



# Bulletin Officiel

N° 3934 Lundi 12 Septembre 2011

— 16<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

**AVIS DES SOCIETES**

INFORMATIONS POST AGO - CARTHAGE CEMENT - 2-11

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS : EMPRUNT OBLIGATAIRE « UIB 2011-1 » 12

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE**

EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2 12-15

**COURBE DES TAUX**

16

**VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM**

17-18

**ANNEXE I**

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETES AU 30/06/ 2011

MILLLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

**ANNEXE II**

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/ 2011

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

**ANNEXE III**

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/ 2011

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

## AVIS DES SOCIETES

### Informations post AGO

#### CARTHAGE CEMENT

SIEGE SOCIAL: Lot 101, Rue du Lac Annecy Les Berges du Lac 1053Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 18 août 2011, la Société Carthage Cement publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

### I- Résolutions adoptées :

#### 1<sup>ère</sup> Résolution : *Ratification des modalités de convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires*

L'Assemblée Générale reconnaît la parfaite régularité de sa convocation et en donne, en tant que de besoin, décharge au Conseil d'Administration.

Elle entérine le retard dans la tenue de la présente Assemblée, qui ne lèse en rien, ni les intérêts sociaux ni ceux des actionnaires.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

#### 2<sup>ème</sup> Résolution : *Approbation du rapport du Conseil d'Administration destiné à l'Assemblée Générale*

Après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010 ainsi que les explications données en cours de séance, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve ledit rapport de gestion dans son intégralité et dans tous ses détails.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

---

**3<sup>ème</sup> Résolution : Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2010**

Après avoir entendu le rapport de gestion établi par le conseil d'administration à l'assemblée et du rapport général des commissaires aux comptes, l'Assemblée Générale des actionnaires approuve les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2010, composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de flux de trésorerie et des notes aux états financiers, tels qu'ils lui ont été présentés.

L'assemblée générale approuve également les choix et méthodes comptables adoptées lors de l'établissement desdits états financiers.

Elle approuve en outre les opérations et mesures traduites par ces états qui font ressortir un bénéfice net de 6.917.572 dinars.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

**4<sup>ème</sup> Résolution : Approbation des conventions régies par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales**

L'Assemblée Générale, donne acte au conseil d'administration et aux commissaires aux comptes de ce qui lui a été rendu compte conformément aux dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales. Elle approuve toutes les conventions conclues et les opérations réalisées telles qu'elles ont été développées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

**5<sup>ème</sup> Résolution : Approbation des conventions régies par l'article 202 du Code des Sociétés Commerciales**

L'Assemblée Générale, informée par les commissaires aux comptes que des conventions et opérations réglementées n'ont pas été autorisées par le Conseil d'Administration et après avoir entendu lecture du rapport spécial exposant la circonstance en raison de laquelle la procédure d'autorisation n'a pas été suivie, a statué sur lesdites conventions et opérations une à une sachant que pour chacune des conventions, l'intéressé ne peut pas prendre part au vote et ses actions ne sont pas prises en compte pour le calcul du quorum et de la majorité.

- Suite -

**i. Convention de fourniture avec Bina Trade :**

La société Carthage Cement a été créée suite à la scission totale en 2008 de la société « Les Grandes Carrières du Nord » au profit de deux sociétés nouvelles : Carthage Cement en tant que société industrielle et Grandes Carrières du Nord Trade en tant que société commerciale. Ainsi, et conformément aux motifs et objectifs de la scission, la société Carthage Cement a signé le 15 janvier 2009, une convention de fourniture de matières premières avec la société Grandes Carrières du Nord Trade (actuellement Bina Trade). En vertu de cette convention, Carthage Cement s'engage à assurer l'approvisionnement de la société Bina Trade en quantités et qualités nécessaires à la bonne exploitation des produits sur le territoire. Bina Trade s'engage pour sa part de mettre en œuvre tout son potentiel commercial et son réseau de distribution pour la commercialisation des produits de Carthage Cement.

Carthage Cement a réalisé en 2010 avec la société Bina Trade, un chiffre d'affaires en hors taxes de D : 19.872.187. Le solde comptable des créances détenues sur ladite société s'élève à la clôture de l'exercice 2010 à 6.803.570 DT. Les effets escomptés non échues se sont élevés à 9.031.362 DT et ont été entièrement encaissés.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

**i. Locations :**

La société Carthage Cement a conclu les contrats de locations suivants :

- avec la société « **Gammarth Immobilière** » : un local d'une superficie totale de 429 m<sup>2</sup> à usage de bureaux avec 4 places de parking, situé à la rue du lac d'Annecy les berges du lac, moyennant un loyer annuel en hors taxe de 64.860 DT.

Une expertise judiciaire a évalué la valeur locative à 150 DT par m<sup>2</sup> et par an pour les locaux et 90 DT par place et par mois pour le parking, soit une évaluation supérieure à celle appliquée

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

- avec la société « **Maghreb Carrelages** » un local à usage de bureaux d'une superficie totale de 324 m<sup>2</sup>, situé au Km 4,7 autoroute sud Ben AROUS, 2013 Tunis et ce pour l'installation certaines directions techniques dans une zone à proximité de la carrière Jbel Ressas. Le loyer annuel en hors taxe est fixé à 73,500 DT/ m<sup>2</sup>.

Une expertise judiciaire a évalué la valeur locative à 75 DT par m<sup>2</sup> et par an, soit une évaluation sensiblement égale à celle appliquée.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- avec la société « **Maghreb Carrelages** » un contrat portant sur la location de dépôts d'une superficie totale de 9.000 m<sup>2</sup> dont 5.000 m<sup>2</sup> couverts, situés à la zone industrielle limitrophe, route GP1 Tunis-Sousse Km 4,5 Ben AROUS Tunis. Le local est destiné au parking et à la maintenance des pompes à béton et des camions malaxeurs pour l'exploitation de la centrale à béton à Bir Kassaa. Cette location est consentie moyennant un loyer annuel de 15 dt HTVA le m<sup>2</sup> pour la surface couverte et 10 DT HTVA le m<sup>2</sup> pour la surface non couverte.

Une expertise judiciaire a évalué la valeur locative à 13 DT par mètre et par an, soit une évaluation sensiblement égale à celle appliquée

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- avec la **Société de Promotion Touristique et de Plaisance** : un contrat portant sur la location du Bungalow n°21 situé à la résidence de Sidi Bou Said d'une superficie de 350m<sup>2</sup> moyennant un loyer annuel de 48.000 DT soit 137DT/m<sup>2</sup> ; et un contrat portant sur la location du Bungalow n°25 situé à la résidence de Sidi Bou Said d'une superficie de 240 m<sup>2</sup>, moyennant un loyer annuel de 42.000 DT, soit 175 DT/m<sup>2</sup>. Ces locaux sont destinés à l'hébergement des ingénieurs de PEG (4 ingénieurs avec leurs épouses) conformément aux clauses du contrat de supervision des travaux. Ces contrats n'ont pas été renouvelés.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

---

**Convention d'assistance avec la société « Karthago Group ».** En vertu de cette convention, la société « Karthago Group » fournit à Carthage Cement des services d'assistance comptable, juridique et fiscale moyennant une rémunération mensuelle hors taxe de 10 000 DT. Ce contrat n'a pas été renouvelé.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

**Convention d'étude** pour la réalisation de l'étude géologique, la cartographie, la stabilité des fronts et la planification de l'exploitation des carrières de Jbel RESSAS. avec la société « Jugurtha Studies », et ce conformément à des cahiers de charges élaborées dans le cadre de l'étude géologique d'exploitation de la carrière réalisée par PEG. Les honoraires sont fixés à un montant ferme et non révisable en hors taxes de 44.000 DT.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

Acquisition auprès des sociétés « Nafrinvest » et « La Grande Immobilière du Nord » 2.999 parts sociales du capital de la société « LES CARRELAGES DE BERBERES », SARL au capital de D : 30.000 divisé en 3.000 part de D : 10 chacune et ce, au prix de D : 350.883. La société « Les carrelages Berbères » est propriétaire d'un terrain d'une superficie de 4.238 m<sup>2</sup> à distraire du titre foncier n° 46387 Tunis, évalué selon une expertise du 12 mai 2011 à 763.000 DT. Ledit terrain est destiné à l'installation de la centrale à béton à proximité de Tunis. Par ailleurs, le cumul des frais pris en charges par la société Carthage Cement en 2010 est de 171.777 DT.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

Souscription en 2010 à 999 actions d'une valeur nominale de 100 DT chacune au capital de la société « BIOMASSE POWER GENERATION SA », et ce pour l'utilisation future d'électricité « verte » dans le cadre d'un groupement d'établissement conformément à la loi 2009-7 relative à la maîtrise d'énergie

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

**Comptes courants associés** : des versions amendées et consolidées des conventions de comptes courants associés ont été signées avec **Bina Corp** et avec **Lazhar Sta** en date du 15 avril 2010 et ce notamment pour modifier certaines dispositions contractuelles afin de répondre à certaines exigences préalables à l'introduction en bourse.

- les intérêts sont capitalisés annuellement ;
- les comptes courants associés sont remboursables à partir du 1er janvier 2012, ils pourront être remboursés par anticipation, avec l'accord de Carthage Cement mais en aucun cas avant le 1er janvier 2012;
- La suppression de l'option de conversion de tout ou partie des comptes courants associés en capital.

**Ces deux résolutions mise aux voix sont adoptées à l'unanimité.**

**Projet d'avenant aux comptes courants associés** : un projet d'avenant à la convention de comptes courants associés avec **M Lazhar Sta** a été élaboré en vue de sa signature, et ce notamment pour modifier certaines dispositions contractuelles compte tenue de certaines exigences liées à la faisabilité du projet :

- Monsieur Lazhar Sta consent à Carthage Cement la compensation entre les créances de Carthage Cement vis-à-vis des sociétés Maghreb Transport et Tunisian Marbles and Tiles et le crédit du compte courant associés. Le montant de ces créances s'élèvent respectivement à 8.341.527 Dinars et 1.591.049 Dinars soit un total de 9.932.576 Dinars. La compensation prend effet en tenant compte des dates valeurs exactes de ces créances.

Lesdites créances concernent l'apurement des engagements hors bilan de la société constitués de charges et hypothèques portées sur le titre foncier de la carrière Jbel Rerras, (mentionnées dans le prospectus d'introduction en bourse), à la demande des banques et ce pour rendre possible la conclusion des contrats de prêts indispensables au financement de la construction de la Cimenterie.

- La date du remboursement du principal du crédit est reportée du 1er janvier 2012 au 1er octobre 2012.
- Les intérêts sont calculés par périodes d'une année sur la base du taux moyen du TMM de cette période. Les intérêts annuels ainsi calculés et non servis seront capitalisés et produiront eux-mêmes des intérêts.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

Les mouvements enregistrés au cours de l'exercice 2010 sur les comptes courants associés se résument comme suit :

- Règlement partiel des intérêts sur compte courant associé **Lazhar Sta** pour 2.250.000 DT
- Règlement partiel des intérêts sur compte courant associé **Bina Corp** pour 1.868.750 DT ;
- Règlement des intérêts sur compte courant associé **Bina Holding** pour 513.865 DT;
- L'imputation sur le compte courant associé « **Lazhar STA** » de la compensation avec les créances vis-à-vis des sociétés « MAGHREB TRANSPORT » et « TUNISIE MARBLES AND TILES » qui s'élèvent respectivement à 8.341.527 DT et 1.591.049 DT, conformément au projet d'avenant ci-dessus.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

Dans le cadre de l'optimisation des prix d'achats, la société Carthage Cement a réalisé durant l'année 2010, avec la société **Bina Trade** les opérations suivantes :

- Facturations de la consommation de Gazoil et lubrifiants pour 1.020.094 DT en HT;
- Facturation de primes d'assurance dans le cadre d'un avenant au contrat d'assurance flotte automobile avec « Comar », en vertu duquel les véhicules appartenant à la société BINA TRADE sont couverts par ce même contrat pour un montant de 78.338 DT
- Carthage Cement a également facturé à Bina Trade la quote-part du loyer des locaux sis à Ben Arous pour 60.375 DT en HT;

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

#### **6<sup>ème</sup> Résolution : Quitus aux administrateurs**

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2010.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

### 7<sup>ème</sup> Résolution : Affectation des résultats

Sur proposition du Conseil d'Administration, L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2010 comme suit :

|                                           |                         |
|-------------------------------------------|-------------------------|
| Résultat de l'exercice :                  | 6.917.572               |
| Résultats reportés antérieurs:            | (440.002)               |
|                                           | <hr/>                   |
| Total à affecter                          | 6.477.570               |
| Prélèvement au titre de la réserve légale | (323.878)               |
|                                           | <hr/>                   |
| <b>Résultats reportés 2010</b>            | <b><u>6.153.692</u></b> |

Sur proposition du Conseil d'Administration, L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le montant des modifications comptables de (9.554.671) DT au niveau des résultats reportés.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

### 8<sup>ème</sup> Résolution : Nomination d'administrateurs

L'Assemblée décide de renouveler les mandats des administrateurs indiqués ci-après pour une période de 3 années :

- Bina Corp;
- Bina Holding ;
- Lazhar STA ;

Leur mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

### 9<sup>ème</sup> Résolution : Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes

L'Assemblée Générale constate que le mandat de commissaire aux comptes du cabinet « FMBZ KPMG Tunis » vient à expiration, décide de renouveler son mandat pour les exercices 2011, 2012 et 2013.

Monsieur Moncef Boussannouga Zammouri, présent à l'assemblée, déclarant ne se trouver dans aucun cas d'incompatibilité, interdiction ou déchéance, accepte le mandat qui lui est confié.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

### 10<sup>ème</sup> Résolution : Pouvoirs

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs nécessaires au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée pour effectuer tous dépôts et publications nécessaires et remplir toutes formalités requises par la loi.

**Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.**

- Suite -

**II- Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

|                                            | <b>Notes</b> | <b>31 Décembre</b> |                    |
|--------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
|                                            |              | <b>2010</b>        | <b>2009</b>        |
| <b>ACTIFS</b>                              |              |                    |                    |
| <b><u>Actifs non courants</u></b>          |              |                    |                    |
| <b><u>Actifs immobilisés</u></b>           |              |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles              |              | 2 830 557          | 2 718 786          |
| Moins : Amortissements                     |              | (147 966)          | (12 605)           |
|                                            | 1            | <u>2 682 591</u>   | <u>2 706 181</u>   |
| Immobilisations corporelles                |              | 307 530 917        | 175 241 443        |
| Moins : Amortissements                     |              | (45 991 111)       | (38 729 422)       |
|                                            | 2            | <u>261 539 806</u> | <u>136 512 021</u> |
| Immobilisations financières                |              | 644 239            | 49 500             |
| Moins : Provisions                         |              | -                  | -                  |
|                                            | 3            | <u>644 239</u>     | <u>49 500</u>      |
|                                            |              | <u>264 866 636</u> | <u>139 267 702</u> |
| <b><u>Total des actifs immobilisés</u></b> |              |                    |                    |
| Autres actifs non courants                 | 4            | 33 189 812         | 27 519 150         |
| <b><u>Actifs courants</u></b>              |              |                    |                    |
| Stocks                                     | 5            | 8 338 039          | 8 087 720          |
| Clients et comptes rattachés               | 6            | 7 185 305          | 6 991 371          |
| Autres actifs courants                     | 7            | 5 629 499          | 814 525            |
| Liquidités et équivalents de liquidités    | 8            | 107 174 188        | 10 679 567         |
|                                            |              | <u>128 327 031</u> | <u>26 573 183</u>  |
| <b><u>Total des actifs courants</u></b>    |              |                    |                    |
| <b><u>TOTAL DES ACTIFS</u></b>             |              |                    |                    |
|                                            |              | <u>426 383 479</u> | <u>193 360 035</u> |

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

|                                                             | <b>Notes</b> | <b>31 Décembre</b> |                    |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
|                                                             |              | <b>2010</b>        | <b>2009</b>        |
| <b>APITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                           |              |                    |                    |
| <b><u>Capitaux propres</u></b>                              |              |                    |                    |
| Capital social                                              |              | 145 423 907        | 71 680 060         |
| Réserves                                                    |              | 467 355            | 2 868 477          |
| Autres capitaux propres                                     |              | 1 809 234          | 1 828 081          |
| Prime d'émission                                            |              | 63 900 000         | -                  |
| Résultats reportés                                          |              | (3 400 979)        | (440 002)          |
|                                                             |              | <u>208 199 517</u> | <u>75 936 616</u>  |
| <b><u>Total des capitaux propres après affectations</u></b> |              |                    |                    |
| <b>ASSIFS</b>                                               |              |                    |                    |
| <b><u>Passifs non courants</u></b>                          |              |                    |                    |
| Emprunts                                                    | 10           | 105 000 000        | 3 180 980          |
| Crédit bail                                                 | 11           | 11 046 301         | 2 922 352          |
| Comptes courants actionnaires                               | 12           | 63 207 323         | 72 695 503         |
| Passifs d'impôts                                            | 13           | 8 334 028          | -                  |
|                                                             |              | <u>187 587 652</u> | <u>78 798 835</u>  |
| <b><u>Total des passifs non courants</u></b>                |              |                    |                    |
| <b><u>Passifs courants</u></b>                              |              |                    |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                           | 14           | 13 442 447         | 2 411 721          |
| Autres passifs courants                                     | 15           | 5 791 206          | 8 964 801          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers             | 16           | 11 362 657         | 27 248 062         |
|                                                             |              | <u>30 596 310</u>  | <u>38 624 584</u>  |
| <b><u>Total des passifs courants</u></b>                    |              |                    |                    |
| <b><u>Total des passifs</u></b>                             |              |                    |                    |
|                                                             |              | <u>218 183 962</u> | <u>117 423 419</u> |
| <b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>         |              |                    |                    |
|                                                             |              | <u>426 383 479</u> | <u>193 360 035</u> |

- Suite -

**III- L'état d'évolution des capitaux propres :**

| (en millier de dinars)                                                       | Capital social     | Prime de scission | Prime d'émission  | Réserves légales | Réserves spéciales | Modifications comptables | Résultats reportés | Résultats de l'exercice | Total              |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
|                                                                              |                    |                   |                   |                  |                    |                          |                    |                         |                    |
| <b>Soldes au 31 décembre 2008</b>                                            | <b>42 480 060</b>  | <b>1 828 081</b>  |                   |                  |                    |                          |                    | <b>-441 074</b>         | <b>43 867 067</b>  |
| Augmentation de capital (AGE du 20 février 2009)                             | 29 200 000         |                   |                   |                  |                    |                          |                    |                         | 29 200 000         |
| Affectation du résultat 2008                                                 |                    |                   |                   |                  |                    |                          | -441 074           | 441 074                 | -                  |
| Résultat de l'exercice 2009                                                  |                    |                   |                   |                  |                    |                          |                    | 144 549                 | 144 549            |
| Compte spécial d'investissement 2009                                         |                    |                   |                   |                  |                    |                          |                    | 2 725 000               | 2 725 000          |
| <b>Soldes au 31 décembre 2009</b>                                            | <b>71 680 060</b>  | <b>1 828 081</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>           |                          | <b>-441 074</b>    | <b>2 869 549</b>        | <b>75 936 616</b>  |
| Affectation du résultat 2009 approuvée par l'AGO du 29 mars 2010             |                    |                   |                   | 143 477          | 2 725 000          |                          | 1 072              | -2 869 549              | -                  |
| Augmentation de capital approuvée par l'AGE du 14 avril 010                  | 71 000 000         |                   | 63 900 000        |                  |                    |                          |                    |                         | 134 900 000        |
| Augmentation de capital approuvée par l'AGE du 16 décembre 2010              | 2 743 847          | -18 847           |                   |                  | -2 725 000         |                          |                    |                         | -                  |
| Modifications comptables affectant les résultats reportés                    |                    |                   |                   |                  |                    | -9 554 671               |                    |                         | -9 554 671         |
| Résultat de l'exercice 2010                                                  |                    |                   |                   |                  |                    |                          |                    | 6 917 572               | 6 917 572          |
| <b>Soldes au 31 décembre 2010</b>                                            | <b>145 423 907</b> | <b>1 809 234</b>  | <b>63 900 000</b> | <b>143 477</b>   | <b>-</b>           | <b>-9 554 671</b>        | <b>-440 002</b>    | <b>6 917 572</b>        | <b>208 199 517</b> |
| Affectation du résultat 2010 approuvée par l'AGO du 18 août 2011             |                    |                   |                   | 323 878          |                    |                          | 6 593 694          | -6 917 572              | -                  |
| Affectation des modifications comptables approuvée par l'AGO du 18 août 2011 |                    |                   |                   |                  |                    | 9 554 671                | -9 554 671         |                         |                    |
| <b>Soldes au 31 décembre 2010 après AGO 18 août 2011</b>                     | <b>145 423 907</b> | <b>1 809 234</b>  | <b>63 900 000</b> | <b>467 355</b>   | <b>-</b>           | <b>0</b>                 | <b>-3 400 979</b>  | <b>0</b>                | <b>208 199 517</b> |

## AVIS DES SOCIETES

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE «UIB 2011-1 »**

Axis Capital Bourse, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « UIB 2011-1 » de D. 50 000 000, ouvertes au public le 15 août 2011, ont été clôturées le **9 septembre 2011**.

