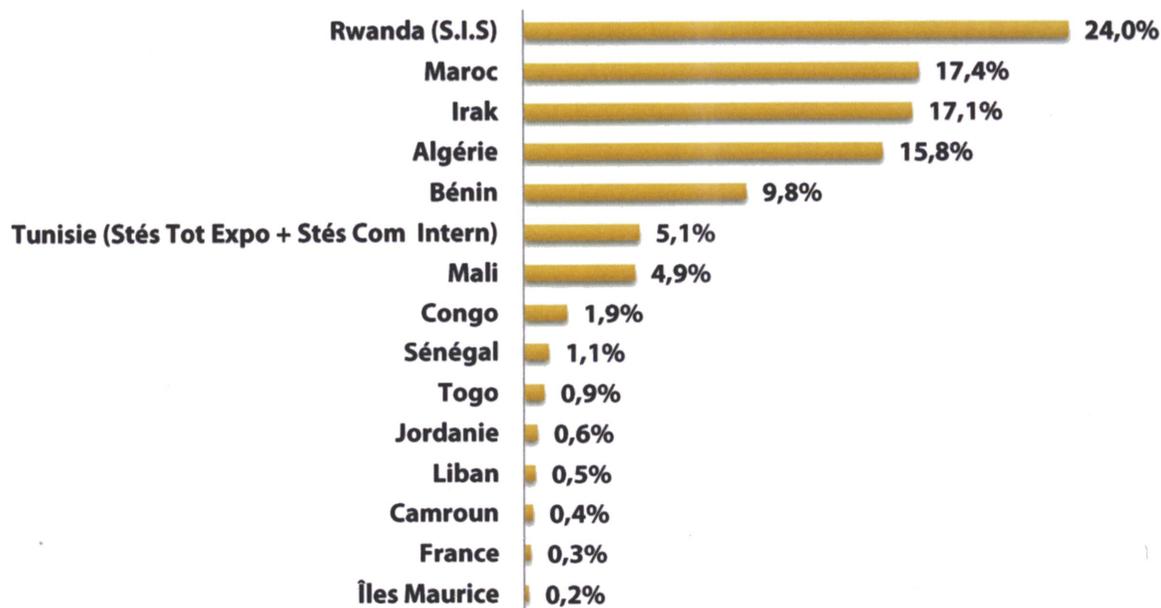
2 - Reprise des ventes de la gamme Comptage qui a vu ses ventes se multiplier par deux d'une année à l'autre. Ainsi les ventes de la gamme Comptage ont atteint au terme de l'année écoulée 3 458 KDT contre 1 724 KDT au 31/12/2010. Cette évolution s'explique par la livraison de 20 000 compteurs à prépaiement à la STEG International Services, rentrant dans le cadre du marché conclu avec le gouvernement Rwandais

3 - La baisse des ventes de la gamme Appareillage Electrique et notamment les ventes sur le marché Irakien dont les ventes ont baissé de presque moitié et ce comme conséquence directe du climat d'instabilité et notamment sécuritaire qu'a connu l'IRAK tout au long de l'année 2011.

Evolution des ventes à l'Export par Gamme



La répartition des exportations par destination se présente comme suit :



2.1.2- Production et marge brute

Le ralentissement des ventes enregistré en 2011, l'évolution des prix d'achat de certains inputs notamment ceux libellés en Dollar US, la volonté d'éviter autant que faire se peut les ruptures de stocks, notamment pour les composants et les matières premières et la décision de fabriquer et de mettre en stocks les articles standards et à forte rotation sont autant d'arguments qui expliquent l'évolution de la production qui est passée de 19 802 KDT en 2010 à 20 458 KDT en 2011 soit une progression de 656 KDT ou +3,3%.

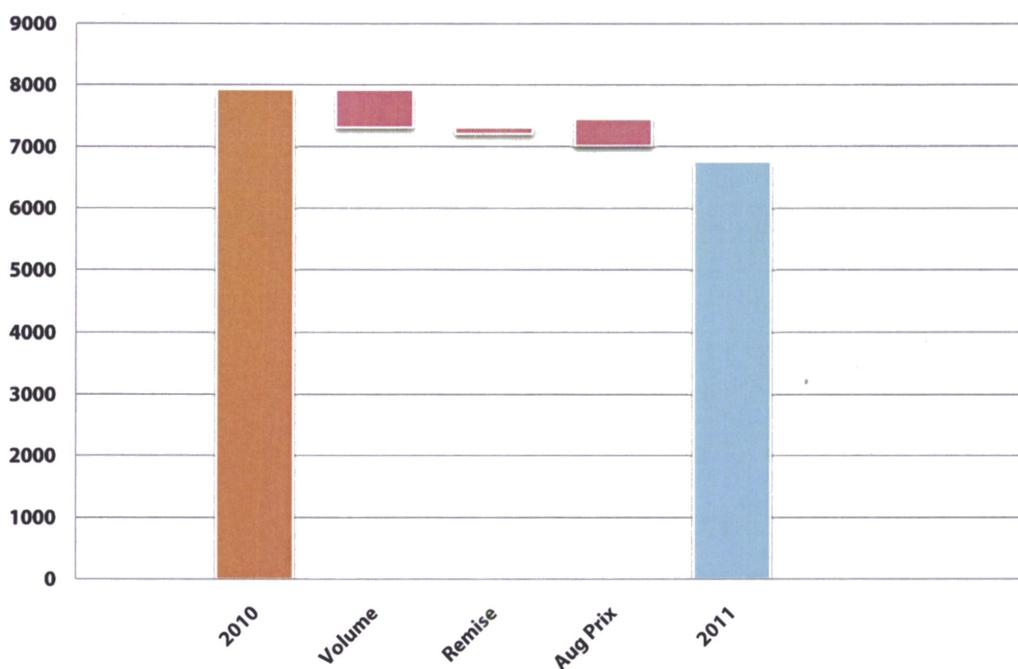
Affectée par la hausse des prix de certains intrants et par les concessions commerciales que nous avons du consentir sur certaines affaires, la Marge Brute sur Chiffre d'Affaires dégagé par l'activité de 2011 a connu une régression de 2.2 points marge passant de 7 938 KDT et 36,6 % en 2010 à 6 787 et 34,4% en 2011. La régression de la Marge Brute s'explique essentiellement par :

1/ La hausse de la remise moyenne accordée aux clients du marché local privé qui est passée de 27% en 2010 à 27,93% en 2011 soit 0,93 point de plus et une perte de marge de 101 KDT et qui a eu pour effet une baisse de la marge globale +0,5 point de pourcentage.

2/Les concessions commerciales accordées à la STEG INTERNATIONAL SERVICE « SIS » sur les fournitures de compteurs et d'accessoires électriques nécessaires pour le projet d'électrification du District Nord du Rwanda.

4/ La révision à la hausse des prix d'achat des composants électriques pour disjoncteurs ainsi que de la gamme des produits blancs achetés chez « GE » à hauteur de 6%.

Evolution de la Marge / Coût Matières 2010/2011



2.1.3- Evolution des charges

Les charges hors impôt engagées au titre de l'exercice clos le 31/12/2011 ont totalisé la somme de 19 505 KDT en évolution de + 1105 KDT ou + 6 % par rapport à 2010. L'évolution des charges s'explique essentiellement par :

1/ La hausse du coût des matières consommées dont le pourcentage par rapport au Chiffre d'affaires est passé de 63.4% en 2010 à 65,6% en 2011 soit 2,2 point de plus. En somme, la hausse des coûts des matières a coûté à la SIAME +436 KDT.

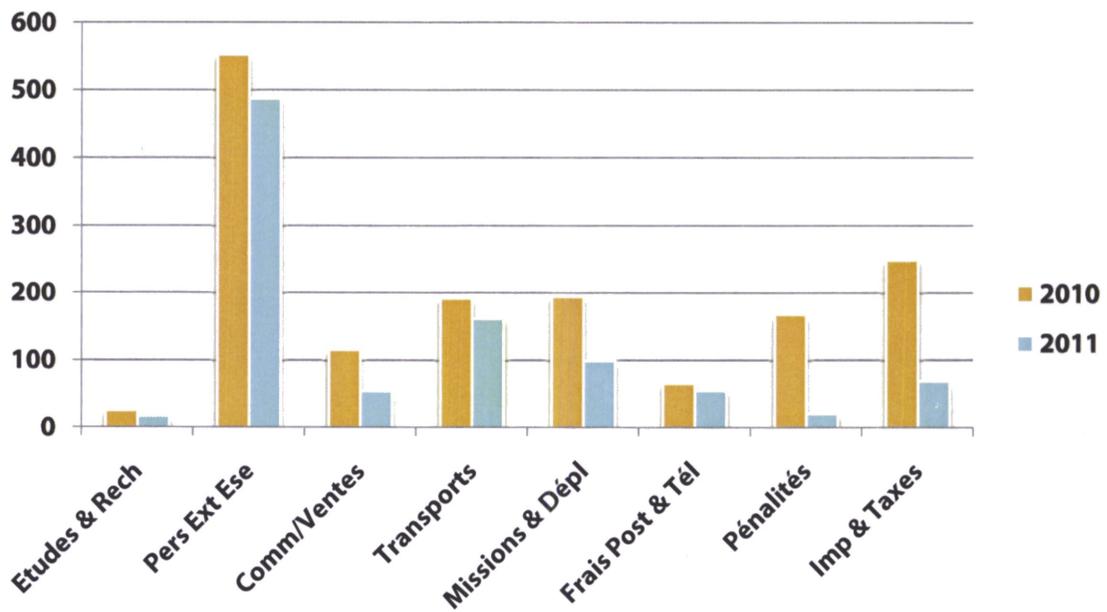
2/ L'évolution de la masse salariale de l'exercice 2011 servie au profit du personnel permanent qui a atteint la somme de 2 615 KDT contre 2 333 KDT en 2010 soit une variation de 282 KDT et représentant +12,1%. L'évolution de la masse salariale s'explique par l'intégration en 2011 de 38 agents d'exécution parmi le personnel de la Sous-Traitance et par le coût généré par un plan social qui a concerné 12 agents qui ont bénéficié d'un départ anticipé à la retraite dans le cadre de la CCL. Les rubriques de la masse salariale relative à l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

| RUBRIQUE | EN DT | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 2010 | 2011 | VARIATION |
| SALAIRES ET COMPLÉMENTS DE SALAIRES | 1 528 769 | 1 572 535 | 43 766 |
| AVANTAGES EN NATURE | 27 308 | 26 058 | -1250 |
| INDEMNITÉS | 199 409 | 233 703 | 34 294 |
| CONGÉS | 124 919 | 256 757 | 131 838 |
| CHARGES PATRONALES (CNSS & ASS.GPE) | 377 595 | 402 643 | 25 048 |
| INDEMNITÉS DE DÉPART | 75 208 | 123 690 | 48 482 |
| TOTAL | 2 333 208 | 2 615 386 | 282 178 |

3/ Par ailleurs, les autres charges d'exploitation ont enregistré une baisse consistante de -537 KDT soit - 25,1% passant ainsi de 2 137 KDT en 2010 à 1600 KDT en 2011. La baisse de la rubrique Autres Charges d'Exploitation est détaillée comme suit :



Evolution des Autres Charges d'Exploitation



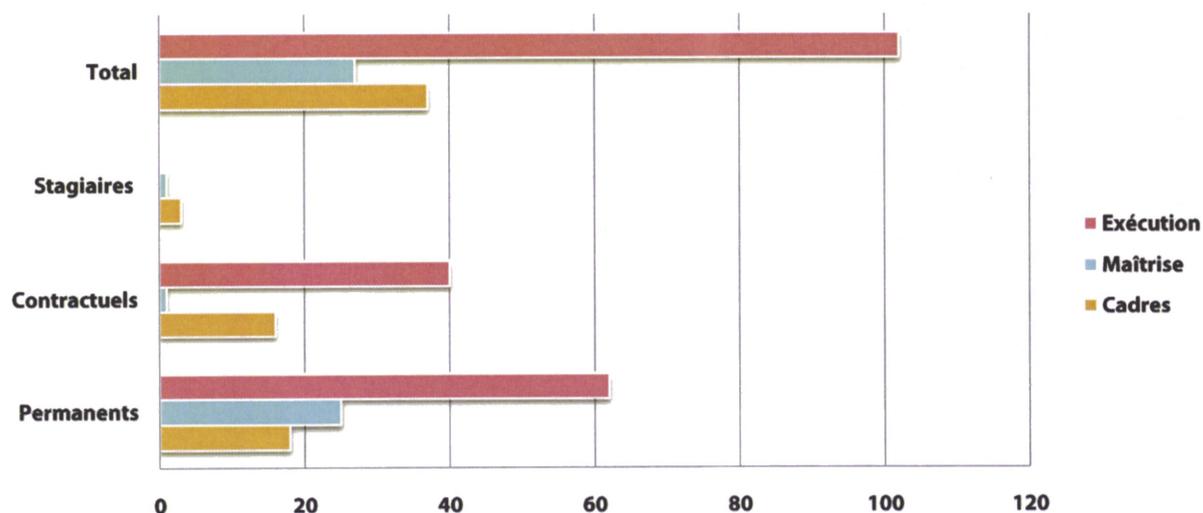
2.1.4- Social :

La SIAME a clôturé l'exercice 2011 avec un effectif permanent de 166 agents, contre 136 une année auparavant. L'évolution des effectifs s'explique par l'intégration de 38 agents occasionnels occupés selon la formule du travail en régie et qui avaient une ancienneté supérieure à dix ans (10 ans) au sein de la SIAME.

L'effectif permanent de la SIAME au 31/12/2011 se répartit comme suit :

| Catégorie | Permanents | Contractuels | Stagiaires | Total |
|--------------|------------|--------------|------------|------------|
| Cadre | 18 | 16 | 3 | 37 |
| Maîtrise | 25 | 1 | 1 | 27 |
| Exécution | 62 | 40 | - | 102 |
| Total | 105 | 57 | 4 | 166 |

Répartition des effectifs au 31/12/2011 par catégorie & type d'engagement



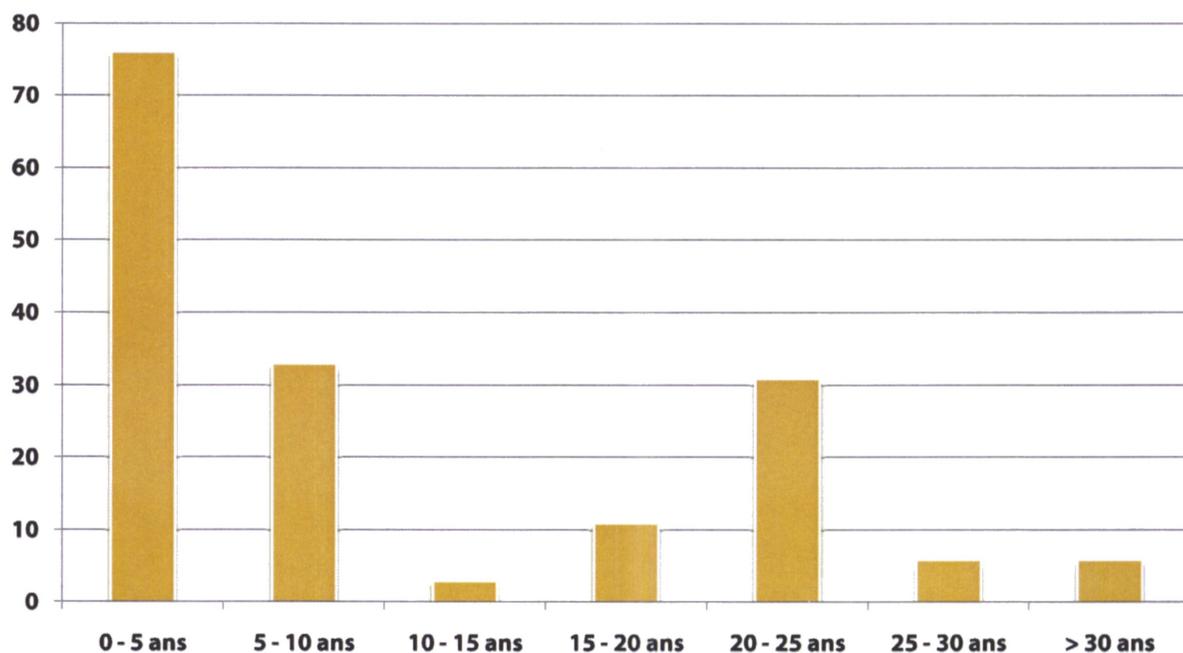
Durant l'exercice 2011 la SIAME a engagé 15 nouveaux cadres et agents répartis comme suit :

| Affectation | Effectif |
|-----------------------------|-----------|
| Informatique | 1 |
| Direction Export | 1 |
| Etude et développement | 3 |
| Direction Financière | 2 |
| Qualité & Environnement | 1 |
| Injection Plastique | 5 |
| Direction de la Maintenance | 2 |
| Total | 15 |

Quant aux départs, La SIAME a enregistré durant 2011, le départ de 23 agents dont 12 dans le cadre du Plan Social qui a été mis en place durant le premier trimestre. D'ailleurs, la SIAME a connu presque le même mouvement en 2010 puisqu'elle a enregistré le départ de 20 agents dans 10 dans le cadre de la CCL. Les départs sont répartis comme suit :

- 11 Cadres
- 12 Agents de maîtrise

Répartition des effectifs au 31/12/2011 par catégorie & type d'engagement



La répartition de l'effectif par tranches d'ancienneté montre que 45,8% de l'effectif ont une ancienneté comprise entre 0 et 5 ans, ce qui témoigne de la politique adoptée par la société pour rajeunir les effectifs et renforcer le niveau d'encadrement.

Exprimé en termes de chiffre d'affaires par agent, chaque agent a contribué dans la réalisation du chiffre d'affaires à hauteur de 119 KDT en 2011 contre 159 KDT en 2010 soit -25% et ce suite à l'effet combiné de l'intégration des ouvriers occasionnels et de la baisse du chiffre d'affaires.

2.1.5- Résultat de l'exercice :

L'exercice 2011 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 1 344 KDT en léger repli (-11%) par rapport au résultat enregistré au terme de l'exercice 2010.

ETAT DE RESULTAT COMPARE

(KDT)

| RUBRIQUE | 2010 | %CA | 2011 | % CA | Var° 11/10 | Var% |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 21 704 | - | 19 747 | - | -1 957 | -9,0% |
| Variation du stock de pdts fabriqués | -1 902 | - | 711 | - | -2 613 | -137,4% |
| + Production | 19 802 | - | 20 458 | - | 656 | 3,3% |
| - Consommation matières | -11 864 | 54,7% | -13 672 | 69,2% | 1 808 | 15,2% |
| = MARGE BRUTE | 7 938 | 36,6% | 6 786 | 34,4% | 1 152 | -14,5% |
| + Autres produits d'exploitation | 60 | 0,3% | 52 | 0,3% | -8 | -13,3% |
| - Charges d'exploitation hors cons mat. | -6 129 | 28,2% | -5387 | 27,3% | -742 | -12,1% |
| = RESULTAT D'EXPLOITATION | 1 869 | 8,6% | 1 451 | 7,3% | -418 | -22,4% |
| - Charges hors exploitation | -407 | 1,9% | -383 | 1,9% | -24 | -5,9% |
| + Produits hors exploitation | 297 | 1,4% | 454 | 2,3% | 157 | 52,9% |
| = RESULTAT AVANT IMPOTS | 1 758 | 8,1% | 1 522 | 7,7% | -236 | -13,4% |
| - Impôts sur les bénéfices | -248 | 1,1% | -178 | 0,9% | 70 | 28,2% |
| = RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 1 510 | 7% | 1 344 | 6,8% | -166 | -11% |

Du tableau de résultat comparatif (2010/2011) découlent les constatations suivantes :

- Une baisse des revenus de l'ordre de -9,0% ;
- Une évolution de la production de +3,3% ;
- Une progression de la consommation de +15,2% ;
- Un repli de la marge brute de 2,2 points ;
- La baisse des charges d'exploitation hors consommation de matières premières de -12,1% ;
- La diminution des charges hors exploitation de l'ordre de -5,9% ;
- L'ensemble des éléments qui ont précédé ont généré un résultat net bénéficiaire de 1 344 KDT
- Le détail de l'ensemble des éléments de produits et de charges figure au niveau des notes aux états financiers.

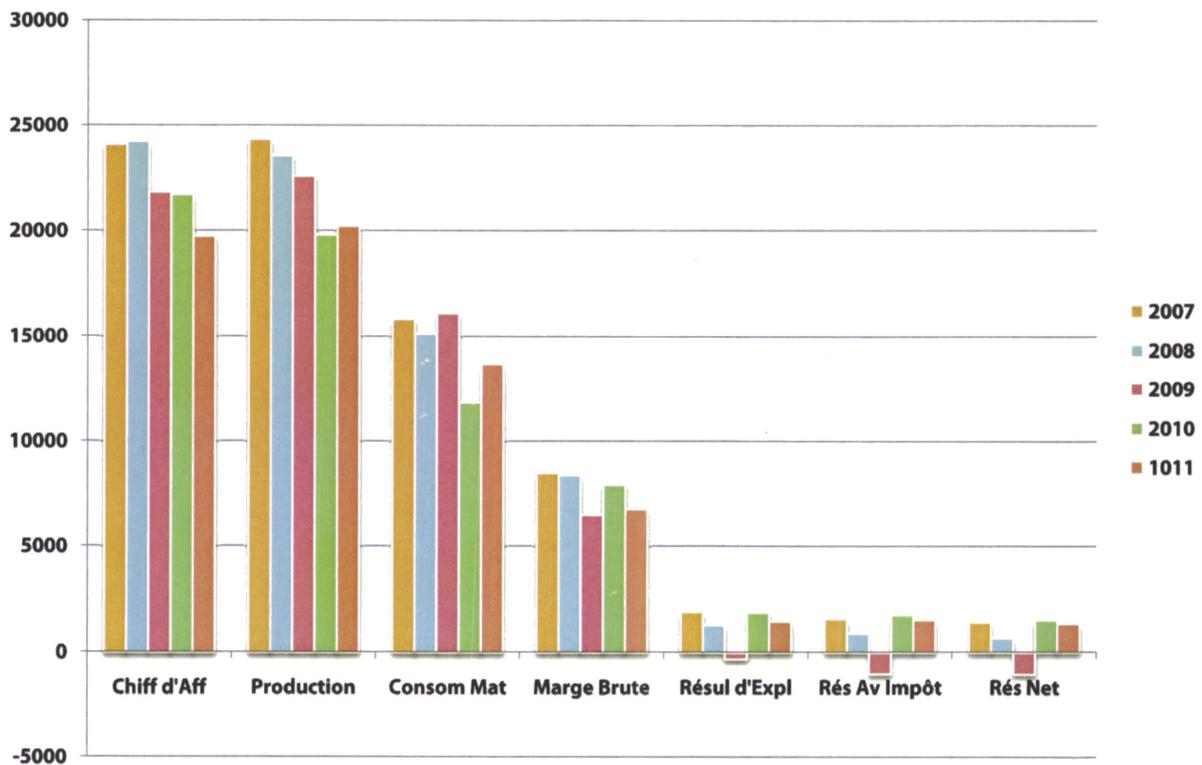
2.2 L'évolution des performances au cours des cinq dernières années 2007 - 2011 :

(KDT)

| DESIGNATION | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 19.747 | 21.704 | 21.827 | 24.236 | 24.085 |
| Production | 20.224 | 19.802 | 22.606 | 23.556 | 24.334 |
| Consommation matières | 13.672 | 11.864 | 16.108 | 15.151 | 15.835 |
| Marge Brute | 6.786 | 7.938 | 6.498 | 8.405 | 8.499 |
| Marge Brute / Production % | 33,55% | 40,09% | 28,74% | 35,68% | 34,92% |
| Résultat d'Exploitation | 1.451 | 1.869 | -310 | 1.276 | 1.886 |
| Résultat Avant Impôt | 1.522 | 1.758 | -1 004 | 890 | 1.560 |
| Résultat Net (Après Impôt) | 1.344 | 1.510 | -1 022 | 680 | 1.400 |
| Résultat après impôt et mod compt | 1.344 | 1.510 | -1 022 | 680 | 1.770 |



Evolution des Performances de la SIAME 2007 - 2011



2.3 Evolution prévisible et perspectives d'avenir :

Quand bien même l'environnement économique de la Tunisie demeure incertain du moins pour l'année en cours, il n'en demeure pas moins que les perspectives pour la SIAME pour l'année 2012 s'annoncent prometteuses du moins pour les marchés Export et STEG. Ainsi au vu des éléments disponibles au début de l'année 2012 nous avons défini les objectifs suivants :

2.3.1-Chiffre d'affaires

Au terme de l'année 2012, le chiffre d'affaires (hors taxes) projeté sera de 24 000 KDT soit +4253 KDT exprimée en termes relatifs à plus 21,5% par rapport à l'exercice écoulé. La réalisation de ce budget est conditionnée par la réalisation des objectifs suivants :

- La réalisation d'un chiffre d'affaires de Sept (7) millions de Dinars sur le marché local privé.
- Le développement des ventes à l'export pour atteindre un chiffre d'affaires de Douze (12) Millions de dinars
- L'optimisation des ventes à la STEG pour atteindre un chiffre d'affaires de Cinq (5) Millions de dinars
- Nos objectifs de croissance sur les marchés local privé et Export intègre un objectif de dynamisation des ventes des nouveaux produits développés antérieurement mais demeurés en veille commerciale pour Un (1) Million de Dinars.

2.3.2- Rentabilité

Le travail entamé en 2010 et 2011 et tendant à améliorer la rentabilité de la SIAME sera soutenu en 2012 et axé essentiellement sur les points suivants :

- Amélioration de la marge sur coût matières « Contribution Margin » pour atteindre une marge moyenne de 36% pour l'ensemble des activités soit une évolution de 1,6 points de pourcentage par rapport à 2011 ;
- Mise en place d'un programme de réduction des coûts « Cost Saving » sur les achats pour réaliser un gain de 1% du montant total des achats annuels ;
- Mise en place d'une démarche structurée d'analyse des coûts et la définition d'un plan de rationalisation adapté ;
- L'amélioration des performances en termes de productivité dans les ateliers de production électrique et injection plastique. Le gain de productivité pour l'année 2012 pour les deux unités est fixé à priori à 10%.
- Le résultat avant impôt est estimé à 2,2 millions de dinars.

2.3.3- Recherches & Développement

Les principaux axes de travail à entreprendre dans un objectif de mise à niveau de la fonction R&D au sein de l'entreprise consistent en :

- La définition d'un plan de R&D pour la période 2012-2014 comportant des projets innovants et en ligne avec les orientations stratégiques de la société ;
- La revue des schémas de conception des produits existants et ce pour l'actualisation technologique des produits phares ;
- Le renforcement de la structure R&D en la dotant des moyens et ressources nécessaires afin de lui permettre de réaliser les projets retenus dans les délais impartis.

3/ PARTICIPATIONS

3.1 L'activité des sociétés du groupe SIAME :

Le groupe SIAME se compose des filiales suivantes :

| Sociétés | Pourcentage de Contrôle 2010 | Forme juridique | Activité principale |
|---------------------|------------------------------|-----------------|---|
| ELECTRICA | 99,998% | SARL | Distribution d'appareillage électrique |
| TANIT ALGER | 88,514% | Sté par action | Vente et installation des ascenseurs |
| CONTACT | 99,995% | SARL | Montage et assemblage de pièces techniques en plastique |
| TOUTALU | 94,000% | SA | Fonderie d'aluminium |
| SITEL | 66,407 % | SA | Entreprise de travaux publics d'électricité |
| SIAME INTERNATIONAL | 99,999% | SARL | Commerce international |



3.2 Les prises de participations :

Les acquisitions au cours de l'exercice 2011 ont porté sur le rachat auprès de la société TOUTALU de 130 000 parts sociales du capital de la société ELECTRICA dans les conditions suivantes :

| Titre | Nombre | Nominal | P unit. | V.acquis. |
|-----------|---------|---------|---------|-----------|
| ELECTRICA | 130 000 | 5 | 5 | 650 000 |

DT

4/ ACTIONNARIAT

4.1 Informations sur les conditions d'accès à l'Assemblée Générale :

Extrait des Statuts de la Société (Article 26 – Paragraphe 3)

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

Les actionnaires ont la latitude de choisir leurs représentants à l'assemblée aussi bien parmi les actionnaires que les non actionnaires.

Toutefois, les sociétés sont valablement représentées, soit par un de leurs gérants ou par un membre de leur conseil d'Administration, soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier sans qu'il soit nécessaire que le gérant, le membre du conseil ou le mandataire soit personnellement actionnaire.

Le nu-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées ordinaires et extraordinaires, sauf, ainsi qu'il est dit à l'article 11 ci-dessus, entente entre eux.

La forme des pouvoirs et les lieux et délais de leur production sont déterminés par le conseil d'Administration»

4.2 Droit de vote de l'Assemblée Générale :

Extrait des Statuts de la Société (Article 26 – Paragraphe 6)

« Chaque membre de l'assemblée générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions sous réserve de la limitation statutaire effectuée en application des dispositions légales.

Le vote a lieu à main levée ou par tout autre moyen public décidé par l'assemblée générale, à moins que le scrutin secret ne soit demandé par un ou plusieurs actionnaires représentant le dixième du capital social au moins.

Le scrutin secret est obligatoire pour toutes les questions d'ordre personnel, comme la révocation des administrateurs ou la mise en cause de leurs responsabilités.

« Aucun actionnaire ne peut voter, à titre personnel ou par procuration, lorsqu'il s'agit d'une décision lui attribuant un avantage personnel ou de statuer sur un différend entre lui et la société»

4.3 Aperçu sur le rachat et la revente des actions SIAME dans le cadre de l'opération de régulation du cours :

Cadre légal et autorisations

- Article 19 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du Marché Financier ;
- Articles 72 à 80 du Règlement du Conseil du Marché Financier.
- 26/06/2006 : Autorisation, par l'AGE (9ème résolution), du Conseil d'Administration à intervenir sur le marché boursier pour la régulation du cours ;
- 29/06/2009 : Autorisation par l'AGO (11ème résolution) du Conseil d'Administration à intervenir sur le marché boursier pour la régulation du cours.

Limites de l'intervention

- Nombre total maximum d'actions à racheter : 210.600 actions soit 1,5% du capital tel qu'arrêté par le Conseil d'Administration dans sa séance du 21 mai 2010 ;
- Durée de l'autorisation : 3 Ans (01/07/2009 à Date de tenue de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011 ;
- Mise en oeuvre du programme : A partir du 1er juin 2010 ;
- Financement du programme : Sur les fonds propres dans la limite de 1 053 KDT;
- Fourchette d'intervention : tenant compte de l'opération de split

[Seuil bas : 3,900 DT; Seuil haut : 5,000 DT]

Situation du portefeuille au 31 décembre 2011

- Quantité détenue : 171 485 actions
- Quantité achetée : Néant
- Quantité vendue : Néant
- Cours Moyen déc. 11 : 4,554 Dinars

(Source : Site internet de la Bourse des valeurs mobilières de Tunis - www.bvmt.com.tn)



5.1 Composition du Conseil d'Administration

| Administrateur | Expiration du mandat |
|---|----------------------|
| Mr Mongi Jelassi | AGO 2011 |
| Mr Mokhtar Mhiri | AGO 2011 |
| Mr Mohamed Saidane | AGO 2011 |
| Mr Khaled Abdelkefi | AGO 2011 |
| Sté COTUNAL représentée par Mr Mongi Jelassi | AGO 2011 |
| Sté SOTIC représentée par Mr Khaled Abdelkefi | AGO 2011 |
| Sté INTERMETAL représentée par Mr Mokhtar Mhiri | AGO 2011 |
| Sté PROSID représentée par Mr Mohamed Saidane | AGO 2011 |

5.2 Règles applicables à la nomination et à la représentation des membres du Conseil d'administration :

Extrait des Statuts de la Société (Article 14)

« La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins et douze membres au plus pris parmi les actionnaires ou des tiers non-actionnaires, élus par l'assemblée générale et n'étant pas frappés d'incapacités, d'incompatibilités ou de déchéances prévues par la loi.

Le nombre des membres du conseil d'administration non-actionnaires ne doit en aucun cas dépasser le tiers (1 / 3) du nombre total des administrateurs.

Ces derniers doivent être nommés pour leur savoir-faire ou leur compétence ou parmi Les personnes physiques ou morales exerçant un contrôle indirect sur la société ou sur lesquelles la société exerce un contrôle direct ou indirect ou parmi les salariés de La société.

S'ils ont été nommés parmi les salariés de la société, le cumul des deux qualités n'est possible pour le salarié que si son contrat de travail est antérieur de cinq années au moins à sa nomination comme membre au conseil d'administration et correspond à un emploi effectif »

Extrait des Statuts de la Société (Article 15)

« Lorsqu'une personne morale est nommée membre du conseil d'administration, elle est tenue de nommer un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et encourt les mêmes responsabilités civile et pénale que s'il était administrateur en son nom propre sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Lorsque le représentant de la personne morale perd sa qualité pour quelque motif que se soit, celle-ci est tenue de pouvoir en même temps à son remplacement.

Un ou plusieurs administrateurs peuvent se faire représenter par un mandataire administrateur ou faisant partie de sa famille jusqu'au deuxième degré par une délégation spéciale si elle est possible »

5.3 Règles applicables à la nomination de la Direction de la société

Extrait des Statuts de la Société (Article 21)

« Le Président directeur général assure, sous sa responsabilité, la direction générale de la société, il peut pour l'assister, s'adjoindre avec le titre de Directeur Général Adjoint, soit un de ses membres, soit un mandataire choisi en dehors de son sein. Dans ce dernier cas, le Directeur Général Adjoint assistera aux séances du conseil avec simple voix consultative. Le Directeur Général Adjoint exerce ses fonctions aussi longtemps qu'il n'y a pas renoncé ou qu'elles ne lui ont pas été retirées par le conseil d'administration qui peut le révoquer à tout moment.

Le conseil confère au Président Directeur Général dans les limites qu'il juge convenables les pouvoirs nécessaires pour lui permettre d'exercer la direction générale de la société, tous actes dépassant les limites des dits pouvoirs étant du ressort du conseil.

Le président directeur général est autorisé à déléguer tout ou partie de ses pouvoirs au directeur général adjoint, s'il en a été désigné un.

Dans le cas où le président Directeur Général se trouve empêché d'exercer ses fonctions, il peut déléguer tout ou partie de celles-ci à un administrateur.

Cette délégation, renouvelable, doit toujours être donnée pour une durée limitée.

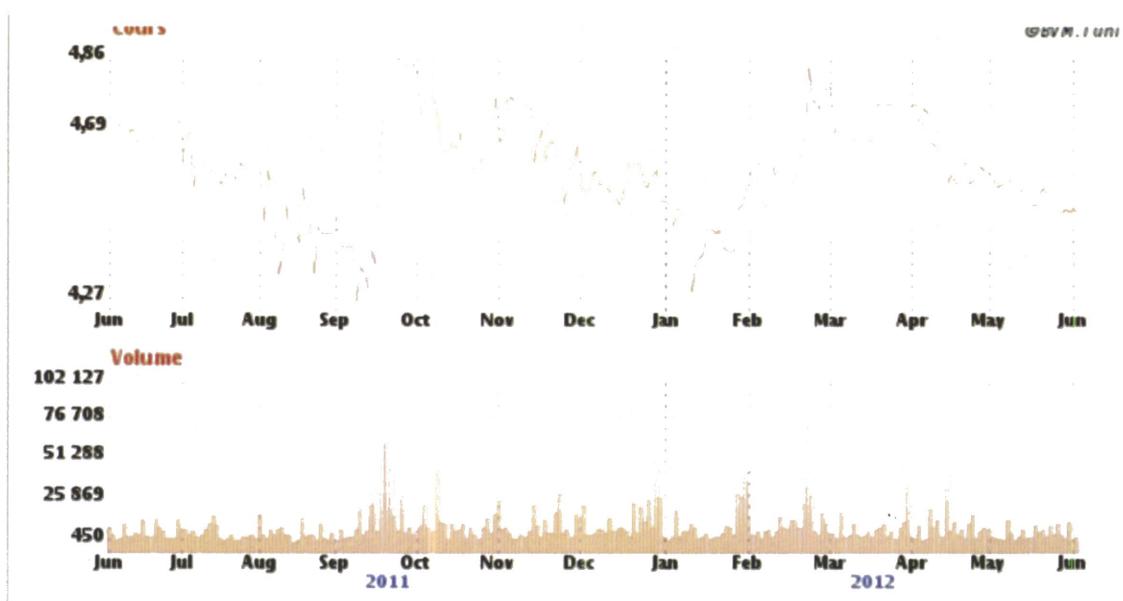
Si le président Directeur Général est dans l'incapacité temporaire d'effectuer cette délégation, le conseil peut y procéder d'office dans les mêmes conditions.

Le conseil d'administration fixe les rémunérations fixes et proportionnelles du Président Directeur Général, cette rémunération est portée au compte des frais généraux.

Le Président Directeur Général peut nommer un comité consultatif composé soit d'administrateurs, soit de Directeurs, soit d'administrateurs et de directeurs de la société, les membres de ce comité sont chargés d'étudier les questions que le Président Directeur Général renvoie à leur examen»



6/ HISTORIQUE DE LA VALEUR « SIAME » SUR LE MARCHE BOURSIER COURANT 2011



(Source : Site internet de la Bourse des valeurs mobilières de Tunis - www.bvmt.com.tn)

7/ AFFECTATION DU RESULTAT

7.1 Bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation du résultat :

Extrait des Statuts de la Société (Article 31)

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

- une fraction égale à 5 % du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.
- la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.
- les réserves statutaires »



PARTIE II :

1/ PRESENTATION DE LA SIAME

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la « STEG » dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer et commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux d'éclairage, accessoires de ligne, interrupteurs domestiques, lampes économiques etc.) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la « SIAME » était détenu à concurrence de 72 % par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz. Par décision de la « C.A.R.E.P.P » en date du 4 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements STEQ.

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la « C.A.R.E.P.P » du 6 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société « Al Mal Kuwaiti Company K.S.C » et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1er Juin 1999, la valeur « SIAME » a été admise au premier marché de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 DT.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par Mr Mohamed Hedi Ben AYED agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 DT par action de nominal 1 DT.



Cabinet Mohamed Derbel
Expert Comptable Membre de l'OECT

Conseil, Audit, Comptabilité

RAPPORT GENERAL Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires

De la « Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME »

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME », comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Votre Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

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

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

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

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



OPINION

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur le fait que la SIAME a dépassé le délai de détention de ses propres actions fixé par l'article 19 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994.

VERIFICATIONS SPECIFIQUES

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société eu égard à la réglementation en vigueur.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations, données dans le rapport du conseil d'administration, sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2011.

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed DERBEL

Tunis, le 05 Juin 2012



RAPPORT SPECIAL
Exercice Clos le 31/12/2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires
De la « Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME »

En exécution de la mission de commissariat aux comptes de la Société « SIAME» au titre de l'exercice 2011, nous avons l'honneur de vous soumettre le présent rapport relatif à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales au cours de l'exercice 2011.