2011 - AS -913

## AVIS DES SOCIETES

### **VISAS du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011.

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

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 03 juin 2010 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, la société a émis 2 emprunts obligataires « TL 2010-2 » pour un montant de 30 millions de dinars décidé par le conseil d'administration réuni le 26/08/2010 et « TL 2011-1 » pour un montant de 30 millions de dinars décidé par le conseil d'administration réuni le 25/12/2010.

Le conseil d'administration réuni le 19 avril 2011 a décidé d'émettre, dans le cadre de l'autorisation susvisée, un troisième emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2011-2 » d'un montant de 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+0,5% et TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et entre 5% et 6,5% brut l'an pour le taux fixe avec précision que : « les taux seront fixés par la Direction Générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ». A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt à 5 ans et les taux d'intérêts à TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et 5,95% brut l'an pour le taux fixe.

**Dénomination de l'emprunt :** «TUNISIE LEASING 2011-2»

**Montant :** 30.000.000 dinars divisés en 300 000 obligations de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations «TUNISIE LEASING 2011-2» seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,25% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 125 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.
- Taux fixe : 5,95% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

**La marge actuarielle (taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juillet qui est égale à 4,5858% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,8358%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,25% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Le taux de rendement actuariel (taux fixe) :** C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,95% l'an pour le présent emprunt.

**Durée :** Les obligations seront émises pour une durée totale de 5 ans.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

**Duration de l'emprunt :** La duration de l'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2011-2 » est égale à 2,785 années.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 29/10/2011.

**Amortissement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le 29/10/2016.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 29 octobre de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement annuel des intérêts auront lieu le 29/10/2012.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 13/09/2011 et clôturées sans préavis au plus tard le 29/10/2011.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 13/09/2011 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence du siège, Agence Jérusalem, Marsa, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 Dt) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

**Garanties bancaires :** Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société:** En date du 22 avril 2010, l'agence de notation Fitch Rating a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note à court terme.

Dans un communiqué de presse en date du 04 juillet 2011, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a mis sous surveillance négative la notation de Tunisie Leasing au vu du contexte économique instable.

Dans sa lettre de notation, datée du 10 août 2011, cette surveillance négative a été maintenue sur les notes à long et court terme attribuées à TL.

Le maintien de la surveillance négative reflète la persistance de tensions sur le marché obligataire tunisien, et d'un environnement économique déprécié, malgré des signes de stabilisation enregistrés au second trimestre 2011.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reposent sur la qualité intrinsèque de la société. Fitch a placé les notes de Tunisie Leasing sous surveillance négative en raison du resserrement de sa liquidité dû à la situation difficile que connaît le marché obligataire local depuis janvier 2011.

Les notes ont fait l'objet des décisions suivantes :

Note nationale à long terme : BBB+ (tun) ; maintien de la surveillance négative.

Note nationale à court terme : F2 (tun) ; maintien de la surveillance négative.

La note nationale BBB indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes « + » et « - » indiquent des nuances de qualité.

La note nationale F2 indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.

**Notation de l'émission :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+(tun) sous surveillance négative à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du 17/08/2011.

La note BBB+ à long terme correspond, sur l'échelle de notation de Fitch Ratings, à des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes + et - marquent des nuances de qualité.

TUNISIE LEASING s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.

- Suite -

---

**Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** Siège social de la société, Centre Urbain Nord, Avenue Hedi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

**Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, le paiement et l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis I.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le numéro **11/752** en date du **26/08/2011**, du document de référence enregistré par le CMF sous le numéro **004/11** en date du **26/08/2011** et, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, est mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord, Avenue Hedi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène, auprès de TUNISIE VALEURS –Intermédiaire en bourse- Immeuble Intergra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène et de tous les intermédiaires en bourse, ainsi que sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

**AVIS**

**COURBE DES TAUX DU 12 SEPTEMBRE 2011**

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence<br>d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied de<br>coupon) |
|--------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 3,812%                                                                |                   |                            |
| TN0008002487 | BTC 52 SEMAINES 28/02/2012                 |                                                                       | 3,985%            |                            |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                |                                                                       | 4,002%            | 1 009,216                  |
| TN0008002495 | BTC 52 SEMAINES 27/03/2012                 |                                                                       | 4,014%            |                            |
| TN0008002503 | BTC 52 SEMAINES 24/04/2012                 |                                                                       | 4,043%            |                            |
| TN0008002529 | BTC 52 SEMAINES 29/05/2012                 |                                                                       | 4,079%            |                            |
| TN0008002545 | BTC 52 SEMAINES 07/08/2012                 |                                                                       | 4,151%            |                            |
|              | BTC 52 SEMAINES 04/09/2012                 | 4,180%                                                                |                   |                            |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013"                   | 5,156%                                                                |                   | 997,357                    |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           |                                                                       | 5,337%            | 1 014,394                  |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |                                                                       | 5,493%            | 1 046,547                  |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |                                                                       | 5,566%            | 1 067,871                  |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |                                                                       | 5,747%            | 1 037,194                  |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               | 6,082%                                                                |                   | 967,446                    |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |                                                                       | 6,099%            |                            |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |                                                                       | 6,121%            | 1 029,479                  |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |                                                                       | 6,163%            |                            |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               | 6,170%                                                                |                   | 960,042                    |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               |                                                                       | 6,213%            | 1 051,546                  |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               | 6,216%                                                                |                   | 951,701                    |

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| Dénomination                                         |                                  | Gestionnaire              | Date d'ouverture  | VL au 31/12/2010 | VL antérieure    | Dernière VL   |             |         |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION                              |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION                 |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 1                                                    | TUNISIE SICAV                    | TUNISIE VALEURS           | 20/07/92          | 135,352          | 138,221          | 138,252       |             |         |
|                                                      |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 2                                                    | FCP SALAMETT CAP                 | AFC                       | 02/01/07          | 11,838           | 12,125           | 12,127        |             |         |
| FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 3                                                    | FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                       | 23/01/06          | 1,214            | 1,241            | 1,241         |             |         |
| SICAV MIXTES DE CAPITALISATION                       |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 4                                                    | SICAV AMEN                       | AMEN INVEST               | 01/10/92          | 32,630           | 33,472           | 33,482        |             |         |
| 5                                                    | SICAV PLUS                       | TUNISIE VALEURS           | 17/05/93          | 44,802           | 45,842           | 45,851        |             |         |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE        |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 6                                                    | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS GESTION              | 28/03/08          | 163,775          | 155,741          | 155,225       |             |         |
| 7                                                    | FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS GESTION              | 28/03/08          | 669,080          | 537,895          | 535,072       |             |         |
| 8                                                    | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 140,431          | 125,807          | 125,592       |             |         |
| 9                                                    | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 130,841          | 124,300          | 124,251       |             |         |
| 10                                                   | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE             | 15/10/08          | 116,956          | 113,329          | 113,319       |             |         |
| 11                                                   | FCP MAXULA STABILITY             | MAXULA BOURSE             | 18/05/09          | 115,164          | 111,262          | 111,219       |             |         |
| 12                                                   | FCP INDICE MAXULA                | MAXULA BOURSE             | 23/10/09          | 109,195          | 92,102           | 91,918        |             |         |
| 13                                                   | FCP KOUNOUZ                      | TSI                       | 28/07/08          | 165,054          | 151,462          | 150,938       |             |         |
| 14                                                   | FCP VALEURS AL KAOUTHER          | TUNISIE VALEURS           | 06/09/10          | 95,368           | 96,590           | 96,772        |             |         |
| 15                                                   | FCP VALEURS MIXTES               | TUNISIE VALEURS           | 09/05/11          | -                | 101,165          | 101,103       |             |         |
| FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE       |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 16                                                   | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE   | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07          | 1 279,506        | 1 270,157        | 1 269,546     |             |         |
| 17                                                   | FCP AXIS CAPITAL PROTEGE         | AXIS GESTION              | 05/02/04          | 2 218,986        | 2 163,646        | 2 165,069     |             |         |
| 18                                                   | FCP AMEN PERFORMANCE             | AMEN INVEST               | 01/02/10          | 107,368          | 106,568          | 106,717       |             |         |
| 19                                                   | FCP OPTIMA                       | BNA CAPITAUX              | 24/10/08          | 122,479          | 110,176          | 109,956       |             |         |
| 20                                                   | FCP SECURITE                     | BNA CAPITAUX              | 27/10/08          | 122,906          | 118,684          | 118,858       |             |         |
| 21                                                   | FCP FINA 60                      | FINACORP                  | 28/03/08          | 1 153,132        | 1 161,820        | 1 162,765     |             |         |
| 22                                                   | FCP CEA MAXULA                   | MAXULA BOURSE             | 04/05/09          | 129,272          | 120,754          | 119,427       |             |         |
| 23                                                   | AIRLINES FCP VALEURS CEA         | TUNISIE VALEURS           | 16/03/09          | 14,956           | 14,289           | 14,259        |             |         |
| 24                                                   | FCP VALEURS QUIETUDE 2014        | TUNISIE VALEURS           | 23/03/09          | 5 844,815        | 5 710,261        | 5 698,801     |             |         |
| 25                                                   | FCP VALEURS SERENITE 2013        | TUNISIE VALEURS           | 15/01/08          | 6 613,950        | 6 616,579        | 6 603,219     |             |         |
| 26                                                   | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE          | UFI                       | 23/01/06          | 2,293            | 2,154            | 2,145         |             |         |
| 27                                                   | FCP MAGHREBIA MODERE             | UFI                       | 23/01/06          | 1,846            | 1,802            | 1,796         |             |         |
| 28                                                   | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS     | UFI                       | 15/09/09          | 1,162            | 1,080            | 1,072         |             |         |
| OPCVM DE DISTRIBUTION                                |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| Dénomination                                         | Gestionnaire                     | Date d'ouverture          | Dernier dividende |                  | VL au 31/12/2010 | VL antérieure | Dernière VL |         |
|                                                      |                                  |                           | Date de paiement  | Montant          |                  |               |             |         |
| SICAV OBLIGATAIRES                                   |                                  |                           |                   |                  |                  |               |             |         |
| 29                                                   | SANADETT SICAV                   | AFC                       | 01/11/00          | 31/05/11         | 4,160            | 108,201       | 106,727     | 106,739 |
| 30                                                   | AMEN PREMIERE SICAV              | AMEN INVEST               | 02/10/95          | 23/03/11         | 3,758            | 104,529       | 103,255     | 103,285 |
| 31                                                   | AMEN TRESOR SICAV                | AMEN INVEST               | 10/05/06          | 15/03/11         | 3,741            | 105,198       | 104,061     | 104,091 |
| 32                                                   | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION          | 01/11/00          | 10/05/11         | 3,719            | 103,030       | 101,987     | 101,997 |
| 33                                                   | TUNISO-EMIRATIE SICAV            | AUTO GERE                 | 07/05/07          | 04/04/11         | 4,309            | 103,814       | 102,159     | 102,190 |
| 34                                                   | SICAV AXIS TRÉSORERIE            | AXIS GESTION              | 01/09/03          | 30/05/11         | 3,301            | 107,102       | 106,233     | 106,253 |
| 35                                                   | PLACEMENT OBLIGATAIRES SICAV     | BNA CAPITAUX              | 06/01/97          | 09/05/11         | 3,997            | 103,928       | 102,664     | 102,695 |
| 36                                                   | SICAV TRESOR                     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 03/02/97          | 18/04/11         | 3,925            | 103,973       | 102,784     | 102,816 |
| 37                                                   | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 16/04/07          | 18/04/11         | 3,882            | 104,106       | 102,931     | 102,961 |
| 38                                                   | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV      | CGF                       | 12/11/01          | 30/06/11         | 3,730            | 105,976       | 104,532     | 104,559 |
| 39                                                   | GENERALE OBLIG SICAV             | CGI                       | 01/06/01          | 16/05/11         | 4,000            | 102,920       | 101,513     | 101,541 |
| 40                                                   | CAP OBLIG SICAV                  | COFIB CAPITAL FINANCE     | 17/12/01          | 21/03/11         | 4,067            | 104,302       | 103,009     | 103,041 |
| 41                                                   | FINA O SICAV                     | FINACORP                  | 11/02/08          | 31/05/11         | 3,622            | 104,065       | 102,912     | 102,940 |
| 42                                                   | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                       | 07/10/98          | 19/05/11         | 3,588            | 106,546       | 105,490     | 105,519 |
| 43                                                   | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                    | 20/05/02          | 11/04/11         | 3,798            | 106,200       | 104,794     | 104,821 |
| 44                                                   | MAXULA PLACEMENT SICAV           | MAXULA BOURSE             | 02/02/10          | 27/05/11         | 2,720            | 102,642       | 102,029     | 102,053 |
| 45                                                   | SICAV RENDEMENT                  | SBT                       | 02/11/92          | 27/04/11         | 3,597            | 102,948       | 101,785     | 101,812 |
| 46                                                   | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                      | 16/10/00          | 27/05/11         | 3,910            | 104,540       | 103,178     | 103,206 |
| 47                                                   | SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB-BH                  | 10/11/97          | 16/05/11         | 3,915            | 102,457       | 101,247     | 101,277 |
| 48                                                   | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT    | SIFIB BH                  | 06/07/09          | 25/05/11         | 6,167            | 106,156       | 102,271     | 102,297 |

**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

|                                           |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
|-------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|---------|------------|------------|------------|
| 49                                        | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV     | SMART ASSET MANAGEMENT      | 05/06/08 | 27/05/11 | 3,415   | 104,166    | 102,879    | 102,897    |
| 50                                        | SICAV L'ÉPARGNANT               | STB MANAGER                 | 20/02/97 | 16/05/11 | 3,963   | 102,745    | 101,438    | 101,468    |
| 51                                        | AL HIFADH SICAV                 | TSI                         | 15/09/08 | 05/05/11 | 3,774   | 104,552    | 103,187    | 103,214    |
| 52                                        | SICAV ENTREPRISE                | TUNISIE VALEURS             | 01/08/05 | 27/05/11 | 3,497   | 104,763    | 103,715    | 103,738    |
| 53                                        | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | UBCI FINANCE                | 15/11/93 | 25/05/11 | 3,291   | 102,001    | 101,014    | 101,042    |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>  |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 54                                        | FCP SALAMMETT PLUS              | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,370   | 10,536     | 10,414     | 10,416     |
| 55                                        | FCP AXIS AAA                    | AXIS GESTION                | 10/11/08 | 23/05/11 | 4,084   | 104,067    | 102,523    | 102,576    |
| 56                                        | FCP HELION MONEO                | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | -        | -       | 100,000    | 101,668    | 101,683    |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b> |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 57                                        | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP       | CGF                         | 25/02/08 | 06/06/11 | 4,185   | 102,112    | 100,472    | 100,538    |
| <b>SICAV MIXTES</b>                       |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 58                                        | ARABIA SICAV                    | AFC                         | 15/08/94 | 31/05/11 | 0,880   | 75,602     | 74,890     | 74,972     |
| 59                                        | ATTIJARI VALEURS SICAV          | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 10/05/11 | 2,808   | 155,524    | 143,945    | 144,234    |
| 60                                        | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV       | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 10/05/11 | 31,572  | 1 553,686  | 1 423,972  | 1 425,364  |
| 61                                        | SICAV PROSPERITY                | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 25/04/94 | 18/04/11 | 2,720   | 112,581    | 112,864    | 112,778    |
| 62                                        | SICAV OPPORTUNITY               | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 01/11/01 | 18/04/11 | 1,563   | 116,359    | 114,735    | 114,652    |
| 63                                        | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                | 08/12/93 | 09/05/11 | 0,755   | 95,575     | 86,363     | 86,333     |
| 64                                        | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26/07/99 | 21/03/11 | 0,375   | 16,523     | 16,059     | 16,063     |
| 65                                        | SICAV CROISSANCE                | SBT                         | 27/11/00 | 27/04/11 | 4,334   | 277,442    | 263,381    | 262,749    |
| 66                                        | SICAV BH PLACEMENT              | SIFIB-BH                    | 22/09/94 | 16/05/11 | 2,012   | 51,249     | 44,927     | 45,105     |
| 67                                        | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/03/06 | 28/05/10 | 0,184   | 2 257,144  | 2 190,487  | 2 192,557  |
| 68                                        | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER                 | 30/03/94 | 12/05/11 | 1,386   | 78,987     | 76,607     | 76,438     |
| 69                                        | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER                 | 01/02/95 | 10/05/11 | 1,293   | 58,113     | 56,889     | 56,909     |
| 70                                        | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE                | 01/02/99 | 25/05/11 | 1,516   | 103,331    | 100,060    | 99,992     |
| 71                                        | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE                | 17/05/99 | 25/05/11 | 1,992   | 113,779    | 108,896    | 108,728    |
| 72                                        | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | UBCI FINANCE                | 10/04/00 | 25/05/11 | 0,115   | 110,018    | 100,289    | 100,204    |
| <b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>        |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 73                                        | FCP IRADETT 20                  | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,210   | 11,692     | 11,629     | 11,637     |
| 74                                        | FCP IRADETT 50                  | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,160   | 12,686     | 12,572     | 12,608     |
| 75                                        | FCP IRADETT 100                 | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,030   | 16,636     | 16,868     | 16,905     |
| 76                                        | FCP IRADETT CEA                 | AFC                         | 02/01/07 | 31/05/11 | 0,270   | 17,197     | 16,630     | 16,647     |
| 77                                        | ATTIJARI FCP CEA                | ATTIJARI GESTION            | 30/06/09 | 10/05/11 | 0,102   | 12,356     | 11,517     | 11,501     |
| 78                                        | BNAC PROGRÈS FCP                | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,681   | 131,919    | 123,264    | 123,190    |
| 79                                        | BNAC CONFIANCE FCP              | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 04/07/11 | 1,058   | 127,744    | 122,809    | 123,031    |
| 80                                        | FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS     | CGF                         | 14/06/11 | -        | -       | -          | 10,195     | 10,179     |
| 81                                        | FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS       | STB MANAGER                 | 08/09/08 | 28/04/11 | 0,942   | 128,457    | 113,160    | 113,252    |
| 82                                        | FCP VALEURS CEA                 | TUNISIE VALEURS             | 04/06/07 | 27/05/11 | 0,137   | 20,621     | 19,179     | 19,126     |
| 83                                        | FCP AL IMTIEZ                   | TSI                         | 01/07/11 | -        | -       | -          | 100,531    | 100,553    |
| 84                                        | FCP AFEK CEA                    | TSI                         | 01/07/11 | -        | -       | -          | 101,518    | 101,571    |
| <b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>       |                                 |                             |          |          |         |            |            |            |
| 85                                        | FCP AMEN PREVOYANCE             | AMEN INVEST                 | 01/02/10 | 08/06/11 | 3,925   | 102,358    | 98,028     | 98,216     |
| 86                                        | FCP AMEN CEA                    | AMEN INVEST                 | 28/03/11 | -        | -       | -          | 106,031    | 106,778    |
| 87                                        | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS        | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 15/01/07 | 18/04/11 | 3,064   | 150,176    | 137,889    | 138,954    |
| 88                                        | AL AMANAH ETHICAL FCP           | CGF                         | 25/05/09 | 06/06/11 | 0,045   | 10,417     | 10,078     | 10,150     |
| 89                                        | AL AMANAH EQUITY FCP            | CGF                         | 25/02/08 | 06/06/11 | 1,870   | 123,909    | 111,845    | 111,920    |
| 90                                        | AL AMANAH PRUDENCE FCP          | CGF                         | 25/02/08 | 06/06/11 | 3,135   | 117,002    | 112,161    | 112,864    |
| 91                                        | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF     | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | -        | -       | 100,000    | 101,482    | 101,506    |
| 92                                        | FCP HELION ACTIONS PROACTIF     | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | -        | -       | 100,000    | 101,205    | 101,232    |
| 93                                        | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                      | 15/11/05 | 30/05/11 | 0,011   | 184,646    | 186,299    | 184,013    |
| 94                                        | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 30/05/11 | 0,195   | 162,241    | 164,908    | 163,570    |
| 95                                        | MAC ÉPARGNANT FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 30/05/11 | 2,611   | 140,166    | 141,972    | 141,468    |
| 96                                        | MAC EXCELLENCE FCP              | MAC SA                      | 28/04/06 | 30/05/11 | 177,508 | 10 740,784 | 10 173,658 | 10 059,422 |
| 97                                        | MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                      | 20/07/09 | -        | -       | 192,968    | 196,467    | 193,896    |
| 98                                        | MAC AL HOUDA FCP                | MAC SA                      | 04/10/10 | -        | -       | 109,114    | 129,673    | 130,002    |
| 99                                        | FCP SMART EQUITY                | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/09/09 | -        | -       | 1 439,547  | 1 413,921  | 1 412,230  |
| 100                                       | FCP SAFA                        | SMART ASSET MANAGEMENT      | 27/05/11 | -        | -       | -          | 103,876    | 103,409    |
| 101                                       | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582   | 107,049    | 96,198     | 96,518     |
| 102                                       | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 20/07/11 | 2,927   | 107,735    | 111,095    | 111,056    |
| 103                                       | TUNISIAN EQUITY FUND            | UGFS-NA                     | 30/11/09 | 31/05/11 | 71,780  | 10 395,971 | 9 971,867  | 9 972,389  |

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**  
**Situation trimestrielle au 30 Juin 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 Juin 2011**

**Mesdames, Messieurs,**

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société **Millenium Obligataire SICAV** au 30 Juin 2011, qui font apparaître un actif net de **15.932.189** pour un capital de **15.650.687** Dinars et une valeur liquidative égale à **103,925** Dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous informons que le total des dépôts à terme, des dépôts à vue et des disponibilités de **Millenium Obligataire SICAV**, s'élèvent au 30 Juin 2011 à 3.462.995 dinars, soit 21,70% de son actif. En application des dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, le maximum toléré est de 20% de l'actif.