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

A- Conventions et opérations réalisées en 2011

Les conventions et opérations réalisées en 2011 ainsi que celles autorisées antérieurement, et dont les effets se sont poursuivis au cours de cet exercice ont été réexaminées et autorisées par le conseil d'administration du 10 Mai 2012.

Ces conventions et opérations se présentent comme suit :

A-1- OPERATIONS AVEC LA FILIALE « TOUTALU »

| en KDT | | | | |
|---------|------------------|-------|--------|------------------|
| | Solde 31/12/2010 | Débit | Crédit | Solde 31/12/2011 |
| TOUTALU | 901 | 41 | 650 | 292 |

En 2011 la SIAME a :

- Acquis 130 000 parts sociales de la société ELECTRICA détenues par TOUTALU pour 650 KDT ;
- Cédé une voiture C15 totalement amortie pour 5 KDT ;
- Facturé des intérêts sur compte courant associé, au taux de 6% pour 31 KDT ;
- Facturé divers frais pour 5 KDT.



A-2- OPERATIONS AVEC LA FILIALE « CONTACT »

en KDT

| | Solde 31/12/2010 | Débit | Crédit | Solde 31/12/2011 |
|---------|------------------|-------|--------|------------------|
| CONTACT | 12 | 572 | 5 | 579 |

En 2011 la SIAME a :

- Cédé 11 presses pour une valeur de 565 KDT ;
- Facturé divers frais pour 7 KDT ;
- Eté facturée de divers frais pour 5 KDT.

A-3- OPERATIONS AVEC LA FILIALE « ELECTRICA »

en KDT

| | Solde 31/12/2010 | Débit | Crédit | Solde 31/12/2011 |
|-----------|------------------|-------|--------|------------------|
| ELECTRICA | 35 | 30 | 50 | 15 |

En 2011 la SIAME a :

- Facturé la location du local sis au 34 rue Ali Darghouth-Tunis pour 30 KDT l'an ;
- Encaissé un règlement partiel de 50 KDT.

A-4- OPERATIONS AVEC LA FILIALE SIAME INTERNATIONAL

en KDT

| | Solde 31/12/2010 | Débit | Crédit | Solde 31/12/2011 |
|-------------|------------------|-------|--------|------------------|
| SIAME INTER | 95 | 0 | 85 | 10 |

Afin d'aider la société SIAME INTERNATIONAL à faire face à ses engagements, il a été procédé en 2010 à l'alimentation de son compte courant associé pour un montant non productif d'intérêts de 95 KDT. La SIAME INTERNATIONAL à réglé 85 KDT en 2011.

A-5- OPERATIONS AVEC L'ACTIONNAIRE M. MOHAMED HEDI BEN AYED

en KDT

| | Solde 31/12/2010 | Débit | Crédit | Solde 31/12/2011 |
|-----------------------|------------------|-------|--------|------------------|
| Mohamed Hédi Ben Ayed | -86 | 151 | 86 | -21 |

La SIAME a conclu avec M. Mohamed Hédi Ben Ayed, en sa qualité de conseiller en gestion, une convention d'assistance à la gestion et participation aux actions de prospection et de développement de la société. Les honoraires ont été fixés à 86 KDT TTC par an. La SIAME a procédé au règlement de 151 KDT en 2011.

A-6- OPERATIONS AVEC LA FILIALE « SITEL »

en KDT

| | Solde 31/12/2010 | Débit | Crédit | Solde 31/12/2011 |
|-------|------------------|-------|--------|------------------|
| SITEL | 4 | 0 | 0 | 4 |

Afin d'aider la société SITEL à faire face à ses engagements, il a été procédé en 2009 à l'alimentation de son compte courant associé pour 100 KDT. Les intérêts ont été fixés à 8% l'an. Le remboursement en principal a été fait le 31 mars 2010. Les intérêts facturés et totalisant 4 KDT n'ont pas encore été réglés.

B- Conventions approuvées par l'assemblée générale ordinaire du 11/06/2010 et qui continuent à produire leurs effets en 2011 :

Les conventions relatives aux cautions données par la SIAME au profit de ses filiales et dont les effets se poursuivent en 2011 sont les suivantes :

B-1- Convention autorisée par le conseil d'administration du 06 Septembre 2005 :

Consentir une caution solidaire au profit de l'AMEN BANK pour le compte de la filiale « CONTACT » en garantie du remboursement en principal, intérêts et accessoires d'un crédit à moyen terme, pour un montant de 400 000 DT accordé en Septembre 2006 et remboursable sur sept ans.

Cette caution est valable jusqu'au remboursement intégral de la créance en intérêts et en principal.

B-2- Convention autorisée par le conseil d'administration du 07 Juin 2006 :

Consentir une caution solidaire au profit de l'AMEN BANK pour le compte de la filiale « CONTACT » en garantie du remboursement en principal, intérêts et accessoires d'un crédit à moyen terme, pour un montant de 200 000 DT accordé en Août 2006 et remboursable sur sept ans.

Cette caution est valable jusqu'au remboursement intégral de la créance en intérêts et en principal.

En 2009, la société CONTACT a consolidé les deux crédits mentionnés au niveau des points B-1 et B-2. Le montant restant dû, cautionné par la SIAME s'élève au 31 Décembre 2011 à 169 411 DT. Ce cautionnement est valable jusqu'au remboursement intégral de la créance en intérêts et en principal prévu pour le 30 septembre 2013.

B-3- Convention autorisée par le conseil d'administration du 05 Septembre 2007 :

Consentir une caution solidaire au profit de la Banque de l'habitat pour le compte de la filiale « TOUTALU » en garantie du remboursement en principal, intérêts et accessoires d'un crédit à moyen terme, pour un montant de 1 520 000 DT.

Cette caution est valable jusqu'au remboursement intégral de la créance en intérêts, principal et frais accessoires prévu pour le 1^{er} octobre 2014.

B-4- Convention autorisée par le conseil d'administration du 20 Octobre 2008 :

Consentir une caution solidaire au profit de la Banque de l'habitat pour le compte de la filiale « TOUTALU » en garantie du remboursement des crédits de gestion pour une enveloppe de 300 000 DT.



C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

C-1- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 IIS 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- Votre conseil d'administration du 26 Novembre 2009 a fixé la rémunération et avantages du Président Directeur Général comme suit:
 - Une rémunération annuelle nette de toutes déductions au titre des cotisations sociales et des retenues à la source de 91 000 DT servis sur 13 mensualités ;
 - Un intéressement proportionnel exprimé en pourcentage du résultat brut avant impôts. Le pourcentage est fixé par le conseil d'administration qui arrête les comptes de l'exercice.
 - Une voiture de fonction;
 - Un plan de retraite complémentaire souscrit auprès d'une compagnie d'assurance moyennant une cotisation de 5% sur le salaire brut annuel payable mensuellement.
 - Remboursement des frais de déplacement et de représentation à hauteur de 350 DT par mois sur présentation de pièces justificatives.
- Votre conseil d'administration du 26 Novembre 2009 a fixé la rémunération et avantages du Directeur Général Adjoint comme suit:
 - Une rémunération annuelle nette de toutes déductions au titre des cotisations sociales et des retenues à la source de 60 000 DT servis sur 13 mensualités ;
 - Une voiture de fonction;
 - Couverture additionnelle au titre de la retraite complémentaire moyennant une cotisation annuelle de 10 000 DT prise en charge par la société.
 - Remboursement des frais de déplacement et de représentation à hauteur de 300 DT par mois ainsi que les frais d'entretien à hauteur de 50 DT par mois.

Votre conseil d'administration du 10 Mai 2012 a décidé de servir, des primes d'intéressements brutes de 72 993 DT au Président Directeur Général et de 43 796 DT au Directeur Général Adjoint.

C-2 Les obligations et engagements de la SIAME envers ses dirigeants tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31/12/2011 se présentent comme suit (en DT) :

| <u>Président Directeur Général</u> | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | Charges de l'exercice | Passifs au 31/12/2011 |
| Avantages à court terme | 228 872 | 57 000 |
| • Salaires | 141 097 | 7 000 |
| • Prime d'intéressement | 72 993 | 50 000 |
| • Retraite complémentaire | 10 582 | 0 |
| • Frais de déplacement | 4 200 | 0 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | 0 | 0 |
| Autres avantages à long terme | 0 | 0 |
| Indemnités de fin de contrat de travail | 0 | 0 |
| Païement en actions | 0 | 0 |
| Total | 228 872 | 57 000 |

| <u>Directeur Général Adjoint(*)</u> | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | Charges de l'exercice | Passifs au 31/12/2011 |
| Avantages à court terme | 141 351 | 34 617 |
| • Salaires | 83 355 | 4 617 |
| • Prime d'intéressement | 43 796 | 30 000 |
| • Retraite complémentaire | 10 000 | 0 |
| • Frais de déplacement | 3 600 | 0 |
| • Frais d'entretien de véhicule | 600 | 0 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | 0 | 0 |
| Autres avantages à long terme | 0 | 0 |
| Indemnités de fin de contrat de travail | 0 | 0 |
| Païement en actions | 0 | 0 |
| Total | 141 351 | 34 617 |

(*) Il est à noter que le Directeur Général adjoint a présenté sa démission et que le conseil d'administration réuni le 16/01/2012 l'a acceptée.

En dehors des conventions et opérations ci-dessus, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed DERBEL

Tunis, le 05 Juin 2012



BILAN
(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|----------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIFS | | | |
| <u>Actifs non Courants</u> | | | |
| Actifs immobilisés | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1.1 | 1 700 095 | 1 692 195 |
| - Amortissements | | -1 635 253 | - 1 591 614 |
| | | <u>64 842</u> | <u>100 581</u> |
| Immobilisations corporelles | 1.1 | 20 316 873 | 21 591 836 |
| - Amortissements | | -16 575 624 | - 17 444 606 |
| | | <u>3 741 249</u> | <u>4 147 230</u> |
| Immobilisations financières | 1.2 | 5 410 271 | 4 868 250 |
| -Provision | | -588 969 | - 652 367 |
| | | <u>4 821 302</u> | <u>4 215 883</u> |
| Autres actifs non courants | 1.3 | 0 | 21 895 |
| Total des actifs non courants | 1 | <u>8 627 393</u> | <u>8 485 589</u> |
| <u>Actifs Courants</u> | | | |
| Stocks | 2.1 | 9 257 589 | 9 619 575 |
| - Provision | | -1 584 617 | - 1 569 226 |
| | | <u>7 672 972</u> | <u>8 050 349</u> |
| Clients et comptes rattachés | 2.2 | 11 782 596 | 11 376 194 |
| - Provision | | -1 889 626 | - 1 592 833 |
| | | <u>9 892 970</u> | <u>9 783 361</u> |
| Autres actifs courants | 2.3 | 3 396 710 | 3 302 399 |
| - Provision | | -652 617 | - 696 614 |
| | | <u>2 744 093</u> | <u>2 605 785</u> |
| Placement et autres actifs financiers | 2.4 | 133 146 | 122 329 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | 1 487 239 | 2 372 643 |
| - Provision | | -17 540 | - 15 309 |
| | | <u>1 602 845</u> | <u>2 479 663</u> |
| Total des actifs courants | 2 | <u>21 912 880</u> | <u>22 919 158</u> |
| Total des actifs | | 30 540 273 | 31 404 747 |

BILAN
(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|--------------------------|--------------------------|
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | |
| <u>Capitaux propres</u> | | | |
| - Capital social | | 14 040 000 | 14 040 000 |
| - Réserves | | 3 152 807 | 2 717 848 |
| - Autres capitaux propres | | 666 419 | 733 339 |
| - Résultat reportés | | 1 567 507 | 1 463 086 |
| Total des capitaux propres avant résultat | | <u>19 426 733</u> | <u>18 954 273</u> |
| <u>Résultat de l'exercice</u> | | <u>1 344 394</u> | <u>1 510 176</u> |
| Total des capitaux propres | 3 | <u>20 771 127</u> | <u>20 464 449</u> |
| <u>Passifs non courants</u> | | | |
| - Crédit à moyen et long terme | | 1 561 466 | 2 246 597 |
| Total des passifs non courants | 4 | <u>1 561 466</u> | <u>2 246 597</u> |
| <u>Passifs courants</u> | | | |
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 5.1 | 3 952 638 | 6 013 260 |
| - Autres passifs courants | 5.2 | 1 786 376 | 1 891 962 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 5.3 | 2 468 666 | 788 479 |
| Total des passifs courants | 5 | <u>8 207 680</u> | <u>8 693 701</u> |
| <u>Passifs</u> | | <u>9 769 146</u> | <u>10 940 298</u> |
| Total des capitaux propres et passifs | | <u>30 540 273</u> | <u>31 404 747</u> |



ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinars)

| | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|----------|--------------------------|--------------------------|
| <u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u> | | | |
| - Revenus | 6.1 | 19 747 313 | 21 703 972 |
| - Autres produits d'exploitation | 6.2 | 52 342 | 60 392 |
| (I) Total des revenus | 6 | <u>19 799 655</u> | <u>21 764 364</u> |
| <u>CHARGES D'EXPLOITATION</u> | | | |
| - Variation de stock des PF et des encours | 6.1 | -711 387 | 1 902 323 |
| - Achats d'approv.consomés | 6.3 | 13 671 633 | 11 863 930 |
| - Charges de personnel | 6.4 | 2 615 386 | 2 333 208 |
| - Dotations aux amortissements et aux provisions. | 6.5 | 1 172 554 | 1 658 461 |
| - Autres charges d'exploitation | 6.6 | 1 600 228 | 2 136 945 |
| (II) Total des charges d'exploitation | | <u>18 348 414</u> | <u>19 894 867</u> |
| <u>RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)</u> | | <u>1 451 241</u> | <u>1 869 497</u> |
| - Charges financières nettes | 6.7 | -383 018 | -407 674 |
| - Produits financiers | 6.8 | 99 290 | 117 515 |
| - Autres Gains ordinaires | 6.9 | 416 697 | 179 386 |
| - Autres Pertes ordinaires | 6.10 | -61 846 | 0 |
| <u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u> | | <u>1 522 364</u> | <u>1 758 724</u> |
| - Impôt sur les bénéfices | | -177 970 | -248 548 |
| <u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u> | | <u>1 344 394</u> | <u>1 510 176</u> |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en dinars)

| | Notes | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|------------|-------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Résultat net de l'exercice | | 1 344 394 | 1 510 176 |
| - Amortissements et provisions nettes de reprises | 7.1.1 | 1 174 785 | 1 716 671 |
| - Variation des Stocks | | 361 986 | (808 878) |
| - Variation des créances clients | 7.1.2 | 108 724 | (1 160 170) |
| - Variation des autres actifs | 7.1.3 | (755 128) | (391 488) |
| - Variation du compte fournisseurs et autres dettes | 7.1.4 | (1 995 433) | 2 891 501 |
| - Résultats sur cessions d'immobilisations | 7.1.5 | (151 818) | (116 886) |
| - Autres gains ordinaires | | (177 809) | 0 |
| Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités l'exploitation | 7.1 | (90 299) | 3 640 926 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| - Décaiss. / acq. d'immob. Corp. & incorp. | 7.2.1 | (934 266) | (1 133 305) |
| - Encaiss. provenant de cess. d'immob. Corp & incorp. | 7.2.2 | 602 500 | 123 379 |
| - Encaiss. provenant de cess. d'immob. Financières | 7.2.3 | 45 929 | 0 |
| - Décaiss. provenant de l'acq. d'immob. financières | 7.2.4 | 0 | (669 343) |
| - Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées | | 41 484 | 57 021 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | 7.2 | (244 353) | (1 622 248) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| - Encaissement sur ventes d'actions | | 0 | 32 333 |
| - Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT) | 7.3.1 | 1 647 156 | (452 545) |
| - Dividendes et autres distributions | 7.3.2 | (970 603) | (574) |
| - Variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...) | | (66 920) | (33 069) |
| - Remboursement d'Emprunts MT | 7.3.3 | (760 855) | (781 053) |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | 7.3 | (151 222) | (1 234 908) |
| Variation de trésorerie | | (485 874) | 783 770 |
| - Trésorerie au début de l'exercice | | 1 171 097 | 387 327 |
| - Trésorerie au début de l'exercice | | 685 223 | 1 171 097 |



1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques siame est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la steg dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer et commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la SIAME était détenu à concurrence de 72% par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz. Par décision de la C.A.R.E.P en date du 4 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements STEQ.

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la C.A.R.E.P du 6 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1^{er} Juin 1999, la valeur SIAME a été admise au premier marché de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 DT.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par Mr Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 DT par action de nominal 1 DT.

2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la « siame » sont préparés conformément au système comptable des entreprises prévu par la loi 96-112 du 30/12/1996. L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont établis selon le modèle autorisé.

2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel.

Les méthodes comptables retenues par la « siame » sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leurs coûts d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmentés des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

✓ **Eléments réévalués**

| | |
|----------------------|------|
| * Constructions | 5 % |
| * Matériel et autres | 20 % |

✓ **Eléments non réévalués**

| | |
|--|-----------------------|
| * Constructions | 5 % ; 10 % & 20% |
| * Installations techniques, matériel et outillage industriel | 10 % , 15%, 20% & 33% |
| * Matériel de transport | 20 % |
| * Equipement de bureaux | 10 % |
| * Matériel informatique | 10 % |

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.



2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 31/12/2011, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 31/12/2011, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de décembre pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques « siame », sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la société sur la société émettrice.

Les plus values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les produits à la date de leur réalisation. Les plus values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les charges à la date de leur réalisation. Les moins values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

2.2.3- STOCKS

Les stocks de la siame sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

Conformément à l'article 201 du code des sociétés commerciales, la société a procédé à l'inventaire physique des stocks et des valeurs disponibles et réalisables pour les besoins de l'arrêté des états financiers au 31/12/2011.

2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la SIAME correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes.

En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est rapportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

La siame a présenté ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 de la même manière que l'exercice précédent.

2.3- UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société siame sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

2.4- REGIME FISCAL

La « SIAME » exerce son activité sous le régime partiellement exportateur. Elle bénéficie en conséquence des avantages prévus par l'article 22 du code d'incitation aux investissements.

En matière de taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières.



NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS

La valeur brute des actifs non courants s'élevant à 27 427 239 DT au 31/12/2011 contre 28 174 176 DT au 31 décembre 2010 se présente comme suit :

| DÉSIGNATION | NOTE | EN DT | | |
|-------------------------------|------|-------------------|-------------------|-----------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 1.1 | 1 700 095 | 1 692 195 | 7 900 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 1.1 | 20 316 873 | 21 591 836 | -1 274 963 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | 1.2 | 5 410 271 | 4 868 250 | 542 021 |
| AUTRES ACTIFS NON COURANTS | 1.3 | 0 | 21 895 | -21 895 |
| TOTAL | | 27 427 239 | 28 174 176 | -746 937 |

Les actifs non courants nets des amortissements et des provisions ont atteint 8 627 393 DT au 31 décembre 2011 contre 8 485 589 DT à la clôture de l'exercice précédent. Ils se détaillent comme suit :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 64 842 | 100 581 | -35 739 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 3 741 249 | 4 147 230 | -405 981 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | 4 821 302 | 4 215 883 | 605 419 |
| AUTRES ACTIFS NON COURANTS | 0 | 21 895 | -21 895 |
| TOTAL | 8 627 393 | 8 485 589 | 141 804 |

1.1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Le tableau suivant résume les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 31/12/2011

| Désignations | Valeur brute | | | | Amortissement | | | | VCN |
|---|-------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| | 01/01/2011 | Acqu. Exercice | Cessions Ex & Autres Mvt | Total | Début Exercice | Dotation Exercice | Reclassement | Cumul Amts | |
| 1 - Immobilisations Incorporelles | 1 692 195 | 7 900 | - | 1 700 095 | 1 591 614 | 43 639 | - | 1 635 253 | 64 842 |
| Investissement de Recherche & Développement | 517 004 | | | 517 004 | 517 004 | | | 517 004 | - |
| Concession Marque, Brevet & Licence | 997 077 | | | 997 077 | 920 466 | 37 512 | | 957 978 | 39 099 |
| Logiciel | 162 582 | 7 900 | | 170 482 | 154 144 | 6 127 | | 160 271 | 10 211 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 15 532 | | | 15 532 | | | | - | 15 532 |
| 2 - Immobilisations Corporelles | 21 591 836 | 966 795 | -2 241 758 | 20 316 873 | 17 444 606 | 902 231 | - 1 771 213 | 16 575 624 | 3 741 249 |
| 2.1 Terrain | 51 279 | | | 51 279 | | | | | 51 279 |
| 2.2 Constructions | 2 846 262 | 20 148 | - | 2 866 410 | 1 994 371 | 134 942 | - | 2 129 313 | 737 097 |
| Bâtiments Industriels | 2 323 503 | | | 2 323 503 | 1 658 884 | 107 814 | | 1 766 698 | 556 805 |
| Bâtiments Administratifs | 501 831 | | | 501 831 | 334 475 | 24 450 | | 358 925 | 142 906 |
| INSTAL. GENERALE, AGENC.& AMEN | 20 928 | 20 148 | | 41 076 | 1 012 | 2 678 | | 3 690 | 37 386 |
| 2.3 Matériels & Outillages | 15 948 544 | 275 684 | -2 187 794 | 14 036 434 | 13 740 213 | 612 013 | - 1 757 678 | 12 594 548 | 1 441 886 |
| 2.3.1 Matériels Industriels | 9 561 521 | 47 519 | - 2 187 794 | 7 421 246 | 8 037 306 | 364 428 | - 1 757 678 | 6 644 056 | 777 190 |
| 2.3.2 Outillages industriels | 4 847 600 | 79 934 | | 4 927 534 | 4 462 367 | 145 635 | | 4 608 002 | 319 532 |
| 2.3.3 Pièces. rechange & Outil. Immobilisés | 1 539 423 | 148 231 | - | 1 687 654 | 1 240 540 | 101 950 | - | 1 342 490 | 345 164 |
| Pièces de rechange immobilisées | 1 347 787 | 140 347 | | 1 488 134 | 1 063 895 | 94 613 | | 1 158 508 | 329 626 |
| Petits outillages immobilisés | 191 636 | 7 884 | | 199 520 | 176 645 | 7 337 | | 183 982 | 15 538 |
| 2.4 Matériels de transport | 628 709 | 77 914 | -13 535 | 693 088 | 357 718 | 85 659 | - 13 535 | 429 842 | 263 246 |
| Matériels Transport De Bien | 160 969 | 5 421 | | 166 390 | 124 735 | 9 210 | | 133 945 | 32 445 |
| Matériels Transport De Personne | 467 740 | 72 493 | - 13 535 | 526 698 | 232 983 | 76 449 | - 13 535 | 295 897 | 230 801 |
| 2.5 Autres Immobilisations Corporelles | 1 518 381 | 122 742 | - | 1 641 123 | 1 352 304 | 69 617 | - | 1 421 921 | 219 202 |
| 2.5.1 Agenc., Aménagement & installations | 766 154 | 36 744 | | 802 898 | 703 814 | 23 342 | | 727 156 | 75 742 |
| 2.5.2 Matériels de bureaux | 749 413 | 85 998 | | 835 411 | 645 883 | 46 068 | | 691 951 | 143 460 |
| 2.5.3 Immobilisation chez tiers | 2 814 | | | 2 814 | 2 607 | 207 | | 2 814 | - |
| 2.6 Immobilisation corporelles en cours | 598 661 | 470 307 | - 40 429 | 1 028 539 | - | - | - | - | 1 028 539 |
| TOTAL GENERAL | 23 284 031 | 974 695 | -2 241 758 | 22 016 968 | 19 036 220 | 945 870 | -1 771 213 | 18 210 877 | 3 806 091 |

1.2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2011 à 5 410 271 DT contre 4 868 250 DT au 31 décembre 2010. Le détail de cette rubrique est le suivant:

| DÉSIGNATION | NOTE | EN DT | | |
|-------------------------|-------|------------------|------------------|----------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| TITRES DE PARTICIPATION | 1.2.1 | 5 213 166 | 4 629 661 | 583 505 |
| PRÊTS PERSONNELS | 1.2.2 | 101 363 | 138 264 | -36 901 |
| DÉPÔT ET CAUTIONNEMENT | 1.2.3 | 95 742 | 100 325 | -4 583 |
| TOTAL | | 5 410 271 | 4 868 250 | 542 021 |

1.2.1- Titres de participation

Le portefeuille titres de la SIAME s'élève au 31 décembre 2011 à 5 213 166 DT. Il se détaille ainsi :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| SIALE | 129 250 | 129 250 | |
| CELEC | 88 000 | 88 000 | |
| SERPAC | 750 | 750 | |
| ELECTRICA | 774 995 | 124 995 | 650 000 |
| CONTACT | 1 394 850 | 1 394 850 | |
| TANIT ALGER | 176 682 | 176 682 | |
| EPICORPS | 36 263 | 36 263 | |
| MAISON DE LA PEINTURE | 50 000 | 50 000 | |
| SITEL | 664 070 | 664 070 | |
| RETEL ^(*) | 0 | 66 495 | -66 495 |
| SIAME INTERNATIONAL | 149 990 | 149 990 | |
| SAS MAYETEL | 34 816 | 34 816 | |
| TOUTALU | 1 713 500 | 1 713 500 | |
| TOTAL | 5 213 166 | 4 629 661 | 583 505 |

Les acquisitions de la période se présentent ainsi :

| DÉSIGNATION | NOMBRE | NOMINAL | V.U | V. ACQUIS. |
|-------------|---------|---------|-------|------------|
| ELECTRICA | 130 000 | 5,000 | 5,000 | 650 000 |

(*) La SIAME a cédé les actions RETEL pour un montant global de 45 929 DT, et a repris la provision dotée sur ces titres qui s'élève à 66 495 DT.

Le tableau suivant détaille l'affectation des provisions estimées :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|-----------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | BRUT | PROVISIONS | VCN |
| SIALE | 129 250 | -129 250 | 0 |
| CELEC | 88 000 | -88 000 | 0 |
| SERPAC | 750 | -750 | 0 |
| ELECTRICA | 124 995 | 0 | 124 995 |
| CONTACT | 1 394 850 | 0 | 1 394 850 |
| EPICORPS | 36 263 | -36 263 | 0 |
| MAISON DE LA PEINTURE | 50 000 | -50 000 | 0 |
| SITEL | 664 070 | 0 | 664 070 |
| RETEL | 66 495 | -66 495 | 0 |
| SIAME INTERNATIONAL | 149 990 | 0 | 149 990 |
| SAS MAYETEL | 34 816 | 0 | 34 816 |
| TOUTALU | 1 713 500 | -178 890 | 1 534 610 |
| TANIT ALGER | 176 682 | 0 | 176 682 |
| TOTAL | 4 629 661 | -549 648 | 4 080 013 |
| CESSION ACTION RETEL | -66 495 | 66 495 | 0 |
| ACQ 130 000 PARTS ELECTRICA | 650 000 | 0 | 650 000 |
| TOTAL AU 31/12/2011 | 5 213 166 | -483 153 | 4 730 013 |

1.2.2- Prêts au PERSONNEL

La variation des prêts au personnel se présente au titre de 2011 comme suit :

| DÉSIGNATION | EN DT | | | | |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|-------------------------|---------------|
| | 31/12/2010 | OCTROI | REMBOURSEMENT | DOTATION AUX PROVISIONS | 31/12/2011 |
| PRÊTS AU PERSONNEL BRUT | 138 264 | 51 400 | -88 301 | 0 | 101 363 |
| PROVISIONS PRÊTS AU PERSONNEL | -29 250 | 0 | 0 | -3 097 | -32 347 |
| TOTAL NET DES PROVISIONS | 109 014 | 51 400 | -88 301 | 3 097 | 69 016 |

1.2.3- depots et cautionnements

Le compte dépôts et cautionnements présente au 31/12/2011 un solde débiteur de 95 742 DT détaillés comme suit :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|-------------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| CAUTIONS DOUANE | 84 187 | 77 770 | 6 417 |
| CONSIGNATION CONTENEURS | 8 280 | 4 281 | 3 999 |
| DIVERS CAUTIONNEMENTS | 3 275 | 18 274 | -14 999 |
| TOTAL | 95 742 | 100 325 | -4 583 |

Au 31/12/2011, les provisions constituées au titre de cette rubrique totalisent 73 469 DT.



1.3- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants sont totalement amortis au 31/12/2011. Ils se détaillent comme suit :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| | VALEUR BRUTE | RÉSORPTION | VALEUR NETTE |
| ESSAIS DE DIVERS TYPES DE PRODUITS | 21 895 | 21 895 | 0 |
| TOTAL | 21 895 | 21 895 | 0 |

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint 21 912 880 DT au 31/12/2011 contre 22 919 158 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent comme suit :

| DÉSIGNATION | NOTE | EN DT | | |
|------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| STOCKS | 2.1 | 7 672 972 | 8 050 349 | -377 377 |
| CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS | 2.2 | 9 892 970 | 9 783 361 | 109 609 |
| AUTRES ACTIFS COURANTS | 2.3 | 2 744 093 | 2 605 785 | 138 308 |
| PLACEMENTS ET LIQUIDITÉS | 2.4 | 1 602 845 | 2 479 663 | -876 818 |
| TOTAL | | 21 912 880 | 22 919 158 | -1 006 278 |

2.1- STOCK

La valeur nette du stock est passée de 8 050 349 DT au 31/12/2010 à 7 672 972 DT au 31/12/2011 dont le détail est le suivant :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|-----------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | V. BRUTE | PROVISION | V. NETTE |
| MATIÈRES PREMIÈRES | 744 881 | -161 128 | 583 753 |
| PIÈCES COMPOSANTES | 5 001 282 | -847 168 | 4 154 114 |
| PIÈCES FABRIQUÉES | 689 085 | -132 012 | 557 073 |
| PRODUITS CONSOMMABLES | 454 615 | -44 662 | 409 953 |
| PRODUITS FINIS | 2 367 726 | -399 647 | 1 968 079 |
| TOTAL | 9 257 589 | -1 584 617 | 7 672 972 |

2.2- Clients et comptes rattachés

Les clients s'élèvent au 31/12/2011 à 11 782 596 DT détaillés comme suit :

| DESIGNATION | EN DT | | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| STEG | 660 909 | 1 160 457 | -499 548 |
| CLIENTS LOCAUX | 3 265 068 | 3 149 935 | 115 133 |
| CLIENTS ÉTRANGERS | 5 257 126 | 4 040 522 | 1 216 604 |
| CLIENTS EFFETS À RECEVOIR | 524 976 | 1 432 447 | -907 471 |
| CLIENTS DOUTEUX - EFFETS IMPAYÉS | 1 889 626 | 1 592 833 | 296 793 |
| CLIENTS RETENUES DE GARANTIES | 184 891 | 0 | 184 891 |
| TOTAL | 11 782 596 | 11 376 194 | 406 402 |
| PROVISIONS | -1 889 626 | -1 592 833 | -296 793 |
| ENCOURS CLIENTS NET | 9 892 970 | 9 783 361 | 109 609 |

Les provisions pour dépréciation des comptes clients ont enregistré une augmentation de 18,6% en passant de 1 592 833 DT au 31 décembre 2010 à 1 889 626 DT au 31 décembre 2011.

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2011 à 2 744 093 DT contre 2 605 785 DT au 31 décembre 2010.

La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

| DESIGNATION | En DT | | |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| FOURNISSEURS DEBITEURS | 12 968 | 12 138 | 830 |
| AVANCE FOURNISSEUR | 448 165 | 276 828 | 171 337 |
| ACOMPTES AU PERSONNEL | 55 000 | 48 780 | 6 220 |
| ETAT, IMPOTS ET TAXES | 1 309 857 | 1 234 842 | 75 015 |
| DEBITEURS DIVERS | 1 521 590 | 1 679 007 | -157 417 |
| PRODUITS A RECEVOIR | 31 610 | 42 796 | -11 186 |
| COMPTE D'ATTENTE | 1 191 | 1 191 | 0 |
| CHARGES CONSTATEES D'AVANCES | 16 329 | 6 817 | 9 512 |
| TOTAL BRUT | 3 396 710 | 3 302 399 | 94 311 |
| PROV.DEP COMPTE FOURNISSEUR | -92 855 | -93 135 | 280 |
| PROVISIONS SUR ACOMPTES PERSONNELS | -5 198 | -5 198 | 0 |
| PROV.DEPR/DÉBITEURS DIVERS | -538 860 | -582 577 | 43 717 |
| PROV REPORT IS | -13 002 | -13 002 | 0 |
| PROV AUTRES COMPTES DEBITEURS | -2 702 | -2 702 | 0 |
| TOTAL PROVISION | -652 617 | -696 614 | 43 997 |
| TOTAL NET | 2 744 093 | 2 605 785 | 138 308 |



2.4- PLACEMENTS ET liquidites

Les placements et liquidités ont atteint au 31 Décembre 2011, 1 602 845 DT contre 2 479 663 DT au 31 décembre 2010 détaillés comme suit :

| DESIGNATION | EN DT | | |
|--------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| PLACEMENTS | 133 146 | 122 329 | 10 817 |
| VALEURS A L'ENCAISSEMENT | 685 956 | 1 201 082 | -515 126 |
| BANQUES ET CAISSES | 801 283 | 1 171 561 | -370 278 |
| PROVISIONS | -17 540 | - 15 309 | - 2 231 |
| TOTAL | 1 602 845 | 2 479 663 | -876 818 |

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Les mouvements enregistrés au niveau de cette rubrique, au cours de l'exercice 2011, se présentent comme suit :

| RUBRIQUE | 31/12/2010 | MVTS | 31/12/2011 |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|
| CAPITAL | 14 040 000 | - | 14 040 000 |
| ACTIONS RACHETEEES | - 171 485 | - | - 171 485 |
| S/TOTAL 1 | 13 868 515 | - | 13 868 515 |
| RESERVE LEGALE | 1 404 000 | - | 1 404 000 |
| RESERVE STATUTAIRE | 300 000 | - | 300 000 |
| RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION | 925 238 | - | 925 238 |
| RESERVE SPECIALE DE REINVESTISSEMENT | 0 | 434 959 | 434 959 |
| AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT | - 203 391 | - | - 203 391 |
| PRIME D'EMISSION | 463 486 | - | 463 486 |
| S/TOTAL 2 | 2 889 333 | 434 959 | 3 324 292 |
| RESERVE POUR FONDS SOCIAL | 616 535 | - 37 594 | 578 941 |
| RESERVE POUR FONDS PERDUS | 54 231 | - 3 289 | 50 942 |
| SUBVENTION D'INVESTISSEMENT | 62 573 | - 26 037 | 36 536 |
| S/TOTAL 3 | 733 339 | - 66 920 | 666 419 |
| RESULTATS REPORTES | 1 463 086 | 104 421 | 1 567 507 |
| S/TOTAL 4 | 1 463 086 | 104 421 | 1 567 507 |
| TOTAL CAPITAUX AVANT RESULTAT | 18 954 273 | 472 460 | 19 426 733 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | 1 510 176 | - 165 782 | 1 344 394 |
| TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION | 20 464 449 | 306 678 | 20 771 127 |

NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011, 1 561 466 DT contre 2 246 597 DT à la clôture de l'exercice précédent. Elle regroupe le solde à plus d'un an des crédits bancaires à moyen terme ainsi que le solde des crédits leasing. Son détail est le suivant :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| - CRÉDIT AB (1 ^{ÈR} T) | 276 854 | 415 280 | -138 426 |
| - CRÉDIT AB (2 ^{ÈME} T) | 334 720 | 446 294 | -111 574 |
| - CRÉDIT BH (2 ^{ÈME} T) | 227 670 | 440 579 | -212 909 |
| - CRÉDIT BIAT | 722 222 | 944 444 | -222 222 |
| - CRÉDIT LEASING | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 1 561 466 | 2 246 597 | -685 131 |

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011, 8 207 680 DT contre 8 693 701 DT à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

| DÉSIGNATION | NOTE | EN DT | | |
|-----------------------------------|------|------------------|------------------|-----------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS | 5.1 | 3 952 638 | 6 013 260 | -2 060 622 |
| AUTRES PASSIFS COURANTS | 5.2 | 1 786 376 | 1 891 962 | -105 586 |
| PASSIFS FINANCIERS | 5.3 | 2 468 666 | 788 479 | 1 680 187 |
| TOTAL | | 8 207 680 | 8 693 701 | -486 021 |

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2011, ce poste totalise 3 952 638 DT contre 6 013 260 DT au 31 décembre 2010, soit une diminution de 2 060 622 DT détaillée comme suit :

| DESIGNATION | EN DT | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| FOURNISSEURS | 3 518 277 | 5 228 007 | -1 709 730 |
| FOURNISSEURS, EFFET A PAYER | 265 095 | 644 387 | -379 292 |
| FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES | 169 266 | 140 866 | 28 400 |
| TOTAL | 3 952 638 | 6 013 260 | -2 060 622 |



5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31/12/2011, 1 786 376 DT contre 1 891 962 DT au 31/12/2010. La variation enregistrée au niveau de cette rubrique s'analyse comme suit :

| DESIGNATION | EN DT | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES | 384 881 | 202 151 | 182 730 |
| PERSONNEL | 430 872 | 364 281 | 66 591 |
| ETAT, IMPOTS ET TAXES | 192 335 | 250 034 | -57 699 |
| DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS | 31 738 | 209 354 | -177 616 |
| AUTRES CHARGES A PAYER | 407 871 | 574 437 | -166 566 |
| CNSS & ASSURANCE GROUPE | 248 367 | 201 393 | 46 974 |
| PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES & CHARGES | 90 312 | 90 312 | 0 |
| TOTAL | 1 786 376 | 1 891 962 | -105 586 |

5.3- concours bancaires & autres PASSIFS financiers

Au 31/12/2011, le solde de cette rubrique totalisant 2 468 666 DT se compose des postes suivants :

| DÉSIGNATION | NOTE | EN DT | |
|---------------------------|-------|------------------|----------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| AUTRES PASSIFS FINANCIERS | 5.3.1 | 2 352 606 | 788 015 |
| CONCOURS BANCAIRES | | 116 060 | 464 |
| TOTAL | | 2 468 666 | 788 479 |

5.3.1-AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

| DÉSIGNATION | EN DT | |
|---|------------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| CRÉDITS LIÉS AU CYCLE D'EXPLOITATION | 1 647 156 | |
| FINANCEMENT DE STOCKS | | |
| FINANCEMENT EN DEVISES | 1 647 156 | |
| CMT: ÉCHÉANCES À - 1 AN | 705 450 | 788 015 |
| CMT ÉCHÉANCES - 1AN | 685 131 | 760 855 |
| CMT INTÉRÊTS COURUS NON ÉCHUS | 20 319 | 27 160 |
| TOTAL | 2 352 606 | 788 015 |

NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

L'exercice 2011 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 1 344 394 DT. Il s'analyse comme suit :

| DÉSIGNATION | NOTE | EN DT | | |
|--|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| REVENUS | 6.1 | 19 747 313 | 21 703 972 | -1 956 659 |
| VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS | 6.1 | 711 387 | -1 902 323 | 2 613 710 |
| PRODUCTION | 6.1 | 20 458 700 | 19 801 649 | 657 051 |
| ACHATS CONSOMMÉS | 6.3 | 13 671 633 | 11 863 930 | 1 807 703 |
| MARGE / COUT MATIÈRES | | 6 787 067 | 7 937 719 | -1 150 652 |
| AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | 6.2 | 52 342 | 60 392 | -8 050 |
| CHARGES DE PERSONNEL | 6.4 | 2 615 386 | 2 333 208 | 282 178 |
| DOTATION AUX AMORT ^o ET PROVISIONS | 6.5 | 1 172 554 | 1 658 461 | -485 907 |
| AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | 6.6 | 1 600 229 | 2 136 945 | -536 716 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | 1 451 240 | 1 869 497 | -418 257 |
| CHARGES FINANCIÈRES NETTES | 6.7 | -383 017 | -407 674 | 24 657 |
| PRODUITS FINANCIERS | 6.8 | 99 290 | 117 515 | -18 225 |
| AUTRES GAINS ORDINAIRES | 6.9 | 416 697 | 179 386 | 237 311 |
| AUTRES PERTES ORDINAIRES | 6.10 | -61 846 | 0 | -61 846 |
| RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORD. AVANT IMPÔT | - | 1 522 364 | 1 758 724 | -236 360 |
| IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES | | -177 970 | -248 548 | 70 578 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | | 1 344 394 | 1 510 176 | -165 782 |

6.1- PRODUCTION

La production est passée de DT 19 801 649 DT au 31/12/2010 à 20 458 700 DT à la clôture de l'exercice 2011. Cette variation s'analyse comme suit :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| VENTES LOCALES | 5 951 268 | 7 375 440 | -1 424 172 |
| VENTES STEG | 2 747 864 | 4 733 330 | -1 985 466 |
| VENTES EXPORT | 11 048 181 | 9 595 202 | 1 452 979 |
| TOTAL CHIFFRE D>AFFAIRES | 19 747 313 | 21 703 972 | -1 956 659 |
| VARIAT^o DES STKS DES PDTS FINIS & ENC. | 711 387 | -1 902 323 | 2 613 710 |
| TOTAL PRODUCTION | 20 458 700 | 19 801 649 | 657 051 |



6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste totalise 52 342 DT, au 31 décembre 2011, détaillés comme suit :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| PRODUITS DIVERS (LOYERS, SUBVENTION D'EXPLOIT°...) | 26 305 | 30 030 | -3 725 |
| SUBVENTION D'INVESTISSEMENTS INSCRITE AU RÉSULTAT | 26 037 | 30 362 | -4 325 |
| TOTAL | 52 342 | 60 392 | -8 050 |

6.3- ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés ont atteint au 31/12/2011, 13 671 633 DT contre 11 863 930 DT au 31/12/2010, enregistrant ainsi une augmentation de 1 807 703 DT dont le détail est le suivant :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| ACHAT MAT PREM ET PIÈCES COMPOSANTES | 11 593 029 | 12 684 307 | -1 091 278 |
| ACHAT MAT CONS ET EMBALLAGE | 561 461 | 229 906 | 331 555 |
| VARIATION DE STOCK | 1 073 373 | -2 711 201 | 3 784 574 |
| ACHATS NON STOCKES | 453 459 | 391 856 | 61 603 |
| ACHATS DE MARCHANDISES | 143 873 | 1 394 034 | -1 250 161 |
| R R R / ACHATS | -148 762 | -120 172 | -28 590 |
| TRANSFERT DE CHARGE | -4 800 | -4 800 | 0 |
| TOTAL | 13 671 633 | 11 863 930 | 1 807 703 |

La marge sur coût matière a diminué en passant de 7 937 719 DT au 31/12/2010 à 6 787 067 DT au 31/12/2011.

6.4- CHARGES DU PERSONNEL

Les charges du personnel s'élèvent au 31/12/2011 à 2 615 386 DT contre 2 333 208 DT au 31/12/2010. La variation se présente ainsi :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| SALAIRES ET COMPLÉMENTS DE SALAIRES | 1 572 535 | 1 528 769 | 43 766 |
| AVANTAGES EN NATURE | 26 058 | 27 308 | -1 250 |
| INDEMNITÉS | 233 703 | 199 409 | 34 294 |
| CONGÉS | 256 757 | 124 919 | 131 838 |
| CHARGES PATRONALES (CNSS & ASS.GPE) | 402 643 | 377 595 | 25 048 |
| INDEMNITÉS DE DÉPART | 123 690 | 75 208 | 48 482 |
| TOTAL | 2 615 386 | 2 333 208 | 282 178 |

6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique totalise 1 172 554 DT au 31/12/2011 ainsi détaillés :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| DOT.AUX AMORT. IMMOB. INCORP | 43 639 | 92 301 | -48 662 |
| DOT.AUX AMORT. IMMO. CORPORELLES | 902 231 | 969 353 | -67 122 |
| DOT. RESORPTION CHARGES A REP. | 21 895 | 67 700 | -45 805 |
| DOT .PROV. POUR RISQUES ET CH. | 3 098 | 4 943 | -1 845 |
| DOT. PROV. DEPR. STOCK | 1 584 617 | 1 569 227 | 15 390 |
| DOT. PROV. A A COUR. | 0 | 43 716 | -43 716 |
| DOT. PROV. DEP CREANCES | 378 388 | 388 899 | -10 511 |
| TOTAL DOTATIONS | 2 933 868 | 3 136 139 | -202 271 |
| REPR.PROV.STOCK | -1 569 226 | -1 436 180 | -133 046 |
| REPR.. PROV DEPREC. DES CREANCES | -81 595 | -41 498 | -40 097 |
| REPR.PROV.DEPR.A A COURANTS | -43 997 | 0 | -43 997 |
| REPR.PROV.DEPR.IMMO FIN | -66 496 | 0 | -66 496 |
| TOTAL REPRISES | -1 761 314 | -1 477 678 | -283 636 |
| TOTAL | 1 172 554 | 1 658 461 | -485 907 |

6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une diminution de -536 717 DT, en passant de 2 136 945 DT au 31 décembre 2010 à 1 600 228 DT au 31 décembre 2011.

Elles se détaillent comme suit :



| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| FOURNITURES DE BUREAUX | 18 806 | 15 263 | 3 543 |
| LOCATIONS | 3 653 | 1 838 | 1 815 |
| CHARGES LEASING | 0 | 5 367 | -5 367 |
| ENTRETIENS ET REPARTIONS | 204 779 | 137 779 | 67 000 |
| CHARGES ASSURANCE | 73 851 | 65 747 | 8 104 |
| ETUDES RECHERCHE DOCUMENTAT°ET ABONNEMENT | 18 364 | 26 416 | -8 052 |
| PERSONNEL EXTÉRIEUR À L'ENTREPRISE | 487 765 | 552 821 | -65 056 |
| HONORAIRES | 159 888 | 163 741 | -3 853 |
| COMMISSIONS SUR VENTES | 53 550 | 116 140 | -62 590 |
| SÉMINAIRES ET FORMATION | 6 012 | 14 024 | -8 012 |
| PUBLICITÉ, FOIRES ET RELAT° PUBLICS | 75 076 | 66 728 | 8 348 |
| TRANSPORTS | 161 060 | 191 890 | -30 830 |
| MISSIONS, DÉPLACEMENTS, REST.ET RECPT° | 100 076 | 195 532 | -95 456 |
| FRAIS POSTAUX ET TÉLÉCOMUNICAT° | 55 405 | 65 630 | -10 225 |
| COMMISSIONS BANCAIRES | 82 722 | 85 742 | -3 020 |
| PÉNALITÉS | 21 249 | 175 660 | -154 411 |
| JETONS DE PRÉSENCES | 8 000 | 8 000 | 0 |
| IMPÔTS ET TAXES | 69 972 | 248 627 | -178 655 |
| TOTAL | 1 600 228 | 2 136 945 | -536 717 |

6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 31 décembre 2011, le solde de cette rubrique a enregistré une diminution de 24 656 DT en passant de 407 674 DT à 383 018 DT. Cette variation se détaille comme suit :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| INTÉRÊTS FINANCEMENT DOUANE | | 3 769 | -3 769 |
| INTÉRÊTS SUR COMPTE COURANT | 46 432 | 5 409 | 41 023 |
| INTÉRÊTS SUR ESCOMPTE | 58 196 | 96 668 | -38 472 |
| INTÉRÊTS SUR AUTRES CRÉDITS EXP°. | 19 952 | 6 704 | 13 248 |
| INTÉRÊTS LEASING | 28 | 928 | -900 |
| PERTE DE CHANGE | 119 043 | 62 819 | 56 224 |
| INTÉRÊTS SUR CMT | 168 646 | 216 258 | -47 612 |
| RÉMUNERATION COMPTE COURANT ASSOCIES | -31 510 | -43 091 | 11 581 |
| PROVISION POUR DÉPRÉC° IMM FIN ET PLACEMENTS | 4 897 | 69 161 | -64 264 |
| REPRISE SUR PROV POUR DÉPRÉCIATION DES PART° | -2 666 | -2 224 504 | 2 221 838 |
| PERTE SUITE APUREMENT DES TITRES DE PARTICIPAT° | 0 | 2 213 553 | -2 213 553 |
| TOTAL | 383 018 | 407 674 | -24 656 |

6.8- PRODUITS financiers

Les produits financiers totalisant 99 290 DT se détaillent ainsi :

| DÉSIGNATION | EN DT | | |
|--|---------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
| PRODUIT NET SUR CESSION DES PLACEMENTS | 0 | 46 152 | -46 152 |
| DIVIDENDES REÇUS | 99 290 | 71 363 | 27 927 |
| TOTAL | 99 290 | 117 515 | -18 225 |

6.9- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 31 décembre 2011, les autres gains ordinaires totalisent 416 697 DT. Ils proviennent des plus values sur cession de 17 presses d'injection (167 384 DT), de la plus value sur cession d'une voiture C15 (5 000 DT) et des gains suite à l'apurement de dettes qui ne sont plus exigibles conformément aux décisions du conseil d'administration du 10/05/2012 (244 313 DT).

6.10- AUTRES PERTES ORDINAIRES

Au 31 décembre 2011, les autres pertes ordinaires totalisant 61 846 DT proviennent de :

- La moins value sur cession des actions RETEL pour 20 566 DT
- L'annulation du loyer de la presse d'injection facturé en 2009 à la société DECO, pour 41 280 DT.



NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

Au 31 décembre 2011, la trésorerie nette de la société « SIAME » s'est soldée pour 685 222 DT contre 1 171 097 DT au 31 décembre 2010, soit une variation de - 485 875 DT ainsi ventilée :

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|--|-------------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION | -90 299 |
| FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | -244 353 |
| FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | -151 222 |
| TOTAL | -485 875 |

7.1.1- AJUSTEMENTS POUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|---|-------------------|
| DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | 1 172 554 |
| PROVISION POUR DEP DES ÉLÉMENTS FINANCIÈRES | 4 897 |
| REPRISE DES PROVISION POUR DEP DES ÉLÉMENTS FINANCIÈRES | -2 666 |
| TOTAL | 1 174 785 |

7.1.2- VARIATION DES CREANCES CLIENTS

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|---|-------------------|
| CLIENTS ET COMPTES RATTACHES AU 31/12/N-1 | 11 376 194 |
| CLIENTS ET COMPTES RATTACHES AU 31/12/N | -11 782 596 |
| VALEURS A L'ENCAISSEMENT AU 31/12/N-1 | 1 201 082 |
| VALEURS A L'ENCAISSEMENT AU 31/12/N | - 685 956 |
| TOTAL | 108 724 |

7.1.3- VARIATION DES AUTRES ACTIFS

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|---|-------------------|
| AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/N-1 | 3 302 399 |
| AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/N | -3 396 710 |
| AJUSTEMENT SUR CESSION TITRES ELECTRICA | -650 000 |
| PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS AU 31/12/N-1 | 122 329 |
| PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS AU 31/12/N | -133 146 |
| TOTAL | -755 128 |

7.1.4- VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|--|-------------------|
| AUTRES PASSIF COURANTS AU 31/12/N-1 | -1 891 962 |
| AUTRES PASSIF COURANTS AU 31/12/N | 1 786 376 |
| DIVIDENDES AU 31/12/N-1 | 31 545 |
| DIVIDENDES AU 31/12/N | -31 738 |
| VARIATION DES AUTRES DETTES | 177 809 |
| FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES AU 31/12/N-1 | -6 013 260 |
| FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES AU 31/12/N | 3 952 638 |
| INTÉRÊTS COURUS AU 31/12/N-1 | -27 160 |
| INTÉRÊTS COURUS AU 31/12/N | 20 319 |
| TOTAL | -1 995 433 |

7.1.5- RÉSULTATS SUR CESSION DES IMMOBILISATIONS

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|---|-----------------|
| PLUS VALUES SUR CESSIONS DES ÉLÉMENTS CORPORELS | -172 384 |
| MOINS VALUES SUR CESSIONS DES ÉLÉMENTS FINANCIERS | 20 566 |
| TOTAL | -151 818 |

7.2.1- DÉCAISSEMENTS SUR AQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|--|-----------------|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 31/12/N-1 | 1 692 195 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 31/12/N | -1 700 095 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES 31/12/N-1 | 21 591 836 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES 31/12/N | -20 316 873 |
| VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CÉDÉES | -2 201 329 |
| TOTAL | -934 266 |

7.2.2- ENCAISSEMENTS PROVENANTS DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|--|----------------|
| VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CÉDÉES | 2 201 329 |
| AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CÉDÉES | -1 771 213 |
| PLUS VALUES SUR CESSIONS DES IMMOBILISATIONS | 172 384 |
| TOTAL | 602 500 |



7.2.3- ENCAISSEMENTS PROVENANTS DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|---|---------------|
| VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CÉDÉES | 66 495 |
| MOINS VALUES SUR CESSIONS DES IMMOBILISATIONS | -20 566 |
| TOTAL | 45 929 |

7.2.4- DÉCAISSEMENTS SUR AQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|-----------------------------------|------------|
| VALEUR BRUTE DES TITRES ELECTRICA | 650 000 |
| DÉBITEURS DIVERS TOUTALU | -650 000 |
| TOTAL | 0 |

7.3.1- ENCAISSEMENTS DES EMPRUNTS (CREDITS DE GESTION/CT...)

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|---|------------------|
| CRÉDITS LIÉS AU CYCLE D'EXPLOITATION AU 31/12/N-1 | 0 |
| CRÉDITS LIÉS AU CYCLE D'EXPLOITATION 31/12/N | 1 647 156 |
| TOTAL | 1 647 156 |

7.3.2- DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|-------------------------------------|-----------------|
| DIVIDENDES AU 31/12/N-1 | -31 545 |
| DIVIDENDES 31/12/N | 31 738 |
| DIVIDENDES DÉCIDÉS AU TITRE DE 2010 | -970 796 |
| TOTAL | -970 603 |

7.3.3- REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS MT

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 |
|--|-----------------|
| EMPRUNTS À PLUS D'UN AN AU 31/12/N-1 | -2 246 597 |
| EMPRUNTS À PLUS D'UN AN AU 31/12/N | 1 561 466 |
| ÉCHÉANCES À MOINS D'UN AN AU 31/12/N-1 | -760 855 |
| ÉCHÉANCES À MOINS D'UN AN 31/12/N | 685 131 |
| TOTAL | -760 855 |

NOTE -8- Informations sur les PARTIES LIEES

La présente note est préparée conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 39. Elle a pour objet la présentation des informations se rapportant aux parties liées à la SIAME à savoir :

- La société ELECTRICA
- La société TOUTALU
- La société CONTACT
- La société SIAME INTERNATIONAL
- La société INTERMETAL
- La société SNCI
- La société PROSID
- La société SNC
- La société SGTM
- La société RADES SERVICE
- La société CAPROMET
- Monsieur Mohamed Hedi BEN AYED
- La société SITEL

Les informations objet de cette note se présentent ainsi :

- L'évolution des engagements résultant des opérations réalisées avec les parties liées entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2011.
- La nature et le volume des opérations réalisées courant l'exercice 2011.

8.1- EVOLUTION DES ENGAGEMENTS AVEC LES PARTIES LIÉES

En KDT

| | SITUATION AU 31/12/2011 | | | | SITUATION AU 31/12/2010 | | | |
|-----------------|-------------------------|------------|-------------|--------------|-------------------------|--------------|---------------|--------------|
| | CLIENT | CCA | FOURNISSEUR | TOTAL | CLIENT | CCA | FOURNISSEUR | TOTAL |
| TOUTALU | 12 | 292 | -188 | 116 | | 901 | -404 | 497 |
| CONTACT | 6 | 579 | 0 | 585 | 2 | 12 | 0 | 14 |
| ELECTRICA | 1 407 | 15 | -47 | 1375 | 1 325 | 35 | -20 | 1 340 |
| SIAME INTER | 194 | 10 | -6 | 198 | 191 | 95 | -91 | 195 |
| INTERMETAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SNCI | 0 | 0 | -8 | -8 | 0 | 0 | -63 | -63 |
| PROSID | 0 | 0 | 11 | 11 | 0 | 0 | -258 | -258 |
| SNC | 0 | 0 | -123 | -123 | 0 | 0 | -92 | -92 |
| SGTM | 2 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | -90 | -90 |
| CAPROMET | 884 | 0 | | 884 | 506 | 0 | 0 | 506 |
| RADES SERVICE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6 | -6 |
| M .H. BEN AYAED | 0 | 0 | -21 | -21 | 0 | 0 | -86 | -86 |
| SITEL | 1 | 4 | -4 | 1 | 0 | 4 | 0 | 4 |
| TOTAL | 2 506 | 900 | -386 | 3 020 | 2 024 | 1 047 | -1 110 | 1 961 |



8.2- NATURE ET VOLUME DES OPÉRATIONS RÉALISÉES EN 2011

8.2.1- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ TOUTALU

a- TOUTALU - Fournisseur

La SIAME a choisi d'intégrer la fusion des pièces en aluminium rentrant dans la fabrication des accessoires de ligne. Pour ce faire, la SIAME a procédé à la création en 2007 d'une filiale dénommée TOUTALU pour lui fournir les pièces. Les achats réalisés en 2011 ont totalisé 538 KDT TTC. La société a procédé au règlement de 754 KDT courant 2011.

b- TOUTALU – Autres actifs courants

Les principales opérations enregistrées en 2011 se détaillent ainsi :

- Acquisition de 130.000 parts sociales de la société ELECTRICA détenue par TOUTALU pour 650 KDT.
- Cession d'une voiture C15 pour 5 KDT.
- Facturation des intérêts sur compte courant associés au taux de 6% l'an pour 31 KDT.
- La facturation de divers frais : 5 KDT.

c- TOUTALU – Clients

Les ventes à la société TOUTALU ont totalisé 12 KDT au titre de 2011.

8.2.2- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ CONTACT

a- CONTACT - Autres actifs courants

- Cession de 11 presses pour une valeur de 565 KDT.
- Facturation de divers frais par la SIAME pour 7 KDT.
- Facturation de divers frais par CONTACT pour 5 KDT.

b- CONTACT- Client

La SIAME a vendu du matériel électrique au profit de la société CONTACT pour une valeur totale de 6 KDT.