**Baker Tilly Tunisie** membre de  
**Baker Tilly France et Baker Tilly International**

**Lamjed Ben Mbarek**

**Associé**

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV****BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 juin 2011****(Unité : en D.T.)**

| <b><u>ACTIF</u></b>                                   | <b><u>Note</u></b> | <b><u>AU</u><br/><u>30/06/2011</u></b> | <b><u>AU</u><br/><u>30/06/2010</u></b> | <b><u>AU</u><br/><u>31/12/2010</u></b> |
|-------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>                     | 4-1-1              | <b>12 490 440</b>                      | <b>16 087 875</b>                      | <b>13 127 342</b>                      |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés   |                    | 674 487                                | 1 260 654                              | 468 885                                |
| b - Obligations et valeurs assimilées                 |                    | 11 815 953                             | 14 827 221                             | 12 658 457                             |
| c - Autres valeurs                                    |                    |                                        |                                        |                                        |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> | 4-1-2              | <b>3 462 995</b>                       | <b>12 431 716</b>                      | <b>2 155 728</b>                       |
| a - Placements monétaires                             |                    | 3 031 705                              | 5 285 238                              | 1 637 661                              |
| b - Disponibilités                                    |                    | 431 290                                | 7 146 478                              | 518 067                                |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 |                    | <b>1 476</b>                           | <b>1 906</b>                           | <b>3 536</b>                           |
| a - Dividendes et intérêts à recevoir                 |                    | 1 476                                  | 1 906                                  | 3 536                                  |
| b- titres de créance échus                            |                    | 0                                      | 0                                      | 0                                      |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           |                    | <b>6 837</b>                           | <b>28 651</b>                          | <b>6 233</b>                           |
| a - Débiteurs divers                                  |                    | 6 837                                  | 28 651                                 | 6 233                                  |
| c - Immobilisations nettes                            |                    | 0                                      | 0                                      | 0                                      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |                    | <b>15 961 748</b>                      | <b>28 550 148</b>                      | <b>15 292 839</b>                      |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |                    |                                        |                                        |                                        |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                   |                    | <b>28 321</b>                          | <b>34 030</b>                          | <b>33 465</b>                          |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                |                    | <b>1 238</b>                           | <b>5 344</b>                           | <b>1 329</b>                           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |                    | <b>29 559</b>                          | <b>39 374</b>                          | <b>34 794</b>                          |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               | 4-1-3              | <b>15 932 189</b>                      | <b>28 510 774</b>                      | <b>15 258 045</b>                      |
| <b>CP 1 - Capital</b>                                 |                    | <b>15 650 687</b>                      | <b>27 992 464</b>                      | <b>14 720 753</b>                      |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |                    | <b>281 502</b>                         | <b>518 310</b>                         | <b>537 292</b>                         |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |                    | 330                                    | 1045                                   | 549                                    |
| b - Sommes distribuables de l'exercice                |                    | 281 172                                | 517 265                                | 536 743                                |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |                    | <b>15 932 189</b>                      | <b>28 510 774</b>                      | <b>15 258 045</b>                      |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |                    | <b>15 961 748</b>                      | <b>28 550 148</b>                      | <b>15 292 839</b>                      |

## MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

## ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2011

(Unité : en D.T.)

|                                                                          |       | Période du<br>01/04/2011<br>Au<br>30/06/2011 | Période du<br>01/01/2011<br>Au<br>30/06/2011 | Période du<br>01/04/2010<br>Au<br>30/06/2010 | Période du<br>01/01/2010<br>Au<br>30/06/2010 | Période du<br>01/01/2010<br>Au<br>31/12/2010 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                          | Note  |                                              |                                              |                                              |                                              |                                              |
| <b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>                             | 4-2-1 | <b>142 290</b>                               | <b>283 793</b>                               | <b>189 844</b>                               | <b>344 771</b>                               | <b>708 363</b>                               |
| a - Dividende                                                            |       | 7 109                                        | 7 109                                        | 30 104                                       | 30 103                                       | 30 104                                       |
| b - Revenus des obligations et autres valeurs                            |       | 135 181                                      | 276 684                                      | 159 740                                      | 314 668                                      | 678 259                                      |
| c - Revenus des autres valeurs                                           |       | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| <b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>                          | 4-2-2 | <b>14 203</b>                                | <b>30 117</b>                                | <b>32 064</b>                                | <b>75 388</b>                                | <b>113 120</b>                               |
| a - Revenus des bons de trésor                                           |       | 0                                            | 0                                            | 4 065                                        | 10 673                                       | 10 977                                       |
| b - Revenus des billets de trésorerie                                    |       | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| c - Revenus des certificats de dépôt                                     |       | 531                                          | 964                                          | 9 694                                        | 9 694                                        | 18 201                                       |
| d - Interets sur comptes courants                                        |       | 0                                            | 0                                            | 1 367                                        | 4 938                                        | 17 283                                       |
| e - Revenu des autres placements monétaires                              |       | 13 672                                       | 29 153                                       | 16 938                                       | 50 083                                       | 66 659                                       |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                  |       | <b>156 493</b>                               | <b>313 910</b>                               | <b>221 908</b>                               | <b>420 159</b>                               | <b>821 483</b>                               |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>                          |       | <b>-20 914</b>                               | <b>-43 076</b>                               | <b>-29 110</b>                               | <b>-56 402</b>                               | <b>-111 806</b>                              |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                         |       | <b>135 579</b>                               | <b>270 834</b>                               | <b>192 798</b>                               | <b>363 757</b>                               | <b>709 677</b>                               |
| <b>CH 2 Autres charges</b>                                               |       | <b>-7 542</b>                                | <b>-15 276</b>                               | <b>-9 146</b>                                | <b>-17 949</b>                               | <b>-35 889</b>                               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                           |       | <b>128 037</b>                               | <b>255 558</b>                               | <b>183 652</b>                               | <b>345 808</b>                               | <b>673 788</b>                               |
| <b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>                  |       | <b>14 684</b>                                | <b>25 614</b>                                | <b>173 990</b>                               | <b>171 457</b>                               | <b>-137 045</b>                              |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                                |       | <b>142 721</b>                               | <b>281 172</b>                               | <b>357 642</b>                               | <b>517 265</b>                               | <b>536 743</b>                               |
| <b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation<br/>(annulation)</b> |       | <b>-14 684</b>                               | <b>-25 614</b>                               | <b>-173 990</b>                              | <b>-171 457</b>                              | <b>137 045</b>                               |
| <b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>                                         |       | <b>-9 699</b>                                | <b>-22 771</b>                               | <b>-26 165</b>                               | <b>-21 185</b>                               | <b>2 994</b>                                 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potent./titres(*)                  |       | -8 590                                       | -22 412                                      | 3 669                                        | 7 176                                        | 61 312                                       |
| Var. plus (ou moins) valeurs réalisées/ces de titres(*)                  |       | -402                                         | 392                                          | -27 199                                      | -24 170                                      | -50 143                                      |
| Frais de négociation                                                     |       | -707                                         | -751                                         | -2 635                                       | -4 191                                       | -8 175                                       |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                        |       | <b>118 338</b>                               | <b>232 787</b>                               | <b>157 487</b>                               | <b>324 623</b>                               | <b>676 782</b>                               |

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV****ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2011**

(Unité : en D.T.)

|                                                            | Période du<br>01/04/2011<br>Au<br>30/06/2011 | Période du<br>01/01/2011<br>Au<br>30/06/2011 | Période du<br>01/04/2010<br>Au<br>30/06/2010 | Période du<br>01/01/2010<br>Au<br>30/06/2010 | Période du<br>01/01/2010<br>Au<br>31/12/2010 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>    |                                              |                                              |                                              |                                              |                                              |
| <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                | <b>118 338</b>                               | <b>232 787</b>                               | <b>157 487</b>                               | <b>324 623</b>                               | <b>676 782</b>                               |
| a - Résultat d'exploitation                                | 128 037                                      | 255 558                                      | 183 652                                      | 345 808                                      | 673 788                                      |
| b - Variation des plus (ou moins) values potent./titres(*) | -8 590                                       | -22 412                                      | 3 669                                        | 7 176                                        | 61 312                                       |
| c - Plus(ou moins) values réalisées/cession de titres(*)   | -402                                         | 392                                          | -27 199                                      | -24 170                                      | -50 143                                      |
| d - Frais de négociation de titres                         | -707                                         | -751                                         | -2 635                                       | -4 191                                       | -8 175                                       |
| <b>AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>           | <b>-537 292</b>                              | <b>-537 292</b>                              | <b>-730 927</b>                              | <b>-730 927</b>                              | <b>-730 927</b>                              |
| <b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>           | <b>-481 071</b>                              | <b>978 649</b>                               | <b>10 184 106</b>                            | <b>9 312 612</b>                             | <b>-4 292 276</b>                            |
| <b>a - Souscriptions</b>                                   | <b>6 208 467</b>                             | <b>13 699 451</b>                            | <b>25 310 408</b>                            | <b>35 286 907</b>                            | <b>69 925 069</b>                            |
| - Capital                                                  | 6 243 500                                    | 13 282 200                                   | 24 762 000                                   | 34 113 900                                   | 67 202 600                                   |
| - Régularisation des sommes non distribuables(*)           | 131 223                                      | 284 128                                      | 528 875                                      | 738 637                                      | 1 445 435                                    |
| - Régularisation des sommes distribuables(*)               | -166 256                                     | 133 123                                      | 19 533                                       | 434 370                                      | 1 277 034                                    |
| - Droits d'entrée                                          | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| <b>b - Rachats</b>                                         | <b>-6 689 538</b>                            | <b>-12 720 802</b>                           | <b>-15 126 302</b>                           | <b>-25 974 295</b>                           | <b>-74 217 345</b>                           |
| - Capital                                                  | -6 677 500                                   | -12 348 100                                  | -14 993 400                                  | -25 163 600                                  | -71 269 600                                  |
| - Régularisation des sommes non distribuables(*)           | -142 248                                     | -265 523                                     | -320 799                                     | -548 827                                     | -1 534 215                                   |
| - Régularisation des sommes distribuables(*)               | 130 210                                      | -107 179                                     | 187 897                                      | -261 868                                     | -1 413 530                                   |
| - Droits de sortie                                         | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                            | <b>-900 025</b>                              | <b>674 144</b>                               | <b>9 610 666</b>                             | <b>8 906 308</b>                             | <b>-4 346 421</b>                            |
| <b>AN 4 - <u>ACTIF NET</u></b>                             |                                              |                                              |                                              |                                              |                                              |
| a - en début de période                                    | 16 832 214                                   | 15 258 045                                   | 18 900 108                                   | 19 604 466                                   | 19 604 466                                   |
| b - en fin de période                                      | 15 932 189                                   | 15 932 189                                   | 28 510 774                                   | 28 510 774                                   | 15 258 045                                   |
| <b>AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>                     |                                              |                                              |                                              |                                              |                                              |
| a - en début de période                                    | 157 644                                      | 143 963                                      | 176 450                                      | 184 633                                      | 184 633                                      |
| b - en fin de période                                      | 153 304                                      | 153 304                                      | 274 136                                      | 274 136                                      | 143 963                                      |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                  | <b>103,925</b>                               | <b>103,925</b>                               | <b>104,002</b>                               | <b>104,002</b>                               | <b>105,986</b>                               |
| <b>AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u></b>                     | <b>0,83%</b>                                 | <b>1,57%</b>                                 | <b>0,79%</b>                                 | <b>1,67%</b>                                 | <b>3,54%</b>                                 |

## **Notes aux Etats Financiers**

### **1. PRESENTATION DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**

**Millenium Obligataire SICAV** est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n° 88-92 du 2 aout 1988 telle que modifiée par la loi n° 92-113 du 23 novembre 1992, la loi n° 95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 22 juin 2001, et a reçu l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000, et le visa du prospectus d'émission par le C.M.F le 26 octobre 2001, sous le n° 01.425.

La gestion du portefeuille titres de la **Millenium Obligataire SICAV** est assurée par la Compagnie Gestion et Finance (C.G.F), moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La banque Internationale Arabe de Tunisie (B.I.A.T) a été désignée dépositaire des titres et fonds de la **Millenium Obligataire SICAV**, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- |                                          |                                                |
|------------------------------------------|------------------------------------------------|
| ✓ De 0 à 10 millions de dinars           | : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6 000 DT |
| ✓ De 10 millions à 20 millions de dinars | : 0,08% de l'actif net                         |
| ✓ Au-delà de 20 millions de dinars       | : 0,06% de l'actif net                         |

### **2. Référentiel comptable**

Les états financiers Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2011 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999..

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société **Millenium Obligataire SICAV** et les normes comptables tunisiennes n'est à signaler.

### **3. Bases de mesure et principes comptables pertinents**

Les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évaluées, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en

capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen en bourse à la date du 30/06/2011.

#### **3.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2011 ou par rapport à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (Valeur nominale- intérêts précomptés non échus).

### 3.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## 4- Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

### 4.1. Note explicatives du bilan

#### 4-1.1 Portefeuille Titres :

Le portefeuille-titres est arrêté au 30 Juin 2011 à 12 490 440 dinars, détaillé comme suit :

| DESIGNATION                                  | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2011 | % actif |
|----------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------|---------|
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>     |                |                    |                      |         |
| <b>OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE</b> |                |                    |                      |         |
| EO ATL 2008/1                                | 100            | 4 000              | 4 018                | 0,03%   |
| EO BTE 2009                                  | 5 100          | 454 590            | 470 200              | 2,95%   |
| EO CIL 2009/1                                | 1 600          | 128 000            | 133 339              | 0,84%   |
| EO CIL 2010/1                                | 4 600          | 460 000            | 477 785              | 2,99%   |
| EO CIL 2010/2                                | 5 000          | 500 000            | 514 137              | 3,22%   |
| EO HL 2009/1                                 | 3 000          | 240 000            | 250 521              | 1,57%   |
| EO MEUBLATEX 2010-B                          | 1 500          | 150 000            | 151 169              | 0,95%   |
| EO TL SUB 2009                               | 4 350          | 348 000            | 360 023              | 2,26%   |
| EO TL 2006-1                                 | 100            | 2 000              | 2 065                | 0,01%   |
| EO TL 2007-2 F                               | 600            | 24 240             | 24 674               | 0,15%   |
| EO TL 2008-1                                 | 300            | 12 001             | 12 002               | 0,08%   |
| EO UIB 2009/1                                | 2 070          | 196 650            | 205 450              | 1,29%   |
| ES CIL 2008                                  | 3 000          | 300 000            | 308 009              | 1,93%   |
| ES TL 2007                                   | 7 200          | 288 802            | 303 216              | 1,90%   |
| ES ATL 2008                                  | 10 000         | 1 000 000          | 1 048 022            | 6,57%   |
| EO ATL 2007/1                                | 50             | 2 001              | 2 087                | 0,01%   |
| EO PANOBOIS 2007-C                           | 500            | 40 000             | 40 466               | 0,25%   |
| EO HL 2008/1                                 | 5 000          | 200 000            | 201 508              | 1,26%   |

|                 |       |           |           |           |        |
|-----------------|-------|-----------|-----------|-----------|--------|
|                 | TOTAL |           | 4 350 284 | 4 508 691 | 28,25% |
| FCC             |       |           |           |           |        |
| FCC-BIAT2-P301  | 300   | 300 000   | 301 939   | 1,89%     |        |
| FCC-BIAT1-P201  | 300   | 300 000   | 301 782   | 1,89%     |        |
|                 | TOTAL | 600 000   | 603 721   | 3,78%     |        |
| BTA             |       |           |           |           |        |
| B0316           | 100   | 103 530   | 103 689   | 0,65%     |        |
| B0319           | 2 400 | 2 466 395 | 2 487 015 | 15,58%    |        |
| B0717           | 2 000 | 2 207 500 | 2 276 805 | 14,26%    |        |
| BTA-6.00%MARS12 | 216   | 218 592   | 220 356   | 1,38%     |        |

| DESIGNATION                               | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2011 | % actif       |
|-------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| BTA-6.90%MAI22                            | 352            | 380 160            | 380 638              | 2,38%         |
| BTA-7.00%FEV15                            | 49             | 50 590             | 51 149               | 0,32%         |
| BTA-7.50%AVRIL14                          | 203            | 217 245            | 217 520              | 1,36%         |
| BTA-8.25%JUIL14                           | 341            | 360 949            | 383 110              | 2,40%         |
| BTA-8.25%JUIL14                           | 72             | 79 020             | 81 567               | 0,51%         |
| <b>TOTAL</b>                              |                | <b>6 083 981</b>   | <b>6 201 849</b>     | <b>38,85%</b> |
| <b>BTZ</b>                                |                |                    |                      |               |
| BTZC01 11-10-16                           | 100            | 55 030             | 72 004               | 0,45%         |
| BTZC02 11-10-16                           | 100            | 54 780             | 71 848               | 0,45%         |
| BTZC03 11-10-16                           | 100            | 54 530             | 71 693               | 0,45%         |
| BTZC04 11-10-16                           | 400            | 217 120            | 286 148              | 1,79%         |
| <b>TOTAL</b>                              |                | <b>381 460</b>     | <b>501 693</b>       | <b>3,14%</b>  |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b> |                | <b>11 415 725</b>  | <b>11 815 953</b>    | <b>74,03%</b> |
| <b>TITRES OPCVM</b>                       |                | <b>640 026</b>     | <b>674 487</b>       | <b>4,23%</b>  |
| FCP PROPARCO                              | 133            | 133 000            | 165 551              | 1,04%         |
| SICAV ENTREPRISE                          | 2033           | 207 632            | 209 542              | 1,31%         |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP                 | 3000           | 299 394            | 299 394              | 1,88%         |
| <b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>          |                | <b>12 055 751</b>  | <b>12 490 440</b>    | <b>78,25%</b> |

**4-1.2. Placements monétaires et disponibilités**

Cette rubrique est arrêté au 30 Juin 2011 à 3 462 995 dinars reparti comme suit :

| DÉSIGNATION                        | Nbre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2011 | % actif       |
|------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>       |                |                    |                      |               |
| <b>Placements</b>                  |                | <b>3 000 000</b>   | <b>3 031 705</b>     | <b>18,99%</b> |
| CP BIAT 16-08-2011                 | 300            | 300 000            | 300 605              | 1,88%         |
| CP BIAT 07-09-2011                 | 800            | 800 000            | 800 842              | 5,02%         |
| CP BIAT 21-09-2011                 | 500            | 500 000            | 500 219              | 3,13%         |
| CP BIAT 24-09-2011                 | 300            | 300 000            | 300 092              | 1,88%         |
| CT BIAT 09-10-2012                 | 100            | 100 000            | 102 997              | 0,65%         |
| CT BIAT 23-10-2012-1               | 500            | 500 000            | 514 528              | 3,22%         |
| CT BIAT 14-11-2012                 | 100            | 100 000            | 102 700              | 0,64%         |
| CT BIAT 03-12-2012                 | 100            | 100 000            | 102 502              | 0,64%         |
| CT BIAT 17-12-2012                 | 300            | 300 000            | 307 220              | 1,92%         |
| <b>TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES</b> |                | <b>3 000 000</b>   | <b>3 031 705</b>     | <b>18,99%</b> |
| DISPONIBILITES                     |                | 431 290            | 431 290              | 2 ,7%         |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>               |                | <b>3 431 290</b>   | <b>3 462 995</b>     | <b>21,70%</b> |

**4-1.3. Capital Social**

Les mouvements sur le capital de *Millenium Obligataire SICAV* s'analysent comme suit:

**Capital au 31 mars 2011**

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Montant (en nominal)  | 15 764 400 |
| Nombre de titres      | 157 644    |
| Nombre d'actionnaires | 715        |

**Souscriptions réalisées**

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Montant                        | 6 243 500 |
| Nombre de titres émis          | 62 435    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 117       |

**Rachat effectués**

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Montant (en nominal)          | 6 677 500 |
| Nombre de titres rachetés     | 66 775    |
| Nombre d'actionnaires sortant | 114       |

**Capital au 30 Juin 2011**

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Montant (en nominal)  | 15 330 400 |
| Nombre de titres      | 153 304    |
| Nombre d'actionnaires | 718        |

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Nombre de titres au 30 Juin 2011   | 153 304           |
| Valeur liquidative au 30 Juin 2011 | 103 ,925          |
| Actif Net                          | <b>15 932 189</b> |

**4.2. Note explicatives Etat de résultat****4-2.1. Revenus du portefeuille titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 30 Juin 2011, 142 290 dinars détaillés comme suit :

|                                               | <b>Du<br/>01/04/11<br/>Au<br/>30/06/11</b> | <b>Du 01/04/10<br/>Au 30/06/10</b> |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|
| Revenus des titres OPCVM                      | 135 181                                    | 30 104                             |
| Intérêts sur obligations et valeur assimilées | 7 109                                      | 159 740                            |
|                                               | <b>142 290</b>                             | <b>189 844</b>                     |

**4-2.2. Revenus des placements monétaires :**

Le total de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à 14 203 dinars et présente le montant des intérêts courus

|                                          | <b>Du<br/>01/04/11<br/>Au<br/>30/06/11</b> | <b>Du 01/04/10<br/>Au 30/06/10</b> |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|
| Revenus des bons de trésor               | 0                                          | 4 065                              |
| Revenus des certificats de dépôt         | 531                                        | 9 694                              |
| Revenus sur comptes de dépôt             | 0                                          | 1 367                              |
| Revenus des autres placements monétaires | 13 672                                     | 16 938                             |
|                                          | <b>14 203</b>                              | <b>32 064</b>                      |

|                   |
|-------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|-------------------|

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

L'Accumulateur Tunisien ASSAD publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud ZAHAF.

**L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Z I BEN AROUS

**BILAN**

(Exprimé en dinars )

**SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2011****ACTIFS**

|                                         | NOTES | 2011<br>Au 30/06/2011 | 2010<br>Au 30/06/2010 | 2010<br>Au 31/12/2010 |
|-----------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>              |       |                       |                       |                       |
| <b>Actifs immobilisés</b>               |       |                       |                       |                       |
| Immobilisations incorporelles           | A1    | 948.589,796           | 839.845,824           | 857.711,650           |
| Moins : amortissement                   |       | -688.224,422          | -586.620,770          | -636.291,226          |
| <i>S/Total</i>                          |       | <u>260.365,374</u>    | <u>253.225,054</u>    | <u>221.420,424</u>    |
| Immobilisations corporelles             | A2    | 45.553.050,639        | 42.647.864,708        | 44.284.632,277        |
| Moins : amortissement                   |       | -22.734.163,548       | -19.374.735,632       | -20.971.712,900       |
| <i>S/Total</i>                          |       | <u>22.818.887,091</u> | <u>23.273.129,076</u> | <u>23.312.919,377</u> |
| Immobilisations financières             | A3    | 3.819.771,269         | 3.732.660,411         | 3.877.182,503         |
| Moins : Provisions                      |       | -702.567,394          | -1.319.567,394        | -702.567,394          |
| <i>S/Total</i>                          |       | <u>3.117.203,875</u>  | <u>2.413.093,017</u>  | <u>3.174.615,109</u>  |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |       | <b>26.196.456,340</b> | <b>25.939.447,147</b> | <b>26.708.954,910</b> |
| Autres actifs non courants              |       | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |       | <b>26.196.456,340</b> | <b>25.939.447,147</b> | <b>26.708.954,910</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                  |       |                       |                       |                       |
| Stocks                                  | A4    | 22.460.551,906        | 18.248.205,565        | 16.211.312,361        |
| Moins : Provisions                      |       | -82.869,183           | -134.510,465          | -142.704,371          |
| <i>S/Total</i>                          |       | <u>22.377.682,723</u> | <u>18.113.695,100</u> | <u>16.068.607,990</u> |
| Clients et comptes rattachés            | A5    | 23.469.525,895        | 14.205.989,547        | 22.541.392,352        |
| Moins : Provisions                      |       | -1.612.374,638        | -1.052.778,026        | -1.592.374,638        |
| <i>S/Total</i>                          |       | <u>21.857.151,257</u> | <u>13.153.211,521</u> | <u>20.949.017,714</u> |
| Autres actifs courants                  | A6    | 6.898.936,473         | 8.227.237,456         | 4.285.942,210         |
| Placement et autres actifs financiers   |       | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| Moins : Provisions                      |       | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | A7    | 741.416,894           | 132.079,701           | 842.989,490           |
| <b>Total des actifs courants</b>        |       | <b>51.875.187,347</b> | <b>39.626.223,778</b> | <b>42.146.557,404</b> |
| <b>Total des actifs</b>                 |       | <b>78.071.643,687</b> | <b>65.565.670,925</b> | <b>68.855.512,314</b> |

## L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

### BILAN

(Exprimé en dinars )

SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2011

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                             | <b>NOTES</b> | <b>2011</b><br>Au 30/06/2011 | <b>2010</b><br>Au 30/06/2010 | <b>2010</b><br>Au 31/12/2010 |
|----------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                        |              |                              |                              |                              |
| Capital social                                                 | <b>P1</b>    | 11.500.000,000               | 11.000.000,000               | 11.000.000,000               |
| Réserves                                                       | <b>P1</b>    | 5.901.263,461                | 5.771.263,461                | 5.771.263,461                |
| Autres capitaux propres                                        | <b>P1</b>    | 439.199,650                  | 575.529,000                  | 497.976,100                  |
| Résultats reportés                                             | <b>P1</b>    | 10.031.054,245               | 7.521.752,554                | 7.521.752,554                |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |              | <b>27.871.517,356</b>        | <b>24.868.545,015</b>        | <b>24.790.992,115</b>        |
| Résultat de l'exercice                                         | <b>P1</b>    | 4.039.382,205                | 4.744.037,006                | 7.209.301,691                |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            |              | <b>31.910.899,561</b>        | <b>29.612.582,021</b>        | <b>32.000.293,806</b>        |
| <b>PASSIFS</b>                                                 |              |                              |                              |                              |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |              |                              |                              |                              |
| Emprunts                                                       | <b>P2</b>    | 12.787.797,750               | 7.923.190,467                | 13.303.804,805               |
| Autres passifs financiers                                      |              | 0,000                        | 0,000                        | 0,000                        |
| Provisions                                                     | <b>P3</b>    | 1.364.072,921                | 1.730.325,992                | 1.345.748,559                |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |              | <b>14.151.870,671</b>        | <b>9.653.516,459</b>         | <b>14.649.553,364</b>        |
| <b>Passifs courants</b>                                        |              |                              |                              |                              |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | <b>P4</b>    | 5.444.593,122                | 6.057.887,382                | 5.689.938,788                |
| Autres passifs courants                                        | <b>P5</b>    | 4.777.729,654                | 5.425.453,162                | 3.226.761,496                |
| Concours banc et autres passifs financiers                     | <b>P6</b>    | 21.786.550,678               | 14.816.231,901               | 13.288.964,860               |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |              | <b>32.008.873,454</b>        | <b>26.299.572,445</b>        | <b>22.205.665,144</b>        |
| <b>Total des passifs</b>                                       |              | <b>46.160.744,125</b>        | <b>35.953.088,904</b>        | <b>36.855.218,508</b>        |
| <b>Total des capitaux propres et des passifs</b>               |              | <b>78.071.643,687</b>        | <b>65.565.670,925</b>        | <b>68.855.512,314</b>        |

# L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

## ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars )

SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2011

|                                                            | NOTES | 2011<br>Au 30/06/2011 | 2010<br>Au 30/06/2010 | 2010<br>Au 31/12/2010 |
|------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                             |       |                       |                       |                       |
| Revenus                                                    | R1    | 29 347 493,511        | 25 824 095,139        | 60 227 237,363        |
| Ventes locales                                             |       | 8 913 837,931         | 8 117 170,115         | 22 391 777,740        |
| Ventes a l'exportation                                     |       | 20 433 655,580        | 17 706 925,024        | 37 835 459,623        |
| Autres produits d'exploitation                             | R2    | 195 831,936           | 94 525,555            | 305 612,622           |
| Production immobilisée                                     |       | 0,000                 | 0,000                 |                       |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                   |       | <b>29 543 325,447</b> | <b>25 918 620,694</b> | <b>60 532 849,985</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                              |       |                       |                       |                       |
| Variation des stocks des produits finis et des encours (+o | R3    | -4 052 675,691        | -5 464 127,449        | -2 791 002,128        |
| Achats d'approvisionnements consommés                      | R4    | 23 887 479,973        | 21 971 908,775        | 43 051 334,683        |
| Charges de personnel                                       | R5    | 3 934 904,813         | 3 149 941,209         | 6 662 574,340         |
| Dotations aux amortissements et provisions                 | R6    | 1 941 470,790         | 1 300 592,603         | 3 539 626,607         |
| Autres charges d'exploitation                              | R7    | 1 687 819,267         | 2 250 550,806         | 5 034 761,864         |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                    |       | <b>27 398 999,152</b> | <b>23 208 865,944</b> | <b>55 497 295,366</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                             |       | <b>2 144 326,295</b>  | <b>2 709 754,750</b>  | <b>5 035 554,619</b>  |
| Produits des placements                                    | R8    | 2 805 069,100         | 2 976 542,040         | 3 275 342,040         |
| Charges financières nettes                                 | R9    | 910 314,881           | 839 916,648           | -1 722 579,392        |
| Autres gains ordinaires                                    | R10   | 75 927,819            | 29 306,572            | 901 740,624           |
| Autres pertes ordinaires                                   |       | 0,000                 | 3,600                 | 0,000                 |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>       |       | <b>4 115 008,333</b>  | <b>4 875 683,114</b>  | <b>7 490 057,891</b>  |
| Impôt sur les bénéfices                                    |       | 75 626,128            | 131 646,108           | 280 756,200           |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>       |       | <b>4 039 382,205</b>  | <b>4 744 037,006</b>  | <b>7 209 301,691</b>  |
| Gains extraordinaires                                      |       | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| Pertes extraordinaires                                     |       | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                          |       | <b>4 039 382,205</b>  | <b>4 744 037,006</b>  | <b>7 209 301,691</b>  |

# L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars )

SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2011

| NOTES                                                                                       |     |                             |                 |                             |                 |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                             |     | 2011                        |                 | 2010                        |                 | 2010            |
|                                                                                             |     | Du 01/01/2011 Au 30/06/2011 |                 | Du 01/01/2010 Au 30/06/2010 |                 | Au 31/12/2010   |
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION                                                    |     |                             |                 |                             |                 |                 |
| - Resultat net                                                                              |     |                             | 4 039 382,205   |                             | 4 744 037,006   | 7 209 301,691   |
| - Ajustements pour :                                                                        |     |                             |                 |                             |                 |                 |
| . Amortissements & provisions                                                               | F1  |                             | 2 001 305,978   |                             | 1 816 524,017   | 3 875 594,822   |
| . Reprises sur provision et amortissements                                                  | F2  |                             | -59 835,188     |                             | -515 931,414    | -1 148 952,888  |
| . Variation des stocks                                                                      | F3  |                             | -6 249 239,545  |                             | -5 940 012,685  | -3 903 119,481  |
| . Variation des créances                                                                    | F4  |                             | -928 133,543    |                             | 5 770 069,228   | -2 565 333,577  |
| . Variation des autres actifs                                                               | F5  |                             | -2 612 994,263  |                             | -3 187 118,513  | 754 176,733     |
| . Variation des fournisseurs                                                                |     |                             | -245 345,666    |                             | -694 485,291    | -1 305 379,085  |
| . Variation des autres passifs                                                              | F6  |                             | 340 131,318     |                             | 14 505,417      | 39 968,381      |
| . Plus ou moins value de cession                                                            | F7  |                             | -27 400,000     |                             | 5 852,723       | -37 147,206     |
| . Production immobilisations                                                                |     |                             | 0,000           |                             | 0,000           | -117 552,900    |
| . Quote part subvention d'investissement                                                    |     |                             | -58 776,450     |                             | -40 000,000     |                 |
| . Transfert de charges                                                                      |     |                             | -65 000,000     |                             |                 |                 |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation                                |     |                             | -3 865 905,154  |                             | 1 973 440,488   | 2 801 556,490   |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT                                      |     |                             |                 |                             |                 |                 |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles    |     |                             | -1 442 894,280  |                             | -1 305 600,862  | -2 955 477,650  |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles       |     |                             | 27 400,000      |                             | 7 500,000       | 55 500,000      |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                     |     |                             | 0,000           |                             | -30 000,000     | -111 514,559    |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières                        |     |                             | 57 411,234      |                             | 63 007,533      | 0               |
| Encaissement subvention d'investissement                                                    |     |                             |                 |                             | 375 529,000     | 375 529,000     |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement                   |     |                             | -1 358 083,046  |                             | -889 564,329    | -2 635 963,209  |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT                                           |     |                             |                 |                             |                 |                 |
| - Encaissement suit à l'émission d'actions                                                  |     |                             | 0,000           |                             | 0,000           | 0,000           |
| - Dividendes et autres distributions                                                        | F8  |                             | -2 859 163,160  |                             | -1 465 828,260  | -3 689 982,890  |
| - Encaissement provenant des emprunts                                                       |     |                             |                 |                             |                 | 6 000 000,000   |
| - Remboursement d'emprunts                                                                  | F9  |                             | -367 478,938    |                             | -364 403,763    | -1 094 160,424  |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement                     |     |                             | -3 226 642,098  |                             | -1 830 232,023  | 1 215 856,686   |
| INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES |     |                             |                 |                             |                 |                 |
|                                                                                             |     |                             | 0,000           |                             | 0,000           | 0,000           |
| VARIATION DE TRESORERIE                                                                     |     |                             | -8 450 630,298  |                             | -746 355,864    | 1 381 449,967   |
| Trésorerie au début de l'exercice                                                           | F10 |                             | -11 212 498,493 |                             | -12 593 948,460 | -12 593 948,460 |
| Trésorerie à la cloture de l'exercice                                                       | F11 |                             | -19 663 128,791 |                             | -13 340 304,324 | -11 212 498,493 |

## **PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers de la société « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD », arrêtés au 30 juin 2011 sont établis en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes.

**1. Le bilan :** fournit l'information sur la situation financière de l'entreprise et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre les éléments courants et les éléments non courants.

**2. L'état de résultat :** fournit les renseignements sur la performance de la Société.

Les charges et les produits sont présentés selon la méthode autorisée basée sur la provenance et la nature des charges.

**3. L'état de flux de trésorerie :** renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et a dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report en régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

**4. Les notes aux états financiers :** comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurants aux états financiers ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs.

Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence.

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### **I – PRESENTATION DE LA SOCIETE :**

La société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » a été constituée en 1938 sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 9.000 Dinars. Elle s'est transformée en une société anonyme par décision extraordinaire du 26 septembre 1968.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 11.500.000 Dinars divisé en 11.500.000 Actions nominatives de 1 Dinar chacune entièrement libérées.

La dernière augmentation de capital a été décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 23 mai 2011 par l'incorporation des réserves d'un montant de 500.000 dinars.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication, réparation et la vente d'accumulateurs électriques.

### **II – LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES :**

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

### **III – LES BASES DE MESURE**

#### **III-1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Logiciels                            | 33,33 %        |
| Autres immobilisations incorporelles | 33,33% - 100 % |

#### **III-2 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

|                                        |      |
|----------------------------------------|------|
| Constructions                          | 5 %  |
| Matériels et outillages industriels    | 10 % |
| Matériel de transport                  | 20 % |
| Equipements de bureau                  | 10 % |
| Matériel informatique                  | 15 % |
| Agencements Aménagements Installations | 10 % |

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

### **III-3 Immobilisations financières**

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

### **III-4 Stocks**

Le stock de produits finis et des encours est évalué au coût de production.

Le stock de matières premières et de matières consommables est évalué au coût d'achat moyen pondéré.

### **III-5 Clients et comptes rattachés**

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, les créances contentieuses et les créances matérialisées par des effets.

### **III-6 Dettes en monnaies étrangères**

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en Dinars Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

### **III-7 Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires**

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

### **III-8 Emprunts**

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

### **III-9 Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

#### **IV – LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES**

Les états financiers de la société arrêtés au 30 juin 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

#### **V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

- Le cours du plomb a augmenté en moyenne de 18%.durant le premier semestre 2011
- Le chiffre d'affaires a globalement augmenté notamment à l'export.