8.2.3- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ ELECTRICA

a- ELECTRICA - Client

La société ELECTRICA est une filiale de la SIAME chargée de la distribution des disjoncteurs et accessoires de branchement fabriqués par la SIAME, ainsi que la commercialisation du complément de la gamme des produits Général Electric non intégrée par la SIAME. Il est à signaler que les conditions commerciales accordées à ELECTRICA sont similaires à celles accordées aux autres distributeurs de la SIAME. Le total des ventes TTC réalisées avec ELECTRICA en 2011 s'élève à 736 KDT. La société ELECTRICA a procédé au règlement de 654 KDT courant 2011.

b- ELECTRICA - Autres actifs courants

Ce compte a enregistré les mouvements suivants :

- Loyer du local sis au 34 rue Ali Darghouth-Tunis pour 30 KDT l'an
- ELECTRICA à procédé au règlement de 50 KDT

c- ELECTRICA - Fournisseur

Les achats réalisés auprès de la société ELECTRICA, courant 2011, s'élèvent à 105 KDT et se rapportent à des achats de matériel électrique. La SIAME a réglé 78 KDT en 2011.

8.2.4- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ SIAME INTERNATIONAL

a- SIAME INTERNATIONAL - Client

Afin de consolider sa position sur le marché international et assurer une disponibilité d'une gamme complète en accessoires électriques, la SIAME a créé une filiale de commerce international dénommée « SIAME INTERNATIONAL ». Les ventes réalisées au profit de la société SIAME INTERNATIONAL en 2011 totalisent 3 KDT.

b- SIAME INTERNATIONAL – Autres actifs courants

Afin d'aider la société SIAME INTERNATIONAL à faire face à ses engagements, il a été procédé à l'alimentation de son compte courant associé pour un montant non productif d'intérêts de 95 KDT en 2010. La SIAME INTERNATIONAL à réglé 85 KDT en 2011.

c- SIAME INTERNATIONAL – Fournisseur

La SIAME INTERNATIONAL a réglé 85 KDT en 2011.

8.2.5- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ INTERMETAL

Pas de mouvement en 2011

8.2.6- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ SNCI

Dans le cadre de la réalisation des travaux d'extension de l'usine de la SIAME entamés courant 2010, la société SNCI a fourni à la SIAME de la tôle servant à la construction de la charpente métallique. Les achats auprès de SNCI s'élèvent au 31/12/2011 à 222 KTD dont 277 KTD ont été réglés en 2011.



8.2.7- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ PROSID

Dans le cadre de la réalisation des travaux d'extension de l'usine de la SIAME entamés courant 2010, la société PROSID a fourni à la SIAME de l'acier servant à la construction de la charpente métallique. La SIAME a réglé 269 KDT en 2011.

8.2.8- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ SNC

Dans le cadre de la réalisation des travaux d'extension de l'usine de la SIAME entamés courant 2010, la société SNC a fourni à la SIAME les travaux de génie civil ainsi que la fourniture et la pose des lots aluminium, boiserie et plomberie sanitaire et ce pour une valeur totale de 331 KDT. La SIAME a réglé 300 KDT en 2011.

8.2.9- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ SGTM

Dans le cadre de la réalisation des travaux d'extension de l'usine entamés courant 2011, la société SIAME a fait appel à la société SGTM pour les travaux de galvanisation des aciers nécessaires à la construction de la charpente métallique et ce pour une valeur totale de 12 KDT. Les achats de 2011 ainsi que le solde au 31/12/2010 ont été réglés courant l'exercice 2011.

8.2.10- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ CAPROMET

Afin de consolider sa présence sur le marché algérien, la SIAME a intégré la société CAPROMET dans son portefeuille des clients étrangers. Les exports réalisés au profit de la société CAPROMET courant 2011 ont totalisé 1 602 KDT. CAPROMET a réglé 1 224 KDT courant 2011.

8.2.11- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ RADES SERVICE

La société Rades Service a intégré, à partir du mois d'octobre 2010, le pool des sociétés de sous-traitance offrant de la main d'œuvre en régie à la SIAME. Les facturations de Rades service ont totalisé en TTC 79 KDT en 2011. La SIAME a réglé 85 KDT en 2011.

8.2.12- OPÉRATIONS AVEC M. MOHAMED HEDI BEN AYED

La SIAME a conclu avec M. Mohamed Hedi Ben Ayed en sa qualité de conseiller en gestion, une convention d'assistance à la gestion et participation aux actions de prospection et de développement de la société. Les honoraires ont été fixés à 86 KDT TTC par an. La société a procédé au règlement de 151 KDT en 2011.

8.2.13- OPÉRATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ SITEL

a- SITEL – Autres actifs courants

Afin d'aider la société SITEL à faire face à ses engagements, il a été procédé à l'alimentation de son compte courant associé pour 100 KDT fin 2009. Les intérêts ont été fixés à 8% l'an. Le remboursement en principal a été fait le 31 mars 2010. Les intérêts facturés et totalisant 4 KDT n'ont pas été réglés.

b- SITEL – Compte fournisseurs

Les achats réalisés auprès de la société SITEL s'élèvent à 4 KDT (depuis 2009) et n'ont pas été réglés



NOTE -9- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la SIAME se détaillent comme suit :

9.1- NANTISSEMENTS

- ✓ Nantissement de premier rang sur un matériel au profit de l'amen bank, et ce, en contrepartie d'un crédit de 2 000 000 DT. Au 31/12/2011, le solde de ce crédit s'élève à 861 573 DT.

- ✓ Hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété constituée par deux lots de terrains sis à la zone industrielle de GROMBALIA au profit de la BIAT, et ce, en contrepartie d'un crédit de 1 500 000 DT contracté en date du 8 mai 2009. Au 31/12/2011, le solde de ce crédit s'élève à 944 444 DT.

9.2- CAUTIONS SOLIDAIRES

La SIAME est garante de la société CONTACT au profit de l'Amen Bank d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 400 000 DT, autorisé par le conseil n° 104 du 09/06/2005.

- ✓ La SIAME est garante de la société CONTACT au profit de l'Amen Bank d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité du montant du prêt et ce en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 200 000 DT, autorisé par le conseil n° 106 du 07/06/2006.

- ✓ La SIAME est garante de la société TOUTALU au profit de la Banque de l'Habitat d'une caution solidaire, à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 1 520 000 DT et des crédits de gestion pour 300 000 DT, autorisé par le conseil n° 113 du 05/09/2007.

9.3- CAUTIONS BANCAIRES

Au 31 décembre 2011, le total des cautions bancaires s'élève à 3 990 190 DT ventilé par banque comme suit :

| | En DT | | | |
|---------------|---------------|----------------|------------------|------------------|
| BANQUE | € | \$ | TND | TOTAL |
| STB | 18 400 | 109 872 | 89 970 | 290 366 |
| AMEN BANK | | 48 600 | 1 126 485 | 1 199 351 |
| BNA | | | 72 015 | 72 015 |
| BIAT | 13 640 | 19 940 | 629 645 | 685 979 |
| BH | | | 1 552 779 | 1 552 779 |
| ATTIJARI | | | 189 700 | 189 700 |
| TOTAL | 32 040 | 178 412 | 3 660 594 | 3 990 190 |

9.4- AUTRES ENGAGEMENTS

- ✓ La société SIAME a ouvert auprès des établissements bancaires des lettres de crédit pour un montant de 1 322 177.93 \$ Soit 1 982 342 DT. Elles se détaillent ainsi :

| FOURNISSEUR | \$ | En DT |
|---------------|---------------------|------------------|
| FOURNISSEUR | \$ | MONTANT |
| HOLLEY | 523 520.00 | 784 914 |
| NINGBO | 56 250.00 | 84 336 |
| HAVELLS | 25 217.75 | 37 809 |
| GINAR | 146 810.00 | 220 112 |
| NINGBO | 181 800.00 | 272 573 |
| ZHEJIANG | 118 000.00 | 176 917 |
| LS INDUSTRIE | 123 379.18 | 184 982 |
| GINAR | 120 000.00 | 179 916 |
| HAINING | 5 840.00 | 8 756 |
| MAGNETT | 5 179.00 | 7 765 |
| HANGZOU | 5 682.00 | 8 519 |
| LS INDUSTRIAL | 10 500.00 | 15 743 |
| TOTAL | 1 322 177.93 | 1 982 342 |

- ✓ En date du 09/01/2004, la SIAME a signé un contrat de crédit à moyen terme avec la BH pour un montant de 1 500 000 DT. En contrepartie, la société a souscrit une chaîne d'effets.



PARTIE III :

1/ RAPPORT DU GROUPE SIAME

I - Présentation du Groupe SIAME

1 - Périmètre de Consolidation

Le groupe de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME» est composé de 6 sociétés « SIAME » comprise, Le groupe est constitué principalement par les filiales, exerçant dans la même branche d'activité de distribution et de sous-traitance du matériel électrique,

Outre les comptes de la SIAME, société mère du groupe, les états financiers consolidés comprennent les comptes de ses filiales SITEL, ELECTRICA, CONTACT, TOUTALU et SIAME « INTERNATIONAL »,

Les pourcentages de contrôle et d'intérêt dans les sociétés incluses dans le périmètre sont déterminés comme suit :

| RAISON SOCIALE | % DE CONTRÔLE | | TYPE DE CONTRÔLE | | % D'INTÉRÊT | | MÉTHODE DE CONSOLIDATION | |
|----------------|---------------|---------|-------------------|-------------------|-------------|--------|--------------------------|------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| SIAME | 100,00% | 100,00% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,98% | 99,98% | IG | IG |
| SITEL | 66,41% | 66,41% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 66,41% | 66,41% | IG | IG |
| ELECTRICA | 99,99% | 99,99% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,99% | 99,99% | IG | IG |
| CONTACT | 99,99% | 99,99% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,99% | 99,99% | IG | IG |
| SIAME INT | 99,99% | 99,99% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,99% | 99,99% | IG | IG |
| TOUTALU | 99,99% | 99,99% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,99% | 99,99% | IG | IG |

2 - Sociétés filiales

Les sociétés sous contrôle exclusif de la société mère tel que défini par le code des sociétés commerciales et les normes comptables tunisiennes sont les suivantes :

- **SOCIETE CONTACT :**

SARL ayant un capital de 1 175 000 DT totalement exportatrice, exerçant dans le domaine de la sous-traitance industrielle notamment assemblage de pièces de connectique pour automobiles;

- **SOCIETE ELECTRICA :**

SARL ayant un capital de 775 000 DT créée en 1999 ayant pour objet la commercialisation de matériel électrique et électronique complétant la gamme des produits de la SIAME;

• **SOCIETE SIAME « INTERNATIONAL » :**

SARL, créée au mois de janvier 2009, ayant un capital de 150 000 DT, Elle a pour activité l'importation et l'exportation de produits électriques

• **SOCIETE SITEL :**

SA, ayant un capital de 1 000 000 DT, Elle a pour activité l'étude et la réalisation de tous travaux publics relatifs à la production au transport et à l'utilisation de tous genres d'énergie en particulier l'énergie électrique et ses dérivés ;

• **SOCIETE TOUTALU :**

SA, créée au mois de janvier 2007, ayant un capital de 1 800 000 DT, Elle a pour activité la fonderie de pièces en aluminium et notamment celles des accessoires en aluminium complétant la gamme des produits fabriqués par la SIAME,

Réalisations du groupe SIAME en 2011

1 - Aperçu sur les réalisations des filiales

| FILIALE | 2011 | |
|-------------|--------------------|----------|
| | CHIFFRE D'AFFAIRES | RÉSULTAT |
| SITEL | 3 065 907 | -133 777 |
| CONTACT | 681 121 | 118 318 |
| ELECTRICA | 4 034 981 | 176 211 |
| TOUTALU | 620 269 | -207 111 |
| SIAME INTER | 57 547 | -4 420 |

2 - Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe totalisant 26 151 741 DT se détaille comme suit :

En DT

| SOCIÉTÉ | SOLDE 31/12/2011 | | SOLDE 31/12/2010 | | VARIATION | |
|---------------------------------|------------------|--------|------------------|--------|------------|---------|
| | EN DT | EN % | EN DT | EN % | EN DT | EN % |
| SIAME | 19 747 313 | 70,01% | 21 703 972 | 70,3% | -1 956 659 | -9,02% |
| SITEL | 3 065 907 | 10,87% | 4 094 252 | 13,26% | -1 028 345 | -25,12% |
| CONTACT | 681 121 | 2,41% | 820 694 | 2,65% | -139 573 | -17,01% |
| ELECTRICA | 4 034 981 | 14,30% | 3 732 158 | 12,08% | 302 823 | 8,11% |
| TOUTALU | 620 269 | 2,20% | 360 866 | 1,17% | 259 403 | 71,88% |
| SIAME INTER | 57 547 | 0,20% | 159 733 | 0,51% | -102 186 | -64% |
| TOTAL | 28 207 138 | 100% | 30 871 676 | 100% | -2 664 537 | -12,47% |
| CHIFFRE D'AFFAIRES INTRA-GROUPE | -2 055 397 | | -1 850 987 | | | |
| CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ | 26 151 741 | | 29 490 113 | | -3 338 372 | -11,32% |



3 - Achats consommés

Les achats consommés totalisent 18 691 369 DT à la clôture de l'exercice 2011, ils se détaillent entre les différentes sociétés du groupe comme suit :

En DT

| SOCIÉTÉ | SOLDE AU 31/12/2011 | |
|--|---------------------|--------|
| | EN DT | EN % |
| SIAME | 13 690 439 | 65,97% |
| SITEL | 3 047 269 | 14,68% |
| CONTACT | 148 581 | 0,72% |
| ELECTRICA | 3 449 852 | 16,62% |
| TOUTALU | 365 486 | 1,76% |
| SIAME INTER | 52 430 | 0,25% |
| TOTAL | 20 754 057 | 100% |
| ELIMINATION ACHATS INTRA-GROUPE ET MARGE SUR STOCK | -2 062 688 | |
| ACHATS CONSOMMÉS CONSOLIDÉS | 18 691 369 | |

4 - Capitaux propres et résultats consolidés

Au 31/12/2011, les capitaux propres consolidés totalisant 20 758 740 DT se détaillent ainsi :

En DT

| DÉSIGNATION | 31/12/2011 | 31/12/2010 | VARIATION |
|---|------------|------------|-----------|
| CAPITAL SOCIAL | 14 040 000 | 14 040 000 | - |
| RÉSERVES CONSOLIDÉES | 5 310 933 | 4 850 581 | 460 352 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RÉSULTAT | 19 350 933 | 18 890 581 | 460 352 |
| RÉSULTATS CONSOLIDÉS | 1 222 954 | 1 602 625 | -379 671 |
| INTÉRÊTS DES MINORITAIRES | 184 853 | 318 785 | -133 932 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRÈS RÉSULTAT | 20 758 740 | 20 811 991 | -53 251 |

Le détail de répartition des réserves et des résultats des sociétés du groupe entre réserves et résultats consolidés, d'une part, et les parts des minoritaires, d'autre part, se présente comme suit :

| SOCIÉTÉS DU GROUPE | SITUATION AVANT PARTAGE | | RÉPARTITION DES RÉSERVES | | RÉPARTITION DES RÉSULTATS | | ÉLIMINATION DES TITRES DE PARTICIPATION |
|--------------------|-------------------------|-----------|--------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---|
| | RÉSERVES | RÉSULTAT | RÉSERVES CONSOLIDÉES | PART DES MINORITAIRES | RÉSULTATS CONSOLIDÉS | PART DES MINORITAIRES | |
| SIAME ^① | -5 886 367 | 1 268 262 | -5 886 367 | - | 1 268 262 | - | 0 |
| ELECTRICA | -63 154 | 179 285 | -63 183 | 29 | 179 283 | 2 | 774 995 |
| SIAME INTER | 23 650 | -2 145 | 23 642 | 8 | -2 145 | -9 | 149 990 |
| SITEL | 414 303 | -193 281 | 164 586 | 249 717 | -128 352 | -64 929 | 664 070 |
| CONTACT | -191 707 | 121 961 | -191 707 | - | 121 961 | - | 1 395 000 |
| TOUTALU | 642 128 | -216 061 | 642 096 | 32 | -216 055 | -6 | 1 821 450 |
| TOTAL | -5061 147 | 1 158 021 | -5 310 933 | 249 786 | 1 222 954 | -64 933 | 4 805 505 |

① Les réserves consolidées ont été diminuées par le coût d'acquisition des actions propres totalisant 171 485 DT,

2/ RAPPORT GENERAL DU COMMUSAIRE AUX COMPTES

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires

De la « Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME »

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application des dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Votre Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

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

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

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



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

OPINION

A notre avis, les états financiers consolidés mentionnés plus haut sont sincères et réguliers et donnent pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe « SIAME» au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed DERBEL

Tunis, le 19 Juin 2012



3/ ETATS FINANCIER CONSOLIDES

Bilan Consolidé
Arrêté au 31-12-2011
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| ACTIFS | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | 1 | | |
| Actifs immobilisés | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 1 786 340 | 1 778 440 |
| moins : amortissements | | -1 704 817 | -1 646 096 |
| | 1.1 | 81 523 | 132 344 |
| Ecart d'acquisition | | 331 194 | 377 596 |
| moins: amortissements | | -310 423 | -344 288 |
| | 1.2 | 20 771 | 33 308 |
| Immobilisations corporelles | | 29 574 477 | 28 087 170 |
| moins : amortissements/prov | | -19 868 437 | -19 501 130 |
| | 1.3 | 9 706 040 | 8 586 040 |
| Immobilisations financières | | 875 552 | 1 078 351 |
| moins : provisions | | -427 415 | -575 941 |
| | 1.4 | 448 137 | 502 410 |
| Autres actifs non courants | 1.5 | 8 131 | 53 240 |
| Total des actifs non courants | | 10 264 602 | 9 307 342 |
| ACTIFS COURANTS | 2 | | |
| Stocks | | 13 217 797 | 12 082 463 |
| moins: provisions sur stocks | | -1 887 747 | -1 903 806 |
| | 2.1 | 11 330 050 | 10 178 657 |
| Clients et comptes rattachés | | 14 589 994 | 13 899 786 |
| moins: provisions | | -2 315 535 | -1 961 601 |
| | 2.2 | 12 274 459 | 11 938 185 |
| Autres actifs courants | | 4 348 566 | 3 484 254 |
| Provision sur AAC | | -707 579 | -754 098 |
| | 2.3 | 3 640 987 | 2 730 156 |
| Placements et autres actifs financiers | 2.4 | 709 431 | 650 217 |
| Liquidités et équivalent de liquidités | 2.5 | 1 434 175 | 4 068 895 |
| Provisions | | -62 486 | -20 387 |
| Total des actifs courants | | 29 326 616 | 29 545 723 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 39 591 218 | 38 853 065 |



Bilan Consolidé
Arrêté au 31-12-2011
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES | 3 | | |
| Capital social | 3.1 | 14 040 000 | 14 040 000 |
| Réserves consolidées | | 5 310 933 | 4 850 581 |
| Ecart de conversion | | | 0 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 19 350 933 | 18 890 581 |
| Résultats consolidés | | 1 222 954 | 1 602 625 |
| Total des capitaux propres avant affectation | | 20 573 887 | 20 493 206 |
| Intérêt des minoritaires | | 184 853 | 318 785 |
| PASSIFS | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | 4 | | |
| Emprunts | 4.1 | 2 918 675 | 4 065 648 |
| Autres passifs non courants | 4.2 | 0 | 4 935 |
| Provisions | 4.3 | 68 424 | 66 424 |
| Total des passifs non courants | | 2 987 099 | 4 137 007 |
| PASSIFS COURANTS | 5 | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5.1 | 7 502 898 | 9 246 273 |
| Autres passifs courants | 5.2 | 3 230 634 | 2 421 264 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 5.3 | 5 111 847 | 2 236 530 |
| Total des passifs courants | | 15 845 379 | 13 904 067 |
| Total des passifs | | 18 832 478 | 18 041 074 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 39 591 218 | 38 853 065 |