#### **VI – INFORMATIONS DETAILLEES**

##### **A- ACTIF**

##### **A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 un montant net de 260.365,374 DT contre 221.420,424 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

| <b>Valeurs Brutes</b>                  | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Logiciels                              | 675 745,995                    | 656 279,539                    | 674 145,365                    |
| Autres immobilisations incorporelles   | 183 566,285                    | 183 566,285                    | 183 566,285                    |
| Immobilisations incorporelles en cours | 89 277,516                     | -                              | -                              |
| <b>Total Immob.Incorporelles</b>       | <b>948 589,796</b>             | <b>839 845,824</b>             | <b>857 711,650</b>             |

| <b>Amortissements</b>                   | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|-----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Logiciels                               | (556 519,936)                  | (468 183,219)                  | (517 853,675)                  |
| Autres immobilisations incorporelles    | (131 704,486)                  | (118 437,551)                  | (118 437,551)                  |
| <b>Total Amortissement</b>              | <b>(688 224,422)</b>           | <b>(586 620,770)</b>           | <b>(636 291,226)</b>           |
| <b>Total Immob.Incorporelles Nettes</b> | <b>260 365,374</b>             | <b>253 225,054</b>             | <b>221 420,424</b>             |

**A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 un montant net de 22.818.887,091 DT contre 23.312.919,377 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

| <b>Valeurs Brutes</b>                   | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|-----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Terrain                                 | 2 022 895,000                  | 2 022 895,000                  | 2 022 895,000                  |
| Bâtiments                               | 8 183 389,809                  | 8 084 789,469                  | 8 183 389,809                  |
| Installations générales des bâtiments   | 2 328 602,225                  | 2 221 266,568                  | 2 328 602,225                  |
| Matériel et outillage industriel        | 25 921 066,213                 | 24 610 716,946                 | 25 703 090,123                 |
| AAI du matériel et outillage industriel | 946 784,502                    | 712 759,652                    | 946 784,502                    |
| Matériel de transport                   | 1 553 541,933                  | 1 598 086,253                  | 1 615 010,663                  |
| AAI générales                           | 2 409 858,565                  | 1 391 395,911                  | 1 651 174,333                  |
| Equipement de bureaux                   | 518 923,228                    | 501 649,443                    | 515 281,597                    |
| Matériel informatique                   | 892 671,202                    | 839 126,291                    | 870 870,853                    |
| Immobilisations en cours                | 775 317,962                    | 665 179,175                    | 447 533,172                    |
| <b>Total Immob.Corporelles</b>          | <b>45 553 050,639</b>          | <b>42 647 864,708</b>          | <b>44 284 632,277</b>          |

| <b>Amortissements</b>                   | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|-----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Bâtiments                               | (3 465 012,721)                | (3 074 665,891)                | (3 271 182,069)                |
| Installations générales                 | (1 292 934,918)                | (1 108 151,459)                | (1 201 326,177)                |
| Matériel et outillage industriel        | (14 655 895,024)               | (12 281 141,295)               | (13 440 640,949)               |
| AAI du matériel et outillage industriel | (554 495,068)                  | (498 733,246)                  | (521 952,089)                  |
| Matériel de transport                   | (971 804,148)                  | (976 692,080)                  | (933 099,563)                  |
| AAI générales                           | (640 213,911)                  | (413 358,993)                  | (517 188,264)                  |
| Equipement de bureaux                   | (388 526,063)                  | (350 675,771)                  | (369 646,478)                  |
| Matériel informatique                   | (765 281,695)                  | (671 316,897)                  | (716 677,311)                  |
| <b>Total Amortissements</b>             | <b>(22 734 163,548)</b>        | <b>(19 374 735,632)</b>        | <b>(20 971 712,900)</b>        |
| <b>Total Immob.Corporelles Nettes</b>   | <b>22 818 887,091</b>          | <b>23 273 129,076</b>          | <b>23 312 919,377</b>          |

**A3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2011 à 3.117.203,875 DT contre 3.174.615,109 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

| <b>Valeurs Brutes</b>                  | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Titre de participation                 | 3 329 813,218                  | 3 329 813,218                  | 3 329 813,218                  |
| Prêts au personnel                     | 352 288,383                    | 329 400,188                    | 437 713,333                    |
| Dépôts et cautionnements               | 137 669,668                    | 73 447,005                     | 109 655,952                    |
| <b>Total Immob.Financières Brutes</b>  | <b>3 819 771,269</b>           | <b>3 732 660,411</b>           | <b>3 877 182,503</b>           |
| <b>Provision sur Immob.Financières</b> | <b>(702 567,394)</b>           | <b>(1 319 567,394)</b>         | <b>(702 567,394)</b>           |
| <b>Total Immob.Financières Nettes</b>  | <b>3 117 203,875</b>           | <b>2 413 093,017</b>           | <b>3 174 615,109</b>           |

**A3-1 TITRES DE PARTICIPATION**

Les titres de participations se détaillent comme suit :

| <b>Valeurs Brutes</b>                          | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Assad International                            | 1 301 026,800                  | 1 301 026,800                  | 1 301 026,800                  |
| GEELEC                                         | 49 800,000                     | 49 800,000                     | 49 800,000                     |
| ACE                                            | 155 900,000                    | 155 900,000                    | 155 900,000                    |
| Torus Europe                                   | 28 268,138                     | 28 268,138                     | 28 268,138                     |
| BTS                                            | 15 000,000                     | 15 000,000                     | 15 000,000                     |
| Consortium Tunisien des Composants Automobiles | 12 500,000                     | 12 500,000                     | 12 500,000                     |
| Saphir Tunisie                                 | 665 502,000                    | 665 502,000                    | 665 502,000                    |
| Société Algero Tunisienne de batteries         | 303 765,280                    | 303 765,280                    | 303 765,280                    |
| S.M.U (suite partage Sicaf Assad)              | 90 000,000                     | 90 000,000                     | 90 000,000                     |
| Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicaf Assad)    | 1,000                          | 1,000                          | 1,000                          |
| ENERSYS ASSAD SARL                             | 708 050,000                    | 708 050,000                    | 708 050,000                    |
| <b>Total Titres de Participations Brutes</b>   | <b>3 329 813,218</b>           | <b>3 329 813,218</b>           | <b>3 329 813,218</b>           |

**A3-2 PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Ces provisions se détaillent comme suit :

| <b>Valeurs Brutes</b>                       | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Provision pour dépréciation créances SAPHIR | -                              | (617 000,000)                  | -                              |
| Provision pour dépréciation titres SAPHIR   | (665 502,000)                  | (665 502,000)                  | (665 502,000)                  |
| Provision pour dépréciation prêts           | (37 065,394)                   | (37 065,394)                   | (37 065,394)                   |
| <b>Total</b>                                | <b>(702 567,394)</b>           | <b>(1 319 567,394)</b>         | <b>(702 567,394)</b>           |

**A4- STOCKS**

La valeur nette des stocks s'élève au 30 juin 2011 à 22.377.682,723 DT contre 16.068.607,990 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>      | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Matières premières      | 7 552 159,445                  | 5 339 865,840                  | 5 848 851,808                  |
| Matières consommables   | 1 101 530,487                  | 649 748,494                    | 755 093,697                    |
| Pièces de rechange      | 1 536 051,918                  | 1 367 331,545                  | 1 389 232,491                  |
| Produits finis          | 1 211 477,216                  | 766 470,788                    | 728 198,273                    |
| Produits intermédiaires | 11 059 332,840                 | 10 124 788,898                 | 7 489 936,092                  |
| (-) Provisions          | (82 869,183)                   | (134 510,465)                  | (142 704,371)                  |
| <b>Total Stocks</b>     | <b>22 377 682,723</b>          | <b>18 113 695,100</b>          | <b>16 068 607,990</b>          |

**A5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

La rubrique « clients et comptes rattachés » se détaille comme suit :

| <b>Valeurs Brutes</b>          | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Clients ordinaires             | 22 276 550,932                 | 13 164 738,358                 | 20 052 044,707                 |
| Clients douteux et litigieux   | 943 287,938                    | 928 599,882                    | 1 592 374,638                  |
| Clients effets en portefeuille | 249 687,025                    | 112 651,307                    | 896 973,007                    |
| <b>Total Clients Bruts</b>     | <b>23 469 525,895</b>          | <b>14 205 989,547</b>          | <b>22 541 392,352</b>          |
| <b>Provisions</b>              | <b>(1 612 374,638)</b>         | <b>(1 052 778,026)</b>         | <b>(1 592 374,638)</b>         |
| <b>Total Clients Nets</b>      | <b>21 857 151,257</b>          | <b>13 153 211,521</b>          | <b>20 949 017,714</b>          |

**A6- AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

| <b>Désignation</b>                   | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Personnel avances et acomptes        | 97 831,597                     | 46 833,597                     | 15 498,597                     |
| Etat, acomptes provisionnels         | 169 012,626                    | 169 012,626                    | 169 012,626                    |
| Etat, retenues à la source           | 1 054 223,955                  | 409 712,346                    | 726 978,510                    |
| Etat, TVA déductibles                | 598 431,205                    | 1 322 114,946                  | 692 669,025                    |
| Opérations particulières avec l'ETAT | -                              | -                              | 6 173,301                      |
| Produits à recevoir                  | 3 641 154,179                  | 3 138 547,040                  | -                              |
| Charges constatées d'avance          | 89 829,234                     | 1 857 192,833                  | 695 518,302                    |

|                                                  |                      |                      |                      |
|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Autres débiteurs                                 | 62 666,291           | 22 577,311           | 15 743,620           |
| Créances et intérêts courus / sociétés du groupe | 1 151 214,406        | 1 166 737,619        | 1 964 348,229        |
| Fournisseurs avances et acomptes                 | 34 572,980           | 94 509,138           | -                    |
| <b>Total</b>                                     | <b>6 898 936,473</b> | <b>8 227 237,456</b> | <b>4 285 942,210</b> |

## A7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

| Désignation                   | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Effets remis à l'encaissement | -                      | -                      | 18 069,415             |
| ATTIJARI BANK 2631            | 37 618,582             | 31 240,690             | 30 619,622             |
| UBCI Megrine 2                | 900,436                | 900,436                | 900,436                |
| Banque du sud ex nerva        | -                      | -                      | -                      |
| Chèques à encaisser           | 3 275,396              | 1 207,134              | 708,565                |
| ATTIJARI BANK BOUARGOUB       | 115 174,291            | 30 640,038             | 9 544,058              |
| BIAT AL JAZIRA                | 24 104,397             | 35 338,749             | 24 129,177             |
| Attijari banc Megrine         | 526 472,007            | -                      | -                      |
| BTE                           | 2 417,880              | -                      | -                      |
| BIAT Centre d'affaire MEGRINE | -                      | -                      | 729 012,635            |
| ABC                           | 17,576                 | 43,934                 | 26,340                 |
| Caisses                       | 31 436,329             | 32 708,720             | 29 979,242             |
| <b>Total</b>                  | <b>741 416,894</b>     | <b>132 079,701</b>     | <b>842 989,490</b>     |

## P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### P1- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| Désignation                 | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Capital social              | 11 500 000,000         | 11 000 000,000         | 11 000 000,000         |
| Réserves légales            | 1 100 000,000          | 1 000 000,000          | 1 000 000,000          |
| Réserves réglementées       | 167 551,461            | 137 551,461            | 137 551,461            |
| Boni de fusion              | 2 977 712,000          | 2 977 712,000          | 2 977 712,000          |
| Prime d'émission            | 1 656 000,000          | 1 656 000,000          | 1 656 000,000          |
| Subvention d'investissement | 439 199,650            | 575 529,000            | 497 976,100            |
| Résultats reportés          | 10 031 054,245         | 7 521 752,554          | 7 521 752,554          |
| Résultats de l'exercice     | 4 039 382,205          | 4 744 037,006          | 7 209 301,691          |
| <b>Total</b>                | <b>31 910 899,561</b>  | <b>29 612 582,021</b>  | <b>32 000 293,806</b>  |

**P2- EMPRUNTS**

L'encours des emprunts non courants dus par la société se détaille comme suit :

| Désignation  |           | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|--------------|-----------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ATB          | 4.000.000 | 3 200 757,573          | 3 693 181,817          | 3 446 969,695          |
| ATTIJARI     | 4.000.000 | 3 395 537,439          | 3 707 630,752          | 3 506 020,692          |
| BIAT         | 1.400.000 | 100 000,000            | 200 000,000            | 100 000,000            |
| UBCI         | 600.000   | 42 857,142             | 85 714,284             | 42 857,141             |
| BIAT         | 3.500.000 | 3 500 000,000          | -                      | 3 500 000,000          |
| UBCI         | 2.500.000 | 2 361 111,112          | -                      | 2 500 000,000          |
| BIAT         | 400.000   | 187 534,484            | 236 663,614            | 207 957,277            |
| <b>Total</b> |           | <b>12 787 797,750</b>  | <b>7 923 190,467</b>   | <b>13 303 804,805</b>  |

**P3- PROVISIONS**

Les provisions se détaillent comme suit :

| Désignation                        |  | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|------------------------------------|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Provisions pour risques et charges |  | 647 907,875            | 1 225 892,548          | 712 907,875            |
| Provisions pour garanties données  |  | 716 165,046            | 504 433,444            | 632 840,684            |
| <b>Total</b>                       |  | <b>1 364 072,921</b>   | <b>1 730 325,992</b>   | <b>1 345 748,559</b>   |

**P4- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

| Désignation                        |  | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|------------------------------------|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Fournisseurs locaux et étrangers   |  | 4 354 862,515          | 5 280 614,689          | 5 153 790,385          |
| Fournisseurs retenue de garantie   |  | 40 959,911             | 16 217,443             | 22 361,970             |
| Fournisseurs effets à payer        |  | 705 435,002            | 477 268,534            | 513 786,433            |
| Fournisseur factures non parvenues |  | 343 335,694            | 283 786,716            | -                      |
| <b>Total</b>                       |  | <b>5 444 593,122</b>   | <b>6 057 887,382</b>   | <b>5 689 938,788</b>   |

**P5– AUTRES PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                          | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rémunérations dues                   | 62 462,697             | 24 320,868             | -                      |
| Impôt à liquider                     | 280 756,200            | -                      | -                      |
| Etat impôts sur les bénéfices        | 75 626,128             | 131 646,108            | 280 756,200            |
| Personnel autres charges à payer     | 1 936 382,640          | 2 096 186,933          | 1 776 624,503          |
| Opérations particulières avec l'Etat | 9 415,010              | -                      | -                      |
| CCA dettes et intérêts               | 34 203,907             | 34 203,907             | 34 203,907             |
| CC dividendes et tantième, à payer   | 1 238 021,350          | 2 251 339,140          | 27 184,510             |
| CNSS (cotisations)                   | 510 822,200            | 401 126,720            | 448 473,007            |
| Prêts personnel CNSS                 | 1 353,114              | 1 283,200              | 1 283,200              |
| Charges à payer                      | 343 789,935            | 182 043,832            | 575 347,442            |
| Comptes d'attente BIAT (solde)       | 5 314,616              | 5 314,616              | 5 314,616              |
| Compte d'attente STB (solde)         | 11 701,537             | 12 746,300             | 11 701,537             |
| Compte d'attente UBCI (solde)        | 1 276,588              | 1 276,588              | 1 276,588              |
| Comptes d'attente BIAT51 (solde)     | 2 205,986              | 2 283,870              | 2 205,986              |
| Etat impôts et taxes                 | 187 911,937            | 205 625,410            | -                      |
| Créditeurs divers                    | 75 615,809             | 75 185,670             | 25 320,000             |
| Autres                               | 870,000                | 870,000                | 870,000                |
| Dettes sur acquisition de V.M        | -                      | -                      | 36 200,000             |
| <b>Total</b>                         | <b>4 777 729,654</b>   | <b>5 425 453,162</b>   | <b>3 226 761,496</b>   |

**P6– CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                           | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Echéances à moins d'un an sur crédits | 1 382 004,994          | 1 343 847,876          | 1 233 476,877          |
| Crédits mobilisation des créances     | 17 988 000,000         | 10 970 000,000         | 11 250 000,000         |
| Intérêts courus                       | -                      | 82 915,113             | 105 492,315            |
| BIAT agence des affaires              | 663 523,734            | 622 147,892            | -                      |
| STB BEN AROUS                         | 51 103,952             | 20 171,815             | 4 400,500              |
| ATB                                   | 358 190,990            | 920 038,153            | 16 705,622             |
| UBCI MEGRINE                          | 1 307 212,090          | 577 100,151            | 560 850,918            |
| BIAT AL JAZIRA 2                      | 36 514,918             | 35 394,862             | 36 354,910             |
| Attijari banc Megrine                 | -                      | 218 327,478            | 81 683,718             |
| BTE                                   | -                      | 26 288,561             | -                      |
| <b>Total</b>                          | <b>21 786 550,678</b>  | <b>14 816 231,901</b>  | <b>13 288 964,860</b>  |

**R – ETAT DE RESULTAT****R1– REVENUS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| <b>Valeurs Brutes</b>                             | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2010</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ventes locales batteries de démarrage             | 8 332 436,152                  | 7 505 725,668                  | 20 346 449,679                 |
| Ventes locales batteries industrielles            | 519 650,765                    | 574 397,171                    | 1 886 793,948                  |
| Ventes à l'exportation de batteries démarrages    | 15 736 036,585                 | 13 215 941,595                 | 27 661 925,530                 |
| Ventes à l'exportation de batteries industrielles | 121 295,225                    | 128 966,128                    | 273 379,390                    |
| Ventes à l'exportation de plaques                 | 4 212 211,221                  | 4 277 800,719                  | 9 208 953,582                  |
| Ventes à l'export de Plomb allié et dérivés       | 206 814,585                    | 194 851,505                    | 379 895,155                    |
| Ventes à l'export de produits résiduels           | 108 700,000                    | 84 250,000                     | 311 305,966                    |
| Ventes à l'export d'Electrolyte                   | -                              | -                              | -                              |
| Prestations de services à l'export                | 44 805,000                     | 81 047,077                     |                                |
| Rabais Remises Ristournes accordés                | -                              | (282 026,000)                  | -                              |
| Autres                                            | 65 543,978                     | 43 141,276                     | 158 534,113                    |
| <b>Total</b>                                      | <b>29 347 493,511</b>          | <b>25 824 095,139</b>          | <b>60 227 237,363</b>          |

**R2– AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

| <b>Désignation</b>       | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Quote part subventions   | 58 776,450                     | 40 000,000                     | 117 552,900                    |
| Loyer et autres services | 137 055,486                    | 53 970,000                     | 183 504,167                    |
| Jeton de présence        | -                              | 555,555                        | 4 555,555                      |
| <b>Total</b>             | <b>195 831,936</b>             | <b>94 525,555</b>              | <b>305 612,622</b>             |

**R3– VARIATIONS STOCKS PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| <b>Désignation</b>      | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> | <b>Solde au<br/>31/12/2010</b> | <b>Variation</b>     |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Produits finis          | 1 211 477,216                  | 728 198,273                    | 483 278,943          |
| Produits intermédiaires | 11 059 332,840                 | 7 489 936,092                  | 3 569 396,748        |
| <b>Total Stocks</b>     | <b>12 270 810,056</b>          | <b>8 218 134,365</b>           | <b>4 052 675,691</b> |

**R4- ACHATS CONSOMMES**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                             | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|-----------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Achats matières premières               | 25 869 203,079         | 22 239 971,343         | 43 172 709,579         |
| Achats matières consommables            | 214 840,748            | 207 822,668            | 990 742,457            |
| Variations stocks matières premières    | (1 703 307,637)        | (330 164,800)          | (839 150,768)          |
| Variations stocks matières consommables | (493 256,217)          | (145 720,436)          | (272 966,585)          |
| <b>Total</b>                            | <b>23 887 479,973</b>  | <b>21 971 908,775</b>  | <b>43 051 334,683</b>  |

**R5- CHARGES DE PERSONNEL**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                            | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Salaires et indemnités représentatives | 3 203 207,237          | 2 437 000,541          | 5 355 051,963          |
| Cotisation de sécurités sociales       | 640 856,697            | 650 335,591            | 1 187 887,096          |
| Autres charges de personnel            | 90 840,879             | 62 605,077             | 119 635,281            |
| <b>Total</b>                           | <b>3 934 904,813</b>   | <b>3 149 941,209</b>   | <b>6 662 574,340</b>   |

**R6- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                                      | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|--------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Dot. Amort. Logiciel                             | 38 666,261             | 35 365,363             | 98 302,754             |
| Dot. Amort. autres immobilisations incorporelles | 13 266,935             | 13 266,935             | -                      |
| Dot. Amort. Bâtiments                            | 193 830,652            | 191 390,398            | 387 906,576            |
| Dot. Amort. agencements et aménagements          | 247 177,367            | 200 338,670            | 420 561,502            |
| Dot. Amort. matériel et outillage industriel     | 1 215 254,075          | 1 116 181,272          | 2 329 189,220          |
| Dot. Amort. matériel de transport                | 122 302,357            | 119 113,540            | 255 201,251            |
| Dot. Amort. équipement de bureau                 | 18 879,585             | 18 748,709             | 37 719,416             |
| Dot. Amort. matériel informatique                | 48 604,384             | 47 061,873             | 92 422,287             |
| Dot. aux provisions clients douteux              | 103 324,362            | 75 057,257             | 42 633,413             |
| Dot. aux provisions pour dépréciation des stocks |                        |                        | 8 193,906              |
| Dot. aux provisions pour risques divers          |                        |                        | 203 464,497            |
| <b>SOUS TOTAL 1</b>                              | <b>2 001 305,978</b>   | <b>1 816 524,017</b>   | <b>3 875 594,822</b>   |

|                                                             |                      |                      |                      |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Reprises sur provisions pour risques divers</i>          | -                    | (300 000,000)        | -                    |
| <i>Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks</i> | (59 835,188)         | (215 931,414)        | (215 931,414)        |
| <i>Reprises sur provisions pour dépréciation clients</i>    | -                    | -                    | (120 036,801)        |
| <b>SOUS TOTAL 2</b>                                         | <b>(59 835,188)</b>  | <b>(515 931,414)</b> | <b>(335 968,215)</b> |
| <b>Total</b>                                                | <b>1 941 470,790</b> | <b>1 300 592,603</b> | <b>3 539 626,607</b> |