Etat de résultat consolidé
Arrêté au 31-12-2011
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| Revenus | 6 | 26 151 741 | 29 490 113 |
| Autres produits d'exploitation | | 2 075 713 | 108 043 |
| Produits d'exploitation | | 28 227 454 | 29 598 156 |
| Variation des stocks prod. Finis & encours | | -1 588 507 | 2 091 741 |
| Achats d'approv. Consommés | 7 | 18 691 369 | 17 124 899 |
| Charges de personnel | | 3 665 184 | 3 202 926 |
| Dotations aux amort. & provisions | | 3 474 232 | 2 097 292 |
| Autres charges d'exploitation | 8 | 2 199 635 | 2 758 931 |
| Total Charges d'exploitation | | 26 441 913 | 27 275 789 |
| | | | |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 785 541 | 2 322 367 |
| Charges/ Produits financières nettes | 9 | -598 188 | -678 001 |
| Produits des placements | 10 | 58 393 | 117 757 |
| Autres gains ordinaires | | 310 802 | 271 967 |
| Autres pertes ordinaires | | -109 158 | -17 742 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 1 447 390 | 2 016 348 |
| Impôts sur les bénéfices | | 289 369 | 311 935 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT | | 1 158 021 | 1 704 413 |
| Eléments extraordinaires (Gains/Pertes) | | - | - |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 1 158 021 | 1 704 413 |
| Effets des modifications comptables (net d'impôts) | | - | - |
| RESULTAT APRES MODIFICATION COMPTABLE | | 1 158 021 | 1 704 413 |
| Résultat du Groupe | | 1 222 954 | 1 602 625 |
| Résultat Hors Groupe | | -64 933 | 101 788 |



ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2011
(Exprimé en dinars)

| ETAT DE FLUX DE TRESORERIE | NOTES | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|-------------|------------------|------------------|
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u> | | | |
| Résultat net | | 1 158 021 | 1 704 413 |
| Ajustements pour | | | |
| Amortissements et provisions | | 1 356 957 | 2 199 705 |
| Amortissement Subvention | | | |
| Variation des: | | | |
| - stocks | - | 1 112 588 | 1 023 303 |
| - créances | | 633 829 | 1 920 308 |
| - autres actifs | - | 452 600 | 831 781 |
| - fournisseurs et autres dettes | - | 879 368 | 2 830 451 |
| Plus ou moins values de cession | - | 113 398 | 207 644 |
| Autres gains ordinaires | - | 37 925 | |
| Charges Financières Nettes | | 122 969 | 91 949 |
| FLUX PROVENANT DE L'EXPLOITATION | 11.1 | 675 897 | 2 843 482 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</u> | | | |
| Décaissement /acquisit° d'immob°. corporelles et incorp | - | 1 553 689 | 1 391 793 |
| Encaissement /cession d'immob°. corporelles et incorp | | 656 567 | 749 183 |
| Encaissement /cession d'immob°. Financières | | 58 418 | 1 417 |
| Décaissement /acquisit° d'immob°. Financières | - | 10 660 | 9 202 |
| Encaissement /d'autres valeurs immobilisées | | 41 484 | 57 021 |
| FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'INVESTISSEMENT | 11.2 | - 807 880 | - 593 374 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FIN</u> | | | |
| Variation/ capitaux propres | - | 66 920 | 368 229 |
| Enc/ Remb.d'emprunts (Crédits de gestion,CT) | | 1 647 156 | 452 545 |
| Dividendes et autres distributions | - | 970 603 | 574 |
| Autres variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...) | | - | 33 069 |
| Encaissement provenant des emprunts | | - | 977 819 |
| Remboursement d'emprunts | - | 1 381 396 | 1 273 582 |
| FLUX AFFECTES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT | 11.3 | - 771 763 | - 413 722 |
| Incidences des variations des taux de change | | | |
| VARIATION DE TRESORERIE | | - 903 746 | 1 836 386 |
| TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE | | 1 811 277 | - 23 789 |
| Ajust. Trésorerie | | - | 1 320 |
| TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE | | 907 531 | 1 811 277 |

1- PRESENTATION DU GROUPE DE LA SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES "SIAME"

Le groupe de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques " SIAME" est composé de 6 sociétés « SIAME » comprise. Le groupe est constitué principalement par les filiales, exerçant dans la même branche d'activité de distribution et de sous-traitance du matériel électrique.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

2.1- PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du groupe de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques " SIAME " sont élaborés à partir des comptes individuels des sociétés incluses dans le périmètre. Ceux-ci sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur, notamment les principes comptables relatifs à la consolidation des états financiers et au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux et des conventions comptables définis par :

- Le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité
- Les normes comptables de consolidation (normes 35 à 37)
- La norme relative aux regroupements d'entreprises (norme 38).

2.2- METHODE D'EVALUATION

- LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées dans le patrimoine des sociétés du groupe à la date de leur acquisition et figurent pour leur coût historique hors taxes récupérables.

Les logiciels ont été amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 3 ans.

- ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition est l'écart de valeur constaté entre le coût d'acquisition des titres d'une société consolidée et la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération. Il est amorti sur une période de 5 ans.

- LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont enregistrées dans le patrimoine des sociétés du groupe à la date de leur acquisition et figurent pour leur coût historique hors taxes récupérables.

Pour le besoin de l'établissement des états financiers consolidés, les biens acquis en leasing avant le 31 décembre 2007, ont été retraités en adoptant l'approche économique de capitalisation, et ce, conformément à la convention comptable de la prééminence du fond sur la forme, prévue par le décret n° 96-2459 relatif au Cadre Conceptuel de la Comptabilité et à la Norme Comptable NCT 41 relative à la comptabilisation des contrats de location.



Ces biens ont été amortis selon la méthode linéaire.

- LE PORTEFEUILLE DES TITRES

Les titres composant le portefeuille du groupe sont enregistrés à leur coût historique. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur historique. La valeur d'inventaire est, normalement, calculée par référence :

- A la quote-part des capitaux propres, ajusté le cas échéant, d'éléments non-inscrits en comptabilité, pour les titres non cotés à la BVMT ;
- Au cours boursiers du 31/12/2011, pour les titres cotés à la BVMT.

- LES STOCKS ET ENCOURS

Pour la valorisation de ses stocks, le groupe utilise la méthode du coût moyen pondéré ; la marge intra-groupe étant éliminée.

- PRISE EN COMPTE DES REVENUS

Les revenus quelle que soit l'activité qui les génère, sont pris en compte à la livraison. Le chiffre d'affaires consolidé est exprimé hors TVA après élimination des opérations intra-groupe.

- CONVERSION DES DETTES FOURNISSEURS EN DEVISE

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en utilisant le taux de change en vigueur au 31-12-2011. La différence est passée en résultat de l'exercice.

3- PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les principes et le périmètre de la consolidation ont été déterminés conformément à la loi 2001-117 du 6 décembre 2001, complétant le code des sociétés commerciales et relative aux groupes de sociétés et en application des normes comptables tunisiennes de consolidation sus précisées.

3.1- PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation est formé de toutes les entreprises sur lesquelles la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques " SIAME " exerce directement ou indirectement par le biais de ses filiales un contrôle exclusif ainsi que les entreprises sur lesquelles la société exerce une influence notable.

3.2- METHODES DE CONSOLIDATION

*** INTEGRATION GLOBALE**

Cette méthode consiste à substituer à la valeur des titres, chacun des éléments d'actifs et de passifs de chaque filiale, en dégageant la part des intérêts minoritaires tant dans les capitaux propres que dans le résultat. Elle est appliquée pour les entreprises du groupe qui sont contrôlées de manière exclusive.

*** INTEGRATION PROPORTIONNELLE**

C'est une méthode de comptabilisation et de présentation selon laquelle la quote-part

d'un co-entrepreneur dans chacun des actifs, passifs, produits et charges de l'entité contrôlée conjointement est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés du co-entrepreneur ou est présentée sous des postes distincts dans les états financiers consolidés du co-entrepreneur.

Un co-entrepreneur est un participant à une co-entreprise qui exerce un contrôle conjoint.

* LA MISE EN EQUIVALENCE

Les sociétés dans lesquelles la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" exerce, directement ou indirectement, une influence notable, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. La "SIAME" est présumée avoir une influence notable si elle détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20 % ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

Cette méthode consiste à remplacer la valeur des titres figurant à l'actif du bilan de la "SIAME" et de ses filiales par la quote-part du Groupe dans les fonds propres et le résultat des sociétés mises en équivalence.

4- PRINCIPES DE CONSOLIDATION

4.1- RETRAITEMENTS ET ELIMINATIONS

Les comptes des filiales sont, si nécessaire, retraités selon les principes et les règles d'évaluation du groupe.

- Les créances, les emprunts et les prêts réciproques ainsi que les charges et produits réciproques sont éliminés.
- Les opérations et transactions internes sont éliminées pour neutraliser leurs effets sur le bilan, le hors bilan, ainsi que sur le résultat consolidé.
- Les dividendes intragroupe et les plus ou moins values réalisées suite à la cession d'éléments d'actifs entre les sociétés du groupe sont éliminés.

4.2- INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice sont identifiés et soustraits du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère. De même, les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la société mère.

4.3- TRAITEMENT DES ECARTS DE PREMIERE CONSOLIDATION

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net de la société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :



*** L'ECART D'EVALUATION**

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

*** LE GOOD WILL**

Le goodwill correspond à la différence entre l'écart de première consolidation et les écarts d'évaluation identifiés. Le goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé. Il est amorti sur une durée d'utilité estimée. La durée ne doit pas dépasser 20 ans (§39 de la NCT n°38). Le goodwill négatif est comptabilisé en produit de l'exercice ou différé sur les exercices ultérieurs conformément au traitement préconisé par les paragraphes 54 à 59 de la NCT n°38.

4.4- TRAITEMENT DE L'IMPOT

La charge consolidée d'impôt comprend :

- l'impôt exigible des différentes filiales calculé conformément à la législation fiscale en vigueur au 31/12/2011.
- les impôts différés provenant des décalages temporaires provenant des écarts entre les valeurs comptables et fiscales d'éléments du bilan consolidé.

La compensation se fait pour les impôts différés actifs et passifs au sein d'une même entité fiscale. L'entité fiscale correspond soit à l'entité elle-même en absence d'intégration fiscale, soit au groupe fiscalement intégré s'il existe. La règle de prudence consiste à ne pas constater les actifs d'impôts différés qui ne pourraient être effectivement utilisés dans l'avenir en réduction de la charge d'impôt globale. Il en résulte que le Groupe constate un impôt différé actif net par entité fiscale dès lors que ce net d'impôt différé ne résulte pas de déficits fiscaux ou dès lors que l'entité fiscale concernée n'a pas réalisé de pertes fiscales au cours des deux derniers exercices.

Le Groupe a appliqué la méthode du report variable pour déterminer le montant des impôts différés. Tous les décalages ont été retenus, sans actualisation, quelle que soit la date de récupération ou d'exigibilité.

4.5- RESERVES CONSOLIDEES

Cette rubrique comprend les comptes de réserves de la "SIAME" et la quote-part dans les réserves des sociétés consolidées par intégration globale et des sociétés mises en équivalence. Cette quote-part est calculée sur la base du pourcentage d'intérêt.

4.6- RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Le résultat consolidé correspond au résultat de la société mère majoré de la contribution réelle, après retraitements de consolidation, des sociétés intégrées globalement et des sociétés mises en équivalence.

4.7- DATE DE CLÔTURE

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes arrêtés au 31 décembre pour l'ensemble des sociétés consolidées.

4.8- OPERATIONS DE CREDIT-BAIL PRENEUR

Les immobilisations d'exploitation financées au moyen de contrats de crédit-bail avant le 1^{er} janvier 2008 (crédit-bail preneur) sont retraitées en consolidation à l'actif du bilan consolidé conformément à la norme comptable NCT 41. Elles sont présentées au niveau de la rubrique «IMMOBILISATIONS CORPORELLES». Elles font l'objet d'un plan d'amortissement dont les dotations sont calculées en fonction de la durée du contrat de leasing.

5- NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

5.1- DETERMINATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

En application des dispositions de la loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001 et de la norme NCT 35 § 38, les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation du groupe de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques " SIAME ", se présentent comme suit :

| RAISON SOCIALE | % DE CONTRÔLE | | TYPE DE CONTRÔLE | | % D'INTÉRÊT | | MÉTHODE DE CONSOLIDATION | |
|------------------|---------------|---------|-------------------|-------------------|-------------|--------|--------------------------|------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| SIAME | 100,00% | 100,00% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,98% | 99,98% | IG | IG |
| SITEL | 66,41% | 66,41% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 66,41% | 66,41% | IG | IG |
| ELECTRICA | 99,99% | 99,99% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,99% | 99,99% | IG | IG |
| CONTACT | 99,99% | 99,99% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,99% | 99,99% | IG | IG |
| SIAME INT | 99,99% | 99,99% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,99% | 99,99% | IG | IG |
| TOUTALU | 99,99% | 99,99% | CONTRÔLE EXCLUSIF | CONTRÔLE EXCLUSIF | 99,99% | 99,99% | IG | IG |

Les sociétés constituant le groupe " SIAME " se présentent comme suit :

SOCIETE MERE

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques " SIAME " est une société anonyme créée en date du 12 mai 1976 par la "STEG" dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer et à commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et, généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la " SIAME " était détenu à concurrence de 72 % par la Société Tunisienne d'Electricité et de Gaz " STEG". Par décision de la C.A.R.E.P en date du 4 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements "STEQ".



Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu suivant la décision de la C.A.R.E.P du 6 mai 1999 de procéder à la vente de 20% du capital, soit 137 500 actions, au profit de la société AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C et de 23,1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1^{er} juin 1999, la valeur "SIAME" a été admise au premier marché de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives dont la dernière datant de 2004 qui l'a porté à la somme de 14 040 000 DT.

En réponse à une demande introduite, en date du 26 octobre 2009, par Mr Mohamed Hédi BEN AYED agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau sus-visé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions, soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession est de 1,3 DT par action d'une valeur nominale de 1 DT.

❖ SOCIETES FILIALES

Les sociétés sous contrôle exclusif de la société mère telles que définies par le code des sociétés commerciales et les normes comptables tunisiennes sont les suivantes :

- ***SOCIETE CONTACT***

Société à responsabilité limitée totalement exportatrice ayant un capital de 1 175 000 DT, exerçant dans le domaine de la sous-traitance industrielle notamment l'assemblage de divers types de connecteurs pour l'électronique et l'automobile pour des donneurs d'ordre étrangers.

- ***SOCIETE ELECTRICA***

Société à responsabilité limitée ayant un capital de 775 000 DT créée en 1999, dont l'objet social consiste à la commercialisation de matériel électrique et électronique complétant la gamme SIAME.

- ***SOCIETE SIAME INTERNATIONAL***

Société de commerce international, ayant un capital de 150 000 DT. Elle a été créée en janvier 2009 pour subvenir aux besoins des clients du réseau commercial international de la SIAME en marchandises non produites par elle.

- ***SOCIETE SITEL***

Société anonyme, ayant un capital de 1 000 000 DT. Elle a pour activité l'étude et l'entreprise de tous travaux publics relatifs à la production, au transport et à l'utilisation de tous genres d'énergie en particulier l'énergie électrique et ses dérivés.

- ***SOCIETE TOUTALU***

Société anonyme, créée en janvier 2007, ayant un capital de 1 800 000 DT. Elle a pour activité la fonderie de pièces en aluminium et notamment celles des accessoires de lignes.

5.2- EXCLUSION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les participations supérieures à 20 % non incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

- **EPI CORPORATION**

Conformément aux dispositions de la norme IAS 28 (§ 20), la société EPI Corporation société installée, au Maroc ayant pour activité, la commercialisation de produits tunisiens a été exclue du périmètre pour indisponibilité de documents comptables dans les délais opportuns.

- **TANIT ALGER**

En application du paragraphe 11 de la norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés, la société TANIT ALGER société de droit Algérien, a été exclue du périmètre à cause des restrictions durables et fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à la société mère.

NOTE 1- ACTIFS NON COURANTS CONSOLIDES

Au 31 décembre 2011, les actifs non courants consolidés s'élevant à 10 264 602 DT se détaillent comme suit :

| Désignation | Valeur brute 31/12/2011 | Amortissement | Provision | Valeur nette |
|-------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles | 1 786 340 | -1 704 817 | - | 81 523 |
| Ecart d'acquisition | 331 194 | -310 423 | - | 20 771 |
| Immobilisations corporelles | 29 574 477 | -19 868 437 | - | 9 706 040 |
| Immobilisations financières | 875 552 | - | -427 415 | 448 137 |
| Autres actifs non courants | 8 131 | - | - | 8 131 |
| Total | 32 575 694 | -21 883 677 | -427 415 | 10 264 602 |

1.1- LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles consolidées totalisant 81 523 DT au 31/12/2011, se détaille comme suit :

| Désignation | Valeur brute 31/12/2011 | Cumul amort. 31/12/2011 | VCN au 31/12/2011 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------|
| Invest. de recherche & développement | 563 290 | -548 645 | 14 645 |
| Concession de marque & brevet | 997 077 | -957 978 | 39 099 |
| Logiciels | 210 442 | -198 194 | 12 248 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 15 531 | - | 15 531 |
| Total | 1 786 340 | -1 704 817 | 81 523 |



1.2- LES ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition constatés sur les filiales consolidées totalisent un montant brut de 331 194 DT amortis à hauteur de 310 423 DT. Ils s'analysent comme suit :

| Désignation | Date de prise de contrôle | Valeur brute | Taux d'amort | Cumul amort 31/12/2011 | VCN au 31/12/2011 |
|--------------|---------------------------|----------------|--------------|------------------------|-------------------|
| Sitel | 2000 | 402 346 | 20% | -402 346 | - |
| Contact | 1998 | -13 813 | 100% | 13 813 | - |
| Toutalu | 2007 | 21 500 | 20% | -8 949 | 12 551 |
| Toutalu | 2009 | 23 247 | 20% | -22 199 | 1 048 |
| Electrica | 2009 | 17 933 | 20% | -10 761 | 7 172 |
| Electrica | 2011 | -120 019 | 100% | 120 019 | - |
| Total | | 331 194 | | -310 423 | 20 771 |

1.3- LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur comptable nette des immobilisations corporelles consolidées s'élevant à 9 706 040 DT au 31/12/2011, se ventile comme suit :

| Désignation | Valeur brute 31/12/2010 | Acquisitions 2011 | Cession 2011 | Reclassement | Valeur brute 31/12/2011 | Cumul amort 31/12/2010 | Dotation 2011 | Régularisation/ cessions | Cumul amort 31/12/2011 | VCN 31/12/2011 |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|----------------|----------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------|
| Terrain | 1 401 203 | | | | 1 401 203 | - | | | - | 1 401 203 |
| Constructions | 4 742 114 | 22 045 | | | 4 764 159 | 2 357 978 | 234 749 | | 2 592 727 | 2 171 432 |
| Matériels & outillages | 16 532 572 | 1 651 741 | - 2 187 794 | 745 232 | 16 741 751 | 14 025 547 | 685 760 | - 892 458 | 13 818 849 | 2 922 902 |
| Mat de transport | 920 638 | 208 278 | - 13 535 | - 9 736 | 1 105 645 | 595 663 | 189 964 | - 13 535 | 772 092 | 333 553 |
| MMB | 863 796 | 104 600 | | | 968 396 | 708 729 | 63 726 | | 772 455 | 195 941 |
| Agencements & aménagements | 1 559 125 | 76 531 | | | 1 635 656 | 927 156 | 98 893 | | 1 026 049 | 609 607 |
| Immobilisations prises en leasing | 1 301 895 | | - 11 800 | | 1 290 095 | 883 451 | | | 883 451 | 406 644 |
| Immobilisations chez les tiers | 2 814 | | | | 2 814 | 2 606 | 208 | | 2 814 | - |
| Immobilisations encours | 763 013 | 942 174 | - 40 429 | | 1 664 758 | - | | | - | 1 664 758 |
| Total | 28 087 170 | 3 005 369 | - 2 253 558 | 735 496 | 29 574 477 | 19 501 130 | 1 273 300 | - 905 993 | 19 868 437 | 9 706 040 |

1.4 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalisant en net 448 137 DT au 31 décembre 2011, se détaille ainsi :

| Société émettrice | Situation 31/12/2010 | | VCN 31/12/2010 | Acquis. 2011 | Cession 2011 | Situation 31/12/2011 | | VCN 31/12/2011 |
|--|----------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|----------------------|------------------|-------------------|
| | Valeur | Provision | | | | Valeur | Provision | |
| Epi corporation (1) | 36 263 | - 36 263 | - | | | 36 263 | - 36 263 | - |
| SIALE | 129 250 | - 129 250 | - | | | 129 250 | - 129 250 | - |
| CELEC | 88 000 | - 88 000 | - | | | 88 000 | - 88 000 | - |
| SERPAC | 750 | - 750 | - | | | 750 | - 750 | - |
| SODET SUD | 100 000 | - | 100 000 | | | 100 000 | - | 100 000 |
| RETEL | 163 982 | - 163 980 | 2 | | 163 982 | - | - | - |
| TANIT ALGER (2) | 176 682 | - | 176 682 | | | 176 682 | - | 176 682 |
| DAR EDDOHN | 50 000 | - 50 000 | - | | | 50 000 | - 50 000 | - |
| SAS MAYETEL | 34 816 | - | 34 816 | | | 34 816 | - | 34 816 |
| ACTION ELECTROSTAR | - | - | - | 5 398 | | 5 398 | - 3 930 | 1 468 |
| ACTIONS STEQ | - | - | - | 690 | | 690 | - 133 | 557 |
| ACTIONS FIDELITY SICAV | - | - | - | 411 | | 411 | - | 411 |
| ACTIONS SICAV ALHIFADH | - | - | - | 104 | | 104 | - | 104 |
| Titres de participation | 779 743 | - 468 243 | 311 500 | - | | 622 364 | - 308 326 | 314 038 |
| PRETS | 144 556 | - 29 250 | 115 306 | | | 103 719 | - 40 641 | 63 078 |
| CAUTIONNEMENT | 154 052 | - 78 448 | 75 604 | | | 149 469 | - 78 448 | 71 021 |
| Autres immobilisations financières | 298 608 | - 107 698 | 190 910 | | | 253 188 | - 119 089 | 134 099 |
| Total des immobilisations financières | 1 078 351 | - 575 941 | 502 410 | | | 875 552 | - 427 415 | 448 137 |

Les immobilisations financières se composent des titres des sociétés sur lesquelles le groupe "SIAME" n'exerce ni un contrôle exclusif, ni un contrôle conjoint, ni une influence notable.