## R7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                                          | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Loyer                                                | 27 829,132             | 16 975,039             | 42 305,470             |
| Leasing                                              | -                      | -                      | 1 367,725              |
| Entretiens et réparations                            | 188 012,168            | 99 190,662             | 289 035,150            |
| Assurances                                           | 68 728,069             | 47 727,000             | 166 715,833            |
| Etudes, recherches et rémunérations d'intermédiaires | 167 740,889            | 110 559,551            | 313 778,554            |
| Frais de séminaires et congrès                       | 29 327,878             | 43 098,600             | 79 851,600             |
| Personnel extérieur (travaux en régie)               | 397 290,257            | 1 020 889,000          | 2 161 057,157          |
| Publicité et propagandes                             | 337 325,350            | 428 095,503            | 1 003 155,966          |
| Transports sur achats                                | 8 788,000              | 6 048,800              | 3 000,000              |
| Autres transports                                    | 38 979,429             | 57 384,341             | 69 590,641             |
| Voyages, déplacements, mission et réceptions         | 82 214,054             | 76 923,693             | 156 487,247            |
| Frais postaux                                        | 62 475,697             | 62 076,568             | 171 017,717            |
| Divers frais de services bancaires                   | 88 373,654             | 88 420,304             | 243 050,315            |
| Dons accordés                                        | 1 370,000              | 26 346,135             | 43 468,009             |
| Jetons de présence                                   | 50 000,000             | 50 000,000             | 100 000,000            |
| T.F.P. et FOPROLOS                                   | 59 813,092             | 42 351,336             | 90 840,800             |
| TCL                                                  | 22 494,511             | 20 448,269             | 56 496,810             |
| Taxes de circulation                                 | 23 228,586             | 23 430,116             | 24 912,905             |
| Droit d'enregistrement et autres taxes               | 29 149,000             | 4 451,656              | 11 273,156             |
| Autres charges d'exploitation                        | 4 679,501              | 26 134,233             | 7 356,809              |
| <b>Total</b>                                         | <b>1 687 819,267</b>   | <b>2 250 550,806</b>   | <b>5 034 761,864</b>   |

## R8- PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                    | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Dividendes Assad international | 2 329 369,600          | 2 329 367,040          | 2 329 367,040          |
| Dividendes Assad Algérie       | 276 000,000            | 347 375,000            | 347 375,000            |
| Dividendes ACE                 | 149 899,500            | 299 800,000            | 299 800,000            |
| Dividendes GELELEC             | 49 800,000             |                        | 298 800,000            |
| <b>Total</b>                   | <b>2 805 069,100</b>   | <b>2 976 542,040</b>   | <b>3 275 342,040</b>   |

**R9– CHARGES FINANCIERES NETTES**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                                | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|--------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Échelles d'intérêts                        | 99 269,601             | 83 905,020             | 248 376,698            |
| Agios sur escomptes                        | 12 647,401             | 38 660,906             | 64 864,072             |
| Intérêts sur opérations de financement     | 306 167,045            | 260 058,978            | 622 614,674            |
| Gains de change                            | (54 145,813)           | (96 166,540)           | (248 975,997)          |
| Pertes de change                           | 127 572,682            | 264 685,082            | 434 453,274            |
| Intérêts sur crédits à moyen et long terme | 422 399,073            | 291 059,060            | 606 546,193            |
| Intérêt des prêts                          | (3 595,108)            | (2 285,858)            | (5 299,522)            |
| <b>Total</b>                               | <b>910 314,881</b>     | <b>839 916,648</b>     | <b>1 722 579,392</b>   |

**R10– AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                                    | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>30/06/2010 | Solde au<br>31/12/2010 |
|------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Produit de cession                             | 27 400,000             | 6 000,000              | 48 999,929             |
| Ristourne TFP, et autres profits               | 48 527,819             | 23 306,572             | 39 756,022             |
| Reprise sur provisions pour risques financiers | -                      | -                      | 812 984,673            |
| <b>Total</b>                                   | <b>75 927,819</b>      | <b>29 306,572</b>      | <b>901 740,624</b>     |

**F – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE****F1 Ajustements pour amortissements et provisions**

Ces ajustements sont détaillés comme suit :

| Désignation                                      | Montant              |
|--------------------------------------------------|----------------------|
| Dot. Amort. Logiciel                             | 38 666,261           |
| Dot. Amort. autres immobilisations incorporelles | 13 266,935           |
| Dot. Amort. Bâtiments                            | 193 830,652          |
| Dot. Amort. agencement et aménagement            | 247 177,367          |
| Dot. Amort. matériel et outillage industriel     | 1 215 254,075        |
| Dot. Amort. matériel de transport                | 122 302,357          |
| Dot. Amort. équipement de bureau                 | 18 879,585           |
| Dot. Amort. matériel informatique                | 48 604,384           |
| Dot. aux provisions pour garanties produits      | 103 324,362          |
| <b>Total</b>                                     | <b>2 001 305,978</b> |

**F2 Reprises sur Amortissements et provisions :**

Ces reprises sur provisions se détaillent comme suit :

| Désignation                                         | Montant             |
|-----------------------------------------------------|---------------------|
| Reprises de provisions pour risques divers          | -                   |
| Reprises de provisions pour dépréciation des stocks | (59 835,188)        |
| <b>Total</b>                                        | <b>(59 835,188)</b> |

**F3 Variation des stocks :**

Elle affiche une variation négative de (6.249.239,545 DT) détaillée comme suit :

| Désignation             | Solde au<br>31/12/2010 | Solde au<br>30/06/2011 | Variation              |
|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Matières premières      | 5 848 851,808          | 7 552 159,445          | (1 703 307,637)        |
| Matières consommables   | 755 093,697            | 1 101 530,487          | (346 436,790)          |
| Pièces de rechange      | 1 389 232,491          | 1 536 051,918          | (146 819,427)          |
| Produits finis          | 728 198,273            | 1 211 477,216          | (483 278,943)          |
| Produits intermédiaires | 7 489 936,092          | 11 059 332,840         | (3 569 396,748)        |
| <b>Total Stocks</b>     | <b>16 211 312,361</b>  | <b>22 460 551,906</b>  | <b>(6 249 239,545)</b> |

**F4 Variation des créances :**

Elle affiche une variation négative de (928.133,543 DT) détaillée comme suit :

| Désignation                    | Solde au<br>31/12/2010 | Solde au<br>30/06/2011 | Variation            |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Clients ordinaires             | 20 052 044,707         | 22 276 550,932         | (2 224 506,225)      |
| Clients douteux                | 1 592 374,638          | 943 287,938            | 649 086,700          |
| Clients effets en portefeuille | 896 973,007            | 249 687,025            | 647 285,982          |
| <b>Total Clients Bruts</b>     | <b>22 541 392,352</b>  | <b>23 469 525,895</b>  | <b>(928 133,543)</b> |

**F5 Variation des Autres Actifs Courants**

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation négative de (2.612.994,263 DT) détaillée comme suit :

| Désignation                                      | Solde au<br>31/12/2010 | Solde au<br>30/06/2011 | Variation              |
|--------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Personnel avances et acomptes                    | 15.498,597             | 97.831,597             | (82.333,000)           |
| Etat, acomptes provisionnels                     | 169.012,626            | 169.012,626            | -                      |
| Etat, retenues à la source                       | 726.978,510            | 1.054.223,955          | (327.245,445)          |
| Etat, TVA déductibles                            | 692.669,025            | 598.431,205            | 94.237,820             |
| Produits à recevoir                              | 1963513,51             | 3.611.202,923          | (1.647.689,413)        |
| Charges constatées d'avance                      | 695.518,302            | 89.829,234             | 605.689,068            |
| Autres débiteurs                                 | 15.743,620             | 62.666,291             | (46.922,671)           |
| Créances et intérêts courus / sociétés du groupe | 834,719                | 1.151.214,406          | (1.150.379,687)        |
| Produits constatés d'avance                      | 0,000                  | 29.951,256             | (29.951,256)           |
| Fournisseurs avances et acomptes                 | 6.173,301              | 34.572,980             | (28.399,679)           |
| <b>Total</b>                                     | <b>4.285.942,210</b>   | <b>6.898.936,473</b>   | <b>(2.612.994,263)</b> |

**F6 Variation des Autres Passifs**

Elle affiche une variation positive de 340.131,318 DT qui se détaille comme suit :

| Désignation                          | Solde au<br>30/06/2011 | Solde au<br>31/12/2010 | Variation          |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| Rémunérations dues au personnel      | 62.462,697             | -                      | 62.462,697         |
| Etat impôts sur les bénéfices        | 75.626,128             | 280.756,200            | (205.130,072)      |
| Impôt à liquider                     | 280.756,200            | -                      | 280.756,200        |
| Opérations particulières avec l'état | 9.415,010              | -                      | 9.415,010          |
| Personnel autres charges à payer     | 1.936.382,640          | 1.776.624,503          | 159.758,137        |
| CCA dettes et intérêts               | 34.203,907             | 34.203,907             | -                  |
| CC dividendes et tantième, à payer   | 27.184,510             | 27.184,510             | -                  |
| CNSS (cotisations)                   | 510.822,200            | 448.473,007            | 62.349,193         |
| Prêts personnel CNSS                 | 1.353,114              | 1.283,200              | 69,914             |
| Charges à payer                      | 343.789,935            | 575.347,442            | (231.557,507)      |
| Comptes d'attente BIAT (solde)       | 5.314,616              | 5.314,616              | -                  |
| Compte d'attente STB (solde)         | 11.701,537             | 11.701,537             | -                  |
| Compte d'attente UBCI (solde)        | 1.276,588              | 1.276,588              | -                  |
| Comptes d'attente BIAT51 (solde)     | 2.205,986              | 2.205,986              | -                  |
| Etat impôts et taxes                 | 187.911,937            | -                      | 187.911,937        |
| Créditeurs divers                    | 75.615,809             | 25.320,000             | 50.295,809         |
| Autres                               | 870,000                | 870,000                | -                  |
| Dettes sur acquisition de V.M        | -                      | 36.200,000             | (36.200,000)       |
| <b>Total</b>                         | <b>3.501.892,814</b>   | <b>3.226.761,496</b>   | <b>340.131,318</b> |

**F7 Plus value de cession**

| <b>Désignation</b>                            | <b>Solde au<br/>30/06/2011</b> |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>PLUS VALUE SUR CESSION IMMOBILISATIONS</b> |                                |
| Valeur brute                                  | 83.597,772                     |
| Amortissement                                 | -83.597,772                    |
| <b>VCN</b>                                    | -                              |
| Prix de cession                               | 27.400,000                     |
| <b>Plus valus de cession</b>                  | <b>-27.400,000</b>             |

**F8 Dividende et autres distributions**

| <b>Désignation</b>                              | <b>Montant</b>         |
|-------------------------------------------------|------------------------|
| Décassements dividendes 2010 / 4.070.000,000 DT | (2.859.163,160)        |
| <b>Total</b>                                    | <b>(2.859.163,160)</b> |

**F9 Remboursement d'emprunts**

| <b>Désignation</b>                       | <b>Montant</b>       |
|------------------------------------------|----------------------|
| Décaissement / crédit BIAT 400.000       | (23.124,365)         |
| Décaissement / crédit ATB 4000.000       | (246.212,122)        |
| Décaissement / crédit ATTIJARI 4.000.000 | (98.142,451)         |
| <b>Total</b>                             | <b>(367.478,938)</b> |

**F10 Trésorerie au début de l'exercice**

La trésorerie au début de l'exercice se détaille ainsi :

| <b>Désignation</b>                             | <b>Montant</b>   |
|------------------------------------------------|------------------|
| Effets remis à l'encaissement                  | 18069,415        |
| Chèques à encaisser                            | 708,565          |
| Banque du sud 2631                             | 30.619,622       |
| UBCI Megrine EX NERVA                          | 900,436          |
| ABC                                            | 26,340           |
| BIAT AL JAZIRA                                 | 24.129,177       |
| BIAT CENTRED'AFFAIRES 51                       | 729.012,635      |
| ATTIJARI BANK BOUARGOUB                        | 9.544,058        |
| Caisses                                        | 29.979,242       |
| Crédits mobilisation des créances commerciales | (11.250.000,000) |

|                       |                         |
|-----------------------|-------------------------|
| Intérêts courus       | (105.492,315)           |
| ATB                   | (16.705,622)            |
| UBCI MEGRINE          | (560.850,918)           |
| BIAT AL JAZIRA 2      | (36.354,910)            |
| Attijari bank Megrine | (81.683,718)            |
| S.T.B. BEN AROUS      | (4.400,500)             |
| <b>Total</b>          | <b>(11.212.498,493)</b> |

**F11 Trésorerie à la clôture de l'exercice**

La trésorerie à la clôture de l'exercice se détaille ainsi :

| <b>Désignation</b>                             | <b>Montant</b>          |
|------------------------------------------------|-------------------------|
| Chèques à encaisser                            | 3.275,396               |
| Banque du sud 2631                             | 37.618,582              |
| UBCI Megrine 2                                 | 900,436                 |
| ATTIJARI BANK BOUARGOUB                        | 115.174,292             |
| BIAT AL JAZIRA                                 | 24.104,397              |
| ABC                                            | 17,576                  |
| Crédits mobilisation des créances commerciales | (17.988.000,000)        |
| BIAT agence des affaires                       | (663.523,734)           |
| STB BEN AROUS                                  | (51.103,952)            |
| ATB                                            | (358.190,990)           |
| UBCI MEGRINE                                   | (1.307.212,090)         |
| BIAT AL JAZIRA 2                               | (36.514,918)            |
| Attijari bank Megrine                          | 526.472,007             |
| BTE                                            | 2.417,880               |
| Caisses                                        | 31.436,329              |
| <b>Total</b>                                   | <b>(19.663.128,791)</b> |

**VII - ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan au 30 juin 2011 se détaillent comme suit :

| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>                                | <b>Valeur en<br/>TND</b> | <b>Tiers</b> |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|
| <b><u>INTERETS SUR CREDITS ET EMPRUNTS BANCAIRES</u></b> | <b>3.982.792,487</b>     |              |
| INTERETS/CMT ATTIJARI BANK 4 000.000                     | 979.376,498              | ATTIJARI     |
| INTERETS/CMT ATB 2 000.000                               | 473.731,355              | ATB          |
| INTERETS/CMT ATB 2 000.000                               | 459.375,855              | ATB          |
| INTERETS/CMT BIAT 1.400.000                              | 10.126,736               | BIAT         |
| INTERETS/CMT BIAT 3.500.000                              | 1.238.907,636            | BIAT         |
| INTERETS/CMTUBCI 2.500.000                               | 786.675,062              | UBCI         |
| INTERETS/CMT BIAT 400.000                                | 34.599,345               | BIAT         |
| INTERETS/CMT UBCI 600.000                                | 0,000                    | UBCI         |
| <b><u>EFFETS ESCOMPTES ET NON ECHUS</u></b>              | <b>718.397,225</b>       |              |
| <b><u>CAUTIONNEMENT A :</u></b>                          | <b>319.600,000</b>       |              |
| ASSAD INTERNATIONAL                                      | 200.000,000              | BIAT         |
| SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE (6.500.000 D.Alg.)            | 119.600,000              | BIAT         |
| <b>Total</b>                                             | <b>5.020.789,712</b>     |              |
| <b>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>                           | <b>0,000</b>             |              |

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

*Messieurs les Actionnaires,*

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels de la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtés au 30 juin 2011. La préparation des états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 4.039.382,205 dinars et un total bilan de 78.071.643,687 dinars.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtée au 30 juin 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Fait à Tunis, le 29 Août 2011***

**Le Commissaire Aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF**

## AVIS DES SOCIETES

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES****GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

Le Groupe « l' Accumulateur Tunisien ASSAD » publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud ZAHAF.

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

**BILAN**

(Exprimé en dinars )

|                                         | <b>2011</b><br>AU 30/06/11 | <b>2010</b><br>AU 30/06/10 | <b>2010</b><br>Au 31/12/10 |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>ACTIFS</b>                           |                            |                            |                            |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>              |                            |                            |                            |
| <b>Actifs immobilisés</b>               |                            |                            |                            |
| Immobilisations incorporelles           | 1 029 004,233              | 1 270 025,728              | 938 840,387                |
| Moins : amortissement                   | -725 704,972               | -598 288,161               | -661 377,841               |
| <i>S/Total</i>                          | 303 299,261                | 671 737,567                | 277 462,546                |
| Immobilisations corporelles             | 49 792 810,166             | 46 124 443,929             | 48 640 503,751             |
| Moins : amortissement                   | -24 773 219,668            | -20 892 180,778            | -22 799 246,577            |
| <i>S/Total</i>                          | 25 019 590,499             | 25 232 263,150             | 25 841 257,174             |
| Immobilisations financières             | 1 305 863,302              | 1 240 139,863              | 1 428 985,906              |
| Moins : Provisions                      | -702 567,394               | -702 567,394               | -710 388,394               |
| <i>S/Total</i>                          | 603 295,908                | 537 572,469                | 718 597,512                |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     | <b>25 926 185,668</b>      | <b>26 441 573,186</b>      | <b>26 837 317,232</b>      |
| Autres actifs non courants              | 0,000                      | 1 568,652                  | 0,000                      |
| <b>Total des actifs non courants</b>    | <b>25 926 185,668</b>      | <b>26 443 141,838</b>      | <b>26 837 317,232</b>      |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                  |                            |                            |                            |
| Stocks                                  | 27 546 019,928             | 24 168 050,794             | 21 293 592,392             |
| Moins : Provisions                      | -293 070,446               | -252 325,851               | -304 619,698               |
| <i>S/Total</i>                          | 27 252 949,482             | 23 915 724,943             | 20 988 972,694             |
| Clients et comptes rattachés            | 31 347 614,860             | 25 528 931,777             | 30 125 953,363             |
| Moins : Provisions                      | -2 583 516,192             | -2 751 976,696             | -2 837 269,872             |
| <i>S/Total</i>                          | 28 764 098,668             | 22 776 955,081             | 27 288 683,491             |
| Autres actifs courants                  | 6 164 224,972              | 7 913 488,185              | 5 579 484,708              |
| Provision                               | -273 317,245               | -101 034,033               | -100 554,500               |
| Placements et autres actifs financiers  | 100 000,000                | 100 000,000                | 100 000,000                |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 2 530 241,303              | 1 890 870,576              | 3 497 224,042              |
| <b>Total des actifs courants</b>        | <b>64 538 197,179</b>      | <b>56 496 004,752</b>      | <b>57 353 810,435</b>      |
| <b>Total des actifs</b>                 | <b>90 464 382,847</b>      | <b>82 939 146,590</b>      | <b>84 191 127,667</b>      |