(1) Conformément aux dispositions de la norme IAS 28 (§ 20), la société EPI Corporation société installée, au Maroc ayant pour activité, la commercialisation de produits tunisiens a été exclue du périmètre pour indisponibilité de documents comptables dans les délais opportuns.

(2) En application du paragraphe 11 de la norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés, la société TANIT ALGER a été exclue du périmètre à cause des restrictions durables et fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à la mère.

1.5- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Cette rubrique, totalisant 8 131 DT à la clôture de l'exercice 2011 contre 53 240 DT à la clôture de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variation |
|------------------------|--------------|---------------|----------------|
| Frais préliminaires | 8 131 | 16 261 | -8 130 |
| Charges à répartir | - | 21 894 | -21 894 |
| Actifs d'impôt différé | - | 15 085 | -15 085 |
| Total | 8 131 | 53 240 | -45 109 |

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint une valeur nette de 29 326 616 DT au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation | Note | Valeur brute | Provision | Valeur nette |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Stocks | 2.1 | 13 217 797 | -1 887 747 | 11 330 050 |
| - Clients et comptes rattachés | 2.2 | 14 589 994 | -2 315 535 | 12 274 459 |
| - Autres actifs courants | 2.3 | 4 348 566 | -707 579 | 3 640 987 |
| - Placements & autres actifs financiers | 2.4 | 709 431 | - 49 842 | 659 589 |
| - Liquidités et équivalents de liquidités | 2.5 | 1 434 175 | -12 644 | 1 421 531 |
| Total | | 34 299 963 | -4 973 347 | 29 326 616 |

2.1- STOCKS

La valeur nette des stocks consolidés totalisent 11 330 050 DT au 31/12/2011, après élimination des profits internes de (72 452 DT). Elle se ventile comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Stock Siame | 9 257 589 | 9619575 | -361 986 |
| Provision sur stock Siame | -1 584 617 | -1569226 | -15 391 |
| Stock sitel | 1 902 805 | 640 470 | 1 262 335 |
| Provision sur stock Sitel | -82 655 | -96 735 | 14 080 |
| Stock contact | 150 465 | 126 580 | 23 885 |
| Provision sur stock Contact | -117 341 | -117 341 | 0 |
| Stock Electrica | 1 717 946 | 1483562 | 234 384 |
| Provision sur stock Electrica | -103 134 | -120 504 | 17 370 |
| Stock Toutalu | 37 446 | 32 995 | 4 451 |
| Provision sur stock Toutalu | 0 | 0 | 0 |
| Stock Siame internationale | 223 998 | 271 189 | -47 191 |
| Provision sur stock Siame inter | 0 | 0 | 0 |
| Valeur net avant retraitement consolidation | 11 402 502 | 10 270 565 | 1 131 937 |
| Elimination marge interne/stocks (retr/cons) □ | -72 452 | -91 908 | 19 456 |
| Total | 11 330 050 | 10 178 657 | 1 151 393 |



① Les profits sur cessions internes des stocks réalisés en 2010 et en 2011 et touchant respectivement le stock initial et final entre les sociétés SIAME, ELECTRICA, CONTACT, SIAME INTERNATIONAL et TOUTALU ont été éliminés du résultat et des stocks consolidés.

2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES CONSOLIDES

Ce poste, totalisant 12 274 459 DT au 31 décembre 2011, se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Clients ordinaires | 9 767 780 | 8 917 785 | 849 995 |
| Clients, retenues de garantie | 679 422 | 732 755 | - 53 333 |
| Clients, effets à recevoir | 1 757 726 | 2 294 203 | - 536 477 |
| Clients douteux | 2 385 066 | 1 955 043 | 430 023 |
| Total brut | 14 589 994 | 13 899 786 | 690 208 |
| Provision pour dépréciation des comptes clients | - 2 315 535 | - 1 961 601 | - 353 934 |
| Total net | 12 274 459 | 11 938 185 | 336 274 |

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants consolidés nets des provisions s'élèvent à 3 640 987 DT au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variation |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Etat, impôts et taxes | 2 390 205 | 2 025 628 | 364 577 |
| Avances et acomptes au personnel | 81 731 | 72 537 | 9 194 |
| Avances et acomptes fournisseurs | 978 420 | 444 869 | 533 551 |
| Fournisseurs : rabais, remises et ristournes à obtenir | 26 358 | 120 052 | - 93 694 |
| Débiteurs divers | 796 239 | 802 785 | - 6 546 |
| Charges constatées d'avance | 58 665 | 12 171 | 46 494 |
| Produits à recevoir | 16 948 | 6 212 | 10 736 |
| Total brut | 4 348 566 | 3 484 254 | 864 312 |
| Provision pour dépréciation des autres actifs courants | - 707 579 | - 754 098 | 46 519 |
| Total net | 3 640 987 | 2 730 156 | 910 831 |

2.4- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS CONSOLIDES

Ce compte totalisant 709 431 DT à la date de clôture, se détaille ainsi :

| Désignation | Situation au 31/12/2011 | | |
|--------------|-------------------------|----------------|----------------|
| | Valeur brute | provision | Valeur nette |
| Placements | 709 431 | -49 842 | 659 589 |
| Total | 709 431 | -49 842 | 659 589 |

2.5 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et les équivalents de liquidités consolidés totalisant 1 434 175 DT au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

| Désignation | situation au 31/12/2011 | | |
|----------------|-------------------------|----------------|------------------|
| | Valeur brute | Provision | Valeur nette |
| Banques | 1 426 105 | -9 993 | 1 416 112 |
| Caisse | 5 220 | 0 | 5 220 |
| Bons de caisse | 2 850 | -2 651 | 199 |
| Total | 1 434 175 | -12 644 | 1 421 531 |

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Au 31/12/2011, les capitaux propres consolidés totalisant 20 758 740 DT se détaillent ainsi :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 | variation |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|
| Capital social | 14 040 000 | 14 040 000 | - |
| Réserves consolidées | 5 310 933 | 4 850 581 | 460 352 |
| Total des capitaux propres avant résultat | 19 350 933 | 18 890 581 | 460 352 |
| Résultats consolidés | 1 222 954 | 1 602 625 | - 379 671 |
| Intérêts des minoritaires | 184 853 | 318 785 | - 133 932 |
| Total des capitaux propres après résultat | 20 758 740 | 20 811 991 | - 53 251 |

Le détail de répartition des réserves et des résultats des sociétés du groupe entre réserves et résultats consolidés, d'une part, et les parts des minoritaires, d'autre part, se présente comme suit :

| Sociétés du groupe | Situation avant partage | | répartition des réserves | | répartition des résultats | | élimination des titres de participation |
|--------------------|-------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---|
| | réserves | résultat | réserves consolidées | part des minoritaires | résultats consolidés | part des minoritaires | |
| Siame (1) | - 5 886 367 | 1 268 262 | - 5 886 367 | - | 1 268 262 | - | - |
| Electrica | - 63 154 | 179 285 | - 63 183 | 29 | 179 283 | 2 | 774 995 |
| Siame inter | 23 650 | - 2 145 | 23 642 | 8 | - 2 145 | - | 149 990 |
| Sitel | 414 303 | - 193 281 | 164 586 | 249 717 | - 128 352 | - 64 929 | 664 070 |
| Contact | - 191 707 | 121 961 | - 191 707 | - | 121 961 | - | 1 395 000 |
| Toutalu | 642 128 | - 216 061 | 642 096 | 32 | - 216 055 | - 6 | 1 821 450 |
| Total | - 5 061 147 | 1 158 021 | - 5 310 933 | 249 786 | 1 222 954 | - 64 933 | 4 805 505 |

(1) Les réserves consolidées ont été diminuées par le coût d'acquisition des actions propres totalisant 171 485 DT



NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants ont atteint une valeur de 2 987 099 DT au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Emprunt | 2 918 675 | 4 065 648 |
| Autres passifs non courants | - | 4 935 |
| Provision pour risques et charges | 68 424 | 66 424 |
| Total | 2 987 099 | 4 137 007 |

4.1 - EMPRUNTS

Ce poste consolidé totalisant 2 918 675 DT, correspond à la dette bancaire et à la dette provenant du traitement des financements d'immobilisations par crédit bail. Ce poste se présente comme suit :

| Désignation | 30/12/2011 | 31/12/2010 | variation |
|----------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Emprunt Siame | 1 561 466 | 2 246 596 | - 685 130 |
| Emprunt Sitel | 672 510 | 799 184 | - 126 674 |
| Emprunt Contact | 63 529 | 148 235 | - 84 706 |
| Emprunt Toutalu | 578 102 | 838 526 | - 260 424 |
| Dettes financières leasing | 43 068 | 33 107 | 9 961 |
| Total | 2 918 675 | 4 065 648 | - 1 146 973 |

4.2- AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Ce poste présente un solde nul à la clôture de l'exercice 2011.

4.3- PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Ce poste consolidé totalisant 68 424 DT, correspond aux provisions pour risques et charges constatées au niveau des sociétés du groupe. Il se détaille comme suit :

| Société | Désignation | Solde |
|--------------|-------------------------------------|---------------|
| Contact | Prov. Pour risques et charges | 3 029 |
| Sitel | Provisions pour litiges | 43 971 |
| Sitel | Provisions pour garanties données | 3 226 |
| Sitel | Provision pour amendes et pénalités | 18 198 |
| Total | | 68 424 |

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 15 845 379 DT au 31 décembre 2011, regroupe les postes suivants :

| Désignation | Note | 31/12/2011 |
|-------------------------------------|------|-------------------|
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 5.1 | 7 502 898 |
| - Autres passifs courants | 5.2 | 3 230 634 |
| - Concours bancaires | 5.3 | 5 111 847 |
| Total | | 15 845 379 |

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2011, ce poste consolidé totalisant 7 502 898 DT, se ventile comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variation |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 5 314 384 | 6 834 744 | - 1 520 360 |
| Fournisseurs, factures non parvenues | 501 147 | 317 185 | 183 962 |
| Fournisseurs d'exploitation EAP | 1 520 745 | 1 946 162 | - 425 417 |
| Fournisseurs, retenues de garanties | 126 466 | 105 003 | 21 463 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 40 156 | 43 179 | - 3 023 |
| Total | 7 502 898 | 9 246 273 | - 1 743 375 |

5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 3 230 634 DT au 31/12/2011, s'analyse comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variation |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Etat, impôts et taxes | 441 284 | 411 515 | 29 769 |
| Cnss | 330 449 | 259 015 | 71 434 |
| Personnel et comptes rattachés | 633 790 | 532 780 | 101 010 |
| Clients, avances et acomptes/ ristourne clients | 1 215 903 | 264 712 | 951 191 |
| Associés, dividendes et tantièmes à payer | 87 612 | 273 158 | -185 546 |
| Charges à payer | 431 284 | 589 772 | -158 488 |
| Provisions | 90 312 | 90 312 | 0 |
| Total | 3 230 634 | 2 421 264 | 809 370 |

5.3- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Ce poste consolidé totalisant 5 111 847 DT au 31/12/2011, se détaille ainsi :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variation |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Echéance à moins d'un an cmt | 3 428 638 | 1 164 065 | 2 264 573 |
| Crédits de gestion | 656 685 | 178 635 | 478 050 |
| Echéance à moins d'un an leasing | 19 409 | 22 057 | - 2 648 |
| Accréditifs | 337 335 | 350 612 | - 13 277 |
| Intérêts courus sur emprunts | 143 136 | 167 671 | - 24 535 |
| Autres passifs financiers | 4 585 203 | 1 883 040 | 2 702 163 |
| Concours bancaires | 526 644 | 353 490 | 173 154 |
| Total | 5 111 847 | 2 236 530 | 2 875 317 |



NOTE -6- REVENUS

Le chiffre d'affaires du groupe totalisant 26 151 741 DT se détaille comme suit :

| Désignation | Solde 31/12/2011 | | Solde 31/12/2010 | | Variation | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------------|----------------|
| | en DT | en % | en DT | en % | en DT | en % |
| Siame | 19 747 313 | 70,01% | 21 703 972 | 70,30% | - 1 956 659 | -9,02% |
| Sitel | 3 065 907 | 10,87% | 4 094 252 | 13,26% | - 1 028 345 | -25,12% |
| Contact | 681 121 | 2,41% | 820 695 | 2,65% | - 139 573 | -17,01% |
| Electrica | 4 034 981 | 14,30% | 3 732 158 | 12,08% | 302 823 | 8,11% |
| Toutalu | 620 269 | 2,20% | 360 866 | 1,17% | 259 403 | 71,88% |
| Siame inter | 57 547 | 0,20% | 159 733 | 0,51% | - 102 186 | -64% |
| Total | 28 207 138 | 100% | 30 871 676 | 100% | - 2 664 537 | -12,47% |
| Chiffre d'affaires intra-groupe | - 2 055 397 | | - 1 381 563 | | | |
| Chiffre d'affaires consolidé | 26 151 741 | | 29 490 113 | | - 3 338 372 | -11,32% |

NOTE -7- ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Les achats consommés totalisent 18 691 369 DT à la clôture de l'exercice 2011. Ils se détaillent entre les différentes sociétés du groupe comme suit :

| Désignation | solde 31/12/2011 | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------|
| | EN DT | EN % |
| Siame | 13 690 439 | 65,97% |
| Sitel | 3 047 269 | 14,68% |
| Contact | 148 581 | 0,72% |
| Electrica | 3 449 852 | 16,62% |
| Toutalu | 365 486 | 1,76% |
| Siame inter | 52 430 | 0,25% |
| Total | 20 754 057 | 100% |
| Achats intra-groupe | -2 062 688 | |
| Achats consommé consolidés | 18 691 369 | |

NOTE -8- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique correspond, principalement, à la rémunération du personnel extérieur, d'intermédiaires et des honoraires.

NOTE -9- CHARGES FINANCIERES NETTES

Cette rubrique correspond aux intérêts relatifs aux emprunts contractés, et aux provisions sur les immobilisations financières.

NOTE -10- PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique comprend les produits provenant des participations du groupe SIAME.

NOTE -11- FLUX DE TRESORERIE

Au 31 décembre 2011, La trésorerie du groupe « SIAME » a dégagé un solde de 907 531 DT contre 1 811 277 DT au 31 décembre 2010, soit une variation négative de 903 746 DT. Les différentes rubriques se présentent ainsi :

| désignation | Note | 31/12/2011 |
|--|------|------------------|
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 11.1 | 675 897 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | 11.2 | - 807 880 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | 11.3 | - 771 763 |
| Variation de la trésorerie | | - 903 746 |

11.1- FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux provenant des activités d'exploitation totalisant 675 897 DT s'analysent comme suit :

| désignation | Flux consolidés | retraitement | Somme des flux |
|-----------------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Résultat net de l'exercice | 1 158 021 | | |
| Amort. et prov. nets de reprises | 1 356 957 | -39 965 | 1 396 922 |
| Variation des stocks | - 1 112 588 | 3 290 | - 1 115 878 |
| Variation des créances clients | 633 829 | 16 626 | 617 203 |
| Variation des autres actifs | - 452 600 | 680 022 | - 1 132 622 |
| Variation des comptes fournis. | - 879 368 | | - 879 368 |
| Plus ou moins value / cessions | - 113 398 | -5 000 | - 108 398 |
| Autres gains ordinaires | - 37 925 | 139 884 | - 177 809 |
| Charges financières | 122 969 | | 122 969 |
| Total | 675 897 | 794 857 | -1 276 981 |

11.2- FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Les flux affectés aux activités d'investissement totalisant (807 880) DT s'analysent comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | retraitement | Somme des flux |
|--|-----------------|----------------|-------------------|
| Décais./acq. D'immo. Corp. & incorp. | -1 553 689 | 565 000 | -2 118 689 |
| Encai. Prov. Cess. D'immo. Corp & incor. | 656 567 | | 656 567 |
| Encai prov. Cess d'immo financ. | 58 418 | | 58 418 |
| Décaï. Prov. L'acq. D'immo. Financ. | -10 660 | | -10 660 |
| Encai. Prov. D'autres valeurs immobil. | 41 484 | | 41 484 |
| Dividendes reçus | - | | - |
| Total | -807 880 | 565 000 | -1 372 880 |



11.3- FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement totalisant (771 763) DT s'analysent comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | retraitement | Somme des flux |
|---|-----------------|--------------|-----------------|
| Variation / capitaux propres | -66 920 | 0 | -66 920 |
| Enc/remb. D'emprunts (crédits de gestion. Ct) | 1 647 156 | 0 | 1 647 156 |
| Dividendes et autres distributions | -970 603 | 0 | -970 603 |
| Autres décais (f.social+subv.inv) | 0 | 0 | 0 |
| Encaissements emprunts mt | 0 | 0 | 0 |
| Rembour. D'emprunts mt | -1 381 396 | 0 | -1 381 396 |
| Total | -771 763 | 0 | -771 763 |