# **GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

## **BILAN**

(Exprimé en dinars )

|                                                                | <b>2011</b><br>AU 30/06/11 | <b>2010</b><br>AU 30/06/10 | <b>2010</b><br>Au 31/12/10 |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b><i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i></b>                      |                            |                            |                            |
| <b><i>CAPITAUX PROPRES</i></b>                                 |                            |                            |                            |
| Capital social                                                 | 11 500 000,000             | 11 000 000,000             | 11 000 000,000             |
| Autres capitaux propres                                        | 439 199,650                | 575 529,000                | 497 976,100                |
| Réserves consolidées                                           | 21 737 618,398             | 19 588 848,214             | 18 549 384,041             |
| Réserves minoritaires                                          | 1 012 278,782              | 1 010 472,793              | 611 630,900                |
| <b>Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice</b> | <b>34 689 096,830</b>      | <b>32 174 850,007</b>      | <b>30 658 991,041</b>      |
| Résultat consolidé                                             | 2 553 926,073              | 3 719 758,840              | 8 010 645,300              |
| Résultat minoritaire                                           | 106 406,225                | 338 237,734                | 726 972,603                |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                  | <b>2 660 332,298</b>       | <b>4 057 996,574</b>       | <b>8 737 617,903</b>       |
| <b>Total des capitaux propres après affectation</b>            | <b>37 349 429,129</b>      | <b>36 232 846,581</b>      | <b>39 396 608,944</b>      |
| <b><i>PASSIFS</i></b>                                          |                            |                            |                            |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |                            |                            |                            |
| Emprunts                                                       | 12 941 794,863             | 8 225 290,467              | 13 508 447,663             |
| Autres passifs financiers                                      |                            |                            | 174 949,203                |
| Provisions                                                     | 1 621 933,321              | 2 322 005,246              | 1 480 748,559              |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          | <b>14 563 728,184</b>      | <b>10 547 295,713</b>      | <b>15 164 145,425</b>      |
| <b>Passifs courants</b>                                        |                            |                            |                            |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | 7 976 089,918              | 13 872 449,761             | 10 394 983,474             |
| Autres passifs courants                                        | 6 730 464,578              | 7 200 763,923              | 5 263 102,531              |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | 23 844 671,038             | 15 085 790,612             | 13 972 287,293             |
| <b>Total des passifs courants</b>                              | <b>38 551 225,534</b>      | <b>36 159 004,296</b>      | <b>29 630 373,299</b>      |
| <b>Total des passifs</b>                                       | <b>53 114 953,718</b>      | <b>46 706 300,009</b>      | <b>44 794 518,723</b>      |
| <b>Total des capitaux propres et des passifs</b>               | <b>90 464 382,847</b>      | <b>82 939 146,590</b>      | <b>84 191 127,667</b>      |

# GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars )

|                                                               | 2011<br>AU 30/06/11   | 2010<br>AU 30/06/10   | 2010<br>AU 31/12/10   |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                |                       |                       |                       |
| <b>Revenus</b>                                                | <b>36 352 245,129</b> | <b>32 751 050,077</b> | <b>77 430 815,781</b> |
| Revenus export                                                | 27 067 192,595        | 23 695 203,026        | 53 552 733,757        |
| Revenus local                                                 | 9 285 052,534         | 9 055 847,051         | 23 878 082,023        |
| Autres produits d'exploitations                               | 101 241,634           | 40 000,000            | 265 922,622           |
| Production immobilisée                                        |                       |                       |                       |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                      | <b>36 453 486,763</b> | <b>32 791 050,077</b> | <b>77 696 738,403</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                 |                       |                       |                       |
| Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-) | -4 227 886,347        | -7 786 706,148        | -7 959 481,703        |
| Achats d'approvisionnements consommés                         | 27 226 154,587        | 26 973 665,933        | 54 986 257,299        |
| Charges de personnel                                          | 4 466 679,392         | 3 618 020,801         | 7 897 201,009         |
| Dotations aux amortissements et provisions                    | 2 122 862,680         | 1 622 905,560         | 4 128 531,133         |
| Autres charges d'exploitation                                 | 3 477 170,086         | 3 753 190,826         | 8 917 516,123         |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                       | <b>33 064 980,398</b> | <b>28 181 076,972</b> | <b>67 970 023,861</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                | <b>3 388 506,365</b>  | <b>4 609 973,105</b>  | <b>9 726 714,542</b>  |
| Produit des participations                                    | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| Charges financières nettes                                    | 679 028,597           | 694 698,326           | 1 574 924,733         |
| Autres gains ordinaires                                       | 120 227,165           | 457 399,913           | 1 336 766,402         |
| Autres pertes ordinaires                                      | 0,000                 | 3,600                 | 0,000                 |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>          | <b>2 829 704,933</b>  | <b>4 372 671,092</b>  | <b>9 488 556,211</b>  |
| Impôt sur les bénéfices                                       | 169 372,635           | 314 674,518           | 750 938,308           |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>          | <b>2 660 332,298</b>  | <b>4 057 996,574</b>  | <b>8 737 617,904</b>  |
| Résultat groupe                                               | 2 553 926,073         | 3 719 758,840         | 8 010 645,300         |
| Intérêts des minoritaires                                     | 106 406,225           | 338 237,734           | 726 972,603           |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                             | <b>2 660 332,298</b>  | <b>4 057 996,574</b>  | <b>8 737 617,903</b>  |

# GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS

2013 BEN AROUS

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars )

|                                                                                                    | 2011<br>AU 30/06/11    | 2 010<br>Au 30/06/10   | 2010<br>AU 31/12/10   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>                                                    |                        |                        |                       |
| - Resultat net                                                                                     | 2 660 332,298          | 4 057 996,574          | 8 737 617,903         |
| - Ajustements pour :                                                                               |                        |                        |                       |
| . Amortissements & provisions                                                                      | 2 501 947,740          | 3 081 030,304          | 5 031 952,311         |
| . Variation des stocks                                                                             | -6 252 427,536         | -9 355 032,065         | -6 480 573,663        |
| . Variation des créances                                                                           | -1 221 661,495         | -1 052 722,081         | -5 649 743,668        |
| . Variation des autres actifs                                                                      | -584 740,264           | -2 019 606,279         | 314 397,199           |
| . Variation des fournisseurs                                                                       | -2 438 836,007         | 4 078 243,341          | 141 199,287           |
| . Variation des autres passifs                                                                     | 189 051,051            | -1 216 458,913         | -919 948,562          |
| . Reprise de provision                                                                             | -386 906,060           | -1 515 103,970         | -1 455 328,575        |
| . Plus ou moins value de cession                                                                   | -27 400,000            | 5 852,723              | -37 147,206           |
| . Transfert de charge                                                                              | -65 000,000            | 0,000                  | 1 180,608             |
| . quote part/sbv                                                                                   | -58 776,450            | -40 000,000            | -117 552,900          |
| . Effet de conversion des filiales étrangères                                                      | 0,000                  | 0,000                  | 0,000                 |
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>                                | <b>-5 684 416,722</b>  | <b>-3 975 800,365</b>  | <b>-433 947,266</b>   |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>                                      |                        |                        |                       |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles           | -1 457 845,333         | -1 438 005,863         | -4 252 683,167        |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles              | 154 171,405            | 7 500,000              | 78 862,376            |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                            | -1 335,300             | -32 205,000            | -151 038,981          |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières                               | 123 245,104            | 69 585,863             | 0,000                 |
| - Encaissement provenant d'une subvention d'investissement                                         | 0,000                  | 375 529,000            | 375 529,000           |
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>                   | <b>-1 181 764,124</b>  | <b>-1 017 596,000</b>  | <b>-3 949 330,772</b> |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>                                           |                        |                        |                       |
| - Encaissement suit à l'émission d'actions                                                         | 0,000                  | 0,000                  | 0,000                 |
| - Dividendes et autres distributions                                                               | -3 081 609,420         | -1 499 801,158         | -3 803 555,195        |
| - Encaissement provenant des emprunts                                                              | 0,000                  | 0,000                  | 6 174 949,203         |
| - Remboursement d'emprunts                                                                         | -418 124,684           | -407 518,049           | -1 234 731,852        |
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>                     | <b>-3 499 734,104</b>  | <b>-1 907 319,207</b>  | <b>1 136 662,155</b>  |
| <b>INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b> | <b>-324 923,418</b>    | <b>668 119,143</b>     | <b>-322 210,748</b>   |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>                                                                     | <b>-10 690 838,368</b> | <b>-6 232 596,430</b>  | <b>-3 568 826,631</b> |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>                                                           | <b>-9 241 586,374</b>  | <b>-5 618 475,730</b>  | <b>-5 672 759,743</b> |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                                       | <b>-19 932 424,741</b> | <b>-11 851 072,160</b> | <b>-9 241 586,374</b> |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **I. REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers consolidés du GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

#### **Les sources d'informations :**

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. Les opérations inter groupe ont été éliminées sur la base de ces sources d'informations.

### **II. MODALITES DE CONSOLIDATION**

Les sociétés du Groupe ont été consolidées par voie d'intégration globale et intégration proportionnelle. Les comptes de référence sont les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés comprend les étapes suivantes :

#### **II – 1. RETRAITEMENTS D'HOMOGENEITE**

Ces retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées afin d'appliquer des méthodes d'évaluations homogènes dans la consolidation. Ces retraitements ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- L'homogénéisation des taux d'amortissements du matériels informatiques, de communications et matériel de bureau et les frais préliminaires de la société pour la société « SPA BATTERIES ASSAD ALGERIE »
- L'homogénéisation des charges d'entretien et de réparation réalisés par l'Accumulateur Tunisien ASSAD comptabilisées par ENERSYS-ASSAD parmi les immobilisations ;
- Les contrats de location financement n'ont pas fait l'objet d'un retraitement selon l'approche économique, ils sont présentés parmi les engagements hors bilan.

La conversion des comptes des filiales étrangères s'effectue selon la méthode du cours de clôture, à savoir :

- Conversion des éléments d'actif et de passif au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- Conversion des produits et des charges au cours de la transaction de l'opération.

L'écart de conversion, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat consolidé est transféré directement dans les capitaux propres, au poste « *écart des conversions* » pour la part revenant à la société consolidante, et au poste « *intérêts minoritaires* » pour celle revenant aux tiers.

#### **Impôts différés :**

Les retraitements d'homogénéité des comptes individuels qui ont un impact sur la situation nette consolidée donnent lieu à un ajustement d'impôts différés.

## **II – 2. LE CUMUL DES COMPTES INDIVIDUELS**

Il s'agit d'additionner les comptes individuels des sociétés de groupe.

## **II – 3. L'ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPROQUES**

Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été éliminés après rapprochement. Ces éliminations sont de deux natures :

- Eliminations n'affectant pas les capitaux propres et le résultat consolidé : Il s'agit des comptes réciproques, de dettes et de créances ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques.
- Eliminations affectant les capitaux propres et le résultat consolidé : il s'agit de l'élimination des dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation, loyer de ENERSYS-ASSAD et ASSAD INTERNATIONAL, la marge sur le stock vendu à l'intérieur du périmètre, l'assistance technique et le transfert de technologie créé par « l'Accumulateur Tunisien ASSAD » et vendus à « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE » et matériel industriel cédé à l'intérieur du périmètre.

## **II – 4. REPARTITION**

### **Traitement de l'écart de première consolidation**

Les écarts de première consolidation calculés correspondent à la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de l'entreprise consolidable, et
- La part acquise dans la situation nette retraitée, déterminée à la date d'acquisition des titres.

Les écarts dégagés ont été imputés en « écart d'acquisition ».

Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une durée de 5 ans, sauf nécessité d'un amortissement exceptionnel.

Les écarts d'acquisition négatifs représentent le profit réalisé par la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » lors de l'acquisition des participations en question. Ces écarts ont été rapportés aux résultats de l'exercice de constatation conformément aux dispositions du paragraphe 57 de la norme 38.

Il est à signaler que, le goodwill a été assimilé à l'écart d'acquisition, dans la mesure qu'aucun élément de réévaluation significatif des postes d'actifs ou de passifs n'a été identifié.

### **Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation**

Les capitaux propres des sociétés consolidées ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires en utilisant la technique de consolidation directe.

## **III. METHODES ET REGLES D'EVALUATION**

Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe se détaillent comme suit :

### **Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles subissent, le cas échéant un amortissement linéaire sur une durée de trois ans.

Les autres immobilisations incorporelles correspondant aux frais d'étude sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties au taux de 33,33% et 100%.

☞ ***Ecart de première consolidation***

Les écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été déterminés selon les modalités exposées au point II « *modalités de consolidation* ».

Cet écart a été calculé en revenant à toutes les opérations d'acquisition des titres depuis l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés filiales constituant le groupe.

☞ ***Immobilisations corporelles***

Les immobilisations exploitées sous forme des contrats de location financement n'ont pas été comptabilisées parmi les immobilisations corporelles.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

|                                        |      |
|----------------------------------------|------|
| Constructions                          | 5 %  |
| Matériels et outillages industriels    | 10 % |
| Matériel de transport                  | 20 % |
| Equipements de bureau                  | 10 % |
| Matériel informatique                  | 15 % |
| Agencements Aménagements Installations | 10 % |

Le principe de prorata temporis est respecté pour les biens acquis au cours de la situation 2011.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations de la société mère afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

☞ ***Immobilisations financières***

Y figurent à leur coût d'acquisition, les titres de participation des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation ainsi que les autres immobilisations financières.

☞ ***Stock***

Les méthodes d'évaluation du stock se résument comme suit :

- Les pièces de rechange et matières premières sont évaluées à leur coût moyen pondéré. Ce coût est calculé après chaque entrée.
- Les produits semi - finis et produits finis sont évalués à leur coût de revient.

☞ ***Clients et comptes rattachés***

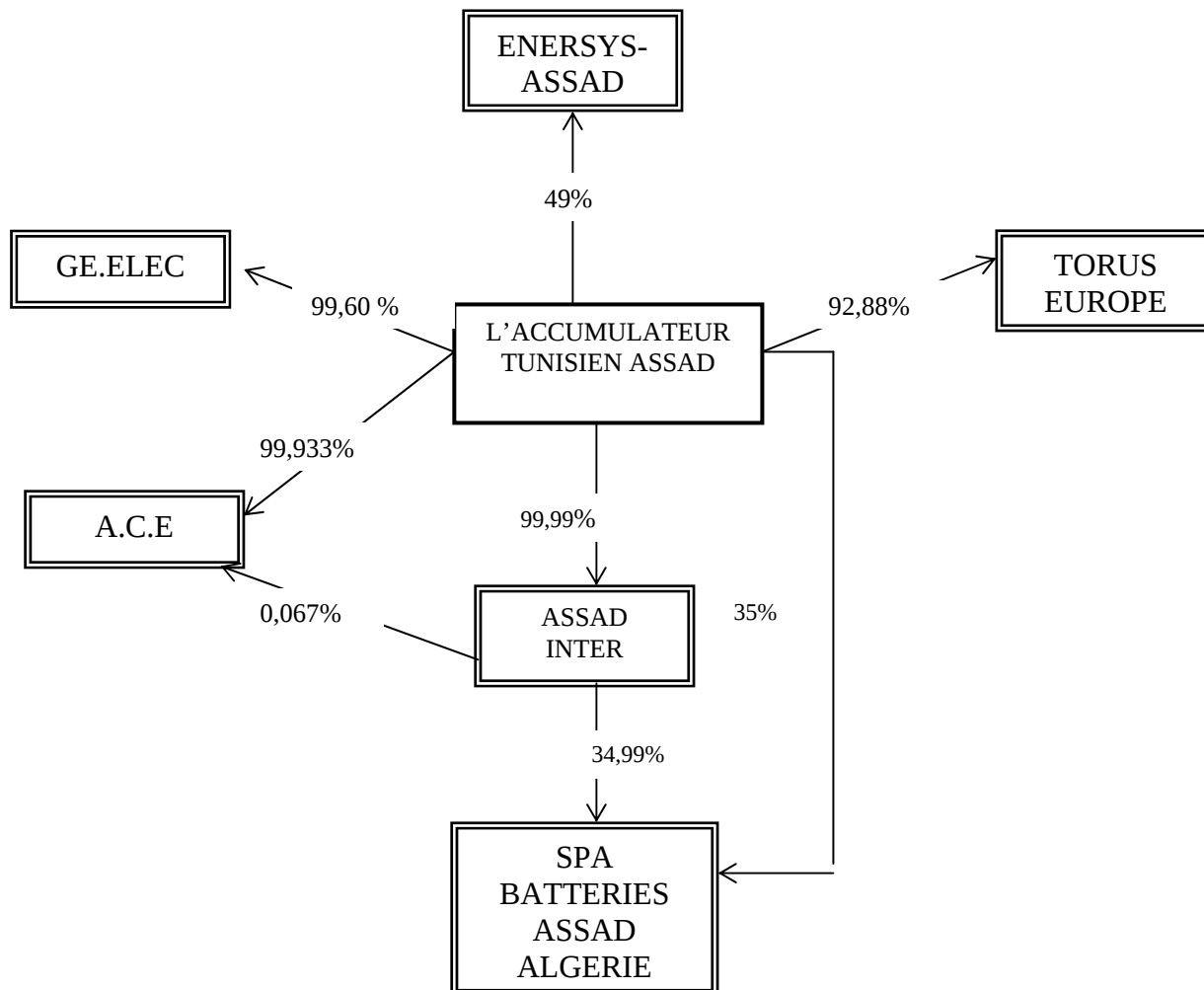
Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

#### **IV. COMPARABILITE DES COMPTES**

Le périmètre de consolidation n'a pas subi une variation au cours du premier semestre 2011.

## V. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe ASSAD se présente comme suit au 30 juin 2011 :



☞ La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

| Sociétés                      | % de contrôle |            |        | Type de contrôle  | % d'intérêt | Mode d'intégration          |
|-------------------------------|---------------|------------|--------|-------------------|-------------|-----------------------------|
|                               | % direct      | % Indirect | Total  |                   |             |                             |
| L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD | 100%          | 0%         | 100%   | Contrôle exclusif | 100%        | Intégration globale         |
| GE.ELEC                       | 99,60%        | 0%         | 99,60% | Contrôle exclusif | 99,60%      | Intégration globale         |
| A.C.E                         | 99,93%        | 0,067%     | 100%   | Contrôle exclusif | 99,99%      | Intégration globale         |
| ASSAD INTERNATIONAL           | 99,99%        | 0%         | 99,99% | Contrôle exclusif | 99,99%      | Intégration globale         |
| SPA BATTERIES ASSAD ALGERIE   | 35%           | 34,99%     | 69,99% | Contrôle exclusif | 69,987 %    | Intégration globale         |
| TORUS FRANCE                  | 92,88%        | 0%         | 92,88% | Contrôle exclusif | 92,88%      | Intégration globale         |
| ENERSYS-ASSAD                 | 49%           | 0%         | 49%    | Contrôle partiel  | 49%         | Intégration proportionnelle |
|                               |               |            |        |                   |             |                             |

## VI. ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

|                                        | ASSAD                 | GEELEC               | ACE                | TORUS              | ASSAD INT             | ENRSYS-ASSAD         | ASSAD ALG             | REGROUPEMENT           | RETRAITEMENT        | CONS                  |
|----------------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>BILAN</b><br>(Exprimé en dinars )   |                       |                      |                    |                    |                       |                      |                       |                        |                     |                       |
| <b>ACTIFS</b>                          | <b>2011</b>           | <b>2011</b>          | <b>2011</b>        | <b>2011</b>        | <b>2011</b>           | <b>2011</b>          | <b>2011</b>           |                        |                     | <b>2011</b>           |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>             | <b>Au 30/06/11</b>    | <b>Au 30/06/11</b>   | <b>Au 30/06/11</b> | <b>Au 30/06/11</b> | <b>Au 30/06/11</b>    | <b>Au 30/06/11</b>   | <b>Au 30/06/11</b>    |                        |                     | <b>Au 30/06/11</b>    |
| <b>Actifs immobilisés</b>              |                       |                      |                    |                    |                       |                      |                       |                        |                     |                       |
| Immobilisations incorporelles          | 948 589,796           | 0,000                | 0,000              | 0,000              | 0,000                 | 10 914,858           | 235 459,579           | 1 194 964,233          | -165 960,000        | 1 029 004,233         |
| Moins : amortissement                  | -688 224,422          | 0,000                | 0,000              | 0,000              | 0,000                 | -7 590,195           | -195 850,355          | -891 664,972           | 165 960,000         | -725 704,972          |
| <i>S/Total</i>                         | <i>260 365,374</i>    | <i>0,000</i>         | <i>0,000</i>       | <i>0,000</i>       | <i>0,000</i>          | <i>3 324,663</i>     | <i>39 609,224</i>     | <i>303 299,261</i>     |                     | <i>303 299,261</i>    |
| <br>Immobilisations corporelles        | <br>45 553 050,639    | <br>0,000            | <br>2 819,050      | <br>0,000          | <br>350 888,551       | <br>712 250,304      | <br>3 185 960,317     | <br>49 804 968,861     | <br>-12 158,694     | <br>49 792 810,166    |
| Moins : amortissement                  | -22 734 163,548       | 0,000                | -1 359,024         | 0,000              | -190 981,029          | -169 165,365         | -1 705 330,002        | -24 800 998,968        | 27 779,300          | -24 773 219,668       |
| <i>S/Total</i>                         | <i>22 818 887,091</i> | <i>0,000</i>         | <i>1 460,026</i>   | <i>0,000</i>       | <i>159 907,522</i>    | <i>543 084,939</i>   | <i>1 480 630,315</i>  | <i>25 003 969,893</i>  |                     | <i>25 019 590,499</i> |
| <br>Immobilisations financières        | <br>3 819 771,269     | <br>9 563,940        | <br>0,000          | <br>0,000          | <br>333 692,740       | <br>2 327,500        | <br>7 750,811         | <br>4 173 106,260      | <br>-2 867 242,958  | <br>1 305 863,302     |
| Moins : Provisions                     | -702 567,394          | 0,000                | 0,000              | 0,000              | 0,000                 | 0,000                | 0,000                 | -702 567,394           |                     | -702 567,394          |
| <i>S/Total</i>                         | <i>3 117 203,875</i>  | <i>9 563,940</i>     | <i>0,000</i>       | <i>0,000</i>       | <i>333 692,740</i>    | <i>2 327,500</i>     | <i>7 750,811</i>      | <i>3 470 538,866</i>   |                     | <i>603 295,908</i>    |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>    | <b>26 196 456,340</b> | <b>9 563,940</b>     | <b>1 460,026</b>   | <b>0,000</b>       | <b>493 600,262</b>    | <b>548 737,102</b>   | <b>1 527 990,350</b>  | <b>28 777 808,020</b>  |                     | <b>25 926 185,668</b> |
| <br>Autres actifs non courants         | <br>0,000             | <br>0,000            | <br>0,000          | <br>0,000          | <br>0,000             |                      | <br>0,000             | <br>0,000              |                     | <br>0,000             |
| <b>Total des actifs non courants</b>   | <b>26 196 456,340</b> | <b>9 563,940</b>     | <b>1 460,026</b>   | <b>0,000</b>       | <b>493 600,262</b>    | <b>548 737,102</b>   | <b>1 527 990,350</b>  | <b>28 777 808,020</b>  |                     | <b>25 926 185,668</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                 |                       |                      |                    |                    |                       |                      |                       |                        |                     |                       |
| Stocks                                 | 22 460 551,906        | 171 930,748          | 0,000              | 0,000              | 6 348,000             | 1 123 242,895        | 3 783 946,379         | 27 546 019,928         |                     | 27 546 019,928        |
| Moins : Provisions                     | -82 869,183           | 0,000                | 0,000              | 0,000              | -6 348,000            | -155 993,940         | -47 859,323           | -293 070,446           |                     | -293 070,446          |
| <i>S/Total</i>                         | <i>22 377 682,723</i> | <i>171 930,748</i>   | <i>0,000</i>       | <i>0,000</i>       | <i>0,000</i>          | <i>967 248,955</i>   | <i>3 736 087,056</i>  | <i>27 252 949,482</i>  |                     | <i>27 252 949,482</i> |
| <br>Clients et comptes rattachés       | <br>23 469 525,895    | <br>95 584,079       | <br>772 500,189    | <br>127 353,032    | <br>18 272 259,334    | <br>1 166 651,627    | <br>4 961 764,876     | <br>48 865 639,032     | <br>-17 518 024,172 | <br>31 347 614,860    |
| Moins : Provisions                     | -1 612 374,638        | 0,000                | 0,000              | 0,000              | -568 129,684          | 0,000                | -403 011,870          | -2 583 516,192         |                     | -2 583 516,192        |
| <i>S/Total</i>                         | <i>21 857 151,257</i> | <i>95 584,079</i>    | <i>772 500,189</i> | <i>127 353,032</i> | <i>17 704 129,650</i> | <i>1 166 651,627</i> | <i>4 558 753,006</i>  | <i>46 282 122,840</i>  |                     | <i>28 764 098,668</i> |
| <br>Autres actifs courants             | <br>6 898 936,473     | <br>756 980,473      | <br>4 140,181      | <br>8 841,886      | <br>753 564,814       | <br>22 037,240       | <br>1 342 274,880     | <br>9 786 775,947      | <br>-3 622 550,975  | <br>6 164 224,972     |
| Provision                              | 0,000                 | 0,000                |                    |                    | -100 554,500          | 0,000                | -172 762,745          | -273 317,245           |                     | -273 317,245          |
| Placements et autres actifs financiers | 0,000                 | 0,000                | 100 000,000        | 0,000              | 0,000                 |                      |                       | 100 000,000            |                     | 100 000,000           |
| Liquidités et équivalens de liquidités | 741 416,894           | 13 307,996           | 3 812,932          | 26 339,532         | 97 933,260            | 757 962,900          | 889 467,789           | 2 530 241,303          |                     | 2 530 241,303         |
| <b>Total des actifs courants</b>       | <b>51 875 187,347</b> | <b>1 037 803,296</b> | <b>880 453,302</b> | <b>162 534,450</b> | <b>18 455 073,224</b> | <b>2 913 900,722</b> | <b>10 353 819,986</b> | <b>85 678 772,326</b>  |                     | <b>64 538 197,179</b> |
| <b>Total des actifs</b>                | <b>78 071 643,687</b> | <b>1 047 367,236</b> | <b>881 913,328</b> | <b>162 534,450</b> | <b>18 948 673,486</b> | <b>3 462 637,824</b> | <b>11 881 810,336</b> | <b>114 456 580,346</b> |                     | <b>90 464 382,847</b> |

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**Z.I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

| <b>BILAN</b><br>(Exprimé en dinars )                           | ASSAD                      | GEELEC                     | ACE                        | TORUS                      | ASSD INT                   | ENERSYS-ASSAD              | ASSD ALG                   | REGROUPEMENT           | RETRAITEMENT    | CONSO                 |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                             | <b>2011</b><br>Au 30/06/11 | <b>2011</b><br>Au 30/06/11 | <b>2011</b><br>Au 30/06/11 | <b>2011</b><br>Au 30/06/11 | <b>2011</b><br>Au 30/06/11 | <b>2011</b><br>Au 30/06/11 | <b>2011</b><br>Au 30/06/11 |                        |                 |                       |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                        |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                        |                 |                       |
| Capital social                                                 | 11 500 000,000             | 50 000,000                 | 150 000,000                | 30 432,671                 | 910 000,000                | 708 050,000                | 938 500,000                | 14 286 982,671         | -2 786 982,671  | 11 500 000,000        |
| Réserves                                                       | 5 901 263,461              | 5 000,000                  | 15 000,000                 | 0,000                      | 91 000,000                 | 0,000                      | 93 850,000                 | 6 106 113,461          | -204 850,000    | 5 901 263,461         |
| Autres capitaux propres                                        | 439 199,650                | 0,000                      | 0,000                      | 4 376,579                  | 0,000                      | 0,000                      | -764 464,609               | -320 888,380           | 760 088,030     | 439 199,650           |
| Resultats reportés                                             | 10 031 054,245             | 90 877,958                 | 105 811,115                | 17 682,823                 | 899 745,156                | 192 604,256                | 3 065 804,076              | 14 403 579,629         | -1 579 614,978  | 12 823 964,651        |
| Reserves groupe                                                |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                        | 3 012 390,286   | 3 012 390,286         |
| Réserves Minoritaire                                           |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                        | 1 012 278,782   | 1 012 278,782         |
| <b>Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice</b> | <b>27 871 517,356</b>      | <b>145 877,958</b>         | <b>270 811,115</b>         | <b>52 492,073</b>          | <b>1 900 745,156</b>       | <b>900 654,256</b>         | <b>3 333 689,467</b>       | <b>34 475 787,381</b>  |                 | <b>34 689 096,830</b> |
| Résultat groupe                                                |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                        | 2 557 597,753   | 2 557 597,753         |
| Résultats minoritaires                                         |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                        | 106 406,225     | 106 406,225           |
| Résultat de l'exercice                                         | 4 039 382,204              | 7 106,344                  | 65 903,736                 | -989,149                   | 959 215,442                | 304 031,227                | 350 614,295                | 5 725 264,099          | -5 728 935,779  | -3 671,680            |
| <b>Total des capitaux propres après affectation</b>            | <b>31 910 899,560</b>      | <b>152 984,302</b>         | <b>336 714,851</b>         | <b>51 502,924</b>          | <b>2 859 960,598</b>       | <b>1 204 685,483</b>       | <b>3 684 303,762</b>       | <b>40 201 051,481</b>  |                 | <b>37 349 429,129</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                                 |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                        |                 |                       |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                        |                 |                       |
| Emprunts                                                       | 12 787 797,750             | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 153 997,113                | 12 941 794,863         |                 | 12 941 794,863        |
| Autres passifs financiers                                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                  |                 | 0,000                 |
| Provisions                                                     | 1 364 072,921              | 35 000,000                 | 0,000                      | 0,000                      | 100 000,000                | 0,000                      | 122 860,400                | 1 621 933,321          |                 | 1 621 933,321         |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          | <b>14 151 870,671</b>      | <b>35 000,000</b>          | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               | <b>100 000,000</b>         | <b>0,000</b>               | <b>276 857,513</b>         | <b>14 563 728,184</b>  |                 | <b>14 563 728,184</b> |
| <b>Passifs courants</b>                                        |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                            |                        |                 |                       |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | 5 444 593,122              | 362 177,346                | 361 165,547                | 110 464,789                | 12 704 852,825             | 2 170 354,347              | 4 340 506,114              | 25 494 114,090         | -17 518 024,172 | 7 976 089,918         |
| Autres passifs courants                                        | 4 777 729,655              | 447 736,674                | 184 032,930                | 566,735                    | 3 058 624,572              | 87 597,994                 | 1 796 726,993              | 10 353 015,553         | -3 622 550,975  | 6 730 464,578         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | 21 786 550,679             | 49 468,914                 | 0,000                      | 0,000                      | 225 235,491                | 0,000                      | 1 783 415,954              | 23 844 671,038         |                 | 23 844 671,038        |
| <b>Total des passifs courants</b>                              | <b>32 008 873,456</b>      | <b>859 382,934</b>         | <b>545 198,477</b>         | <b>111 031,525</b>         | <b>15 988 712,888</b>      | <b>2 257 952,340</b>       | <b>7 920 649,061</b>       | <b>59 691 800,681</b>  |                 | <b>38 551 225,534</b> |
| <b>Total des passifs</b>                                       | <b>46 160 744,127</b>      | <b>894 382,934</b>         | <b>545 198,477</b>         | <b>111 031,525</b>         | <b>16 088 712,888</b>      | <b>2 257 952,340</b>       | <b>8 197 506,574</b>       | <b>74 255 528,865</b>  |                 | <b>53 114 953,718</b> |
| <b>Total des capitaux propres et des passifs</b>               | <b>78 071 643,687</b>      | <b>1 047 367,236</b>       | <b>881 913,328</b>         | <b>162 534,449</b>         | <b>18 948 673,486</b>      | <b>3 462 637,824</b>       | <b>11 881 810,336</b>      | <b>114 456 580,346</b> |                 | <b>90 464 382,847</b> |

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars )

|                                                               | <b>ASSAD</b><br><b>2011</b><br>30/06/11 | <b>ACE</b><br><b>2011</b><br>30/06/11 | <b>GEELEC</b><br><b>2011</b><br>30/06/11 | <b>ASSAD INTER</b><br><b>2011</b><br>30/06/11 | <b>TORUS</b><br><b>2011</b><br>30/06/11 | <b>ENERSYS-ASSAD</b><br><b>2011</b><br>30/06/11 | <b>ASSAD ALG</b><br><b>2011</b><br>30/06/11 | <b>REGROUPEMENT</b>   | <b>retraitement</b> | <b>conso</b><br><b>2011</b><br>30/06/11 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                |                                         |                                       |                                          |                                               |                                         |                                                 |                                             |                       |                     |                                         |
| Revenus                                                       | 29 347 493,511                          | 1 574 687,305                         | 420 152,908                              | 18 205 454,654                                | 0,000                                   | 2 821 945,577                                   | 5 125 016,901                               | 57 494 750,856        | -21 142 505,727     | 36 352 245,129                          |
| Autres produits d'exploitations                               | 195 831,936                             | 0,000                                 | 0,000                                    | 0,000                                         | 0,000                                   | 0,000                                           |                                             | 195 831,936           | -94 590,302         | 101 241,634                             |
| Production immobilisée                                        |                                         |                                       |                                          |                                               |                                         |                                                 |                                             |                       |                     |                                         |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                      | <b>29 543 325,447</b>                   | <b>1 574 687,305</b>                  | <b>420 152,908</b>                       | <b>18 205 454,654</b>                         | <b>0,000</b>                            | <b>2 821 945,577</b>                            | <b>5 125 016,901</b>                        | <b>57 690 582,792</b> |                     | <b>36 453 486,763</b>                   |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                 |                                         |                                       |                                          |                                               |                                         |                                                 |                                             |                       |                     |                                         |
| Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-) | -4 052 675,691                          | 0,000                                 | 114 067,107                              | 0,000                                         | 0,000                                   | -302 713,288                                    | 13 435,525                                  | -4 227 886,347        |                     | -4 227 886,347                          |
| Achats d'approvisionnements consommés                         | 23 887 479,973                          | 1 417 186,998                         | 257 478,488                              | 16 607 533,093                                | 0,000                                   | 2 595 729,657                                   | 3 603 252,105                               | 48 368 660,314        | -21 142 505,727     | 27 226 154,587                          |
| Charges de personnel                                          | 3 934 904,813                           | 20 083,288                            | 3 942,935                                | 149 003,738                                   | 0,000                                   | 72 504,945                                      | 286 239,673                                 | 4 466 679,392         |                     | 4 466 679,392                           |
| Dotations aux amortissements et prov                          | 1 941 470,790                           | 181,108                               | 0,000                                    | 91 384,634                                    | 0,000                                   | 88 648,580                                      | 4 999,507                                   | 2 126 684,619         | -3 821,939          | 2 122 862,680                           |
| Autres charges d'exploitation                                 | 1 687 819,267                           | 60 741,034                            | 35 367,539                               | 936 940,372                                   | 989,149                                 | 133 272,499                                     | 716 630,529                                 | 3 571 760,388         | -94 590,302         | 3 477 170,086                           |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                       | <b>27 398 999,152</b>                   | <b>1 498 192,428</b>                  | <b>410 856,069</b>                       | <b>17 784 861,837</b>                         | <b>989,149</b>                          | <b>2 587 442,392</b>                            | <b>4 624 557,339</b>                        | <b>54 305 898,366</b> |                     | <b>33 064 980,398</b>                   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                | <b>2 144 326,295</b>                    | <b>76 494,877</b>                     | <b>9 296,839</b>                         | <b>420 592,817</b>                            | <b>-989,149</b>                         | <b>234 503,185</b>                              | <b>500 459,562</b>                          | <b>3 384 684,426</b>  |                     | <b>3 388 506,365</b>                    |
| Produit des participations                                    | 2 805 069,100                           | 0,000                                 | 0,000                                    | 263 684,640                                   | 0,000                                   | 0,000                                           | 0,000                                       | 3 068 753,740         | -3 068 753,740      | 0,000                                   |
| Charges financières nettes                                    | 910 314,882                             | 10 591,166                            | 1 700,000                                | -244 443,124                                  | 0,000                                   | -69 528,042                                     | 70 393,715                                  | 679 028,597           |                     | 679 028,597                             |
| Autres gains ordinaires                                       | 75 927,819                              | 0,025                                 | 2 555,029                                | 30 494,861                                    | 0,000                                   | 0,000                                           | 11 249,431                                  | 120 227,165           |                     | 120 227,165                             |
| Autres pertes ordinaires                                      | 0,000                                   | 0,000                                 |                                          | 0,000                                         | 0,000                                   | 0,000                                           | 0,000                                       | 0,000                 |                     | 0,000                                   |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>          | <b>4 115 008,332</b>                    | <b>65 903,736</b>                     | <b>10 151,868</b>                        | <b>959 215,442</b>                            | <b>-989,149</b>                         | <b>304 031,227<sup>✓</sup></b>                  | <b>441 315,278</b>                          | <b>5 894 636,734</b>  |                     | <b>2 829 704,933</b>                    |
| Impôt sur les bénéfices                                       | 75 626,128                              | 0,000                                 | 3 045,524                                | 0,000                                         | 0,000                                   | 0,000                                           | 90 700,983                                  | 169 372,635           |                     | 169 372,635                             |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>          | <b>4 039 382,204</b>                    | <b>65 903,736</b>                     | <b>7 106,344</b>                         | <b>959 215,442</b>                            | <b>-989,149<sup>✓</sup></b>             | <b>304 031,227</b>                              | <b>350 614,295</b>                          | <b>5 725 264,099</b>  |                     | <b>2 660 332,298</b>                    |
| Résultat groupe                                               |                                         |                                       |                                          |                                               |                                         |                                                 |                                             |                       |                     |                                         |
| Intérêts des minoritaires                                     |                                         |                                       |                                          |                                               |                                         |                                                 |                                             |                       |                     |                                         |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                             | <b>4 039 382,204</b>                    | <b>65 903,736</b>                     | <b>7 106,344</b>                         | <b>959 215,442</b>                            | <b>-989,149</b>                         | <b>304 031,227</b>                              | <b>350 614,295</b>                          | <b>5 725 264,099</b>  |                     | <b>2 660 332,298</b>                    |

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Z I BEN AROUS  
2013 BEN AROUS

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimé en dinars )

|                                                                                          | ASSAD                 | ASSAD INTER           | enrsys-assad       | ACE                 | TORUS              | GEELEC              | ASSAD ALG             | TOTAL                  | ELIMINATIONS   | CONSO                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>                                          |                       |                       |                    |                     |                    |                     |                       |                        |                |                        |
| - Resultat net                                                                           | 4 039 382,205         | 959 215,442           | 304 031,227        | 65 903,736          | -989,149           | 7 106,344           | 350 614,295           | 5 725 264,101          | -3 064 931,803 | <b>2 660 332,298</b>   |
| - Ajustements pour :                                                                     |                       |                       |                    |                     |                    |                     |                       | 0,000                  |                | 0,000                  |
| . Amortissements & provisions                                                            | 2 001 305,978         | 91 384,634            | 88 648,580         | 181,108             | 0,000              | 0,000               | 324 249,379           | 2 505 769,679          | -3 821,939     | 2 501 947,740          |
| . Reprise sur provet amortissements                                                      | -59 835,188           | -7 821,000            | 0,000              |                     | 0,000              |                     | -319249,8721          | -386 906,060           |                | -386 906,060           |
| . Variation des stocks                                                                   | -6 249 239,545        | 0,000                 | -86 795,557        | 0,000               |                    | 114 067,107         | -95 844,893           | -6 317 812,888         | 65 385,352     | -6 252 427,536         |
| . Variation des créances                                                                 | -928 133,543          | -4 887 926,625        | -343 322,695       | 522 217,793         | -3 780,281         | 271 636,435         | 805 237,553           | -4 564 071,363         | 3 342 409,868  | -1 221 661,495         |
| . Variation des autres actifs                                                            | -2 612 994,263        | -262 467,940          | -10 818,401        | 0,000               | -519,962           | -13 676,358         | -340 270,490          | -3 240 747,414         | 2 656 007,150  | -584 740,264           |
| . Variation des fournisseurs                                                             | -245 345,666          | 3 961 200,362         | 684 120,042        | -583 263,938        | -21 370,743        | -475 075,036        | -2 416 691,163        | 903 573,859            | -3 342 409,866 | -2 438 836,007         |
| . Variation des autres passifs                                                           | 340 131,318           | 2 317 045,551         | 69 479,228         | 151 350,567         | 16,823             | 39 393,352          | -6 973,285            | 2 910 443,553          | -2 721 392,502 | 189 051,051            |
| . Plus ou moins value de cession                                                         | -27 400,000           | 0,000                 | 0,000              | 0,000               | 0,000              |                     | 0,000                 | -27 400,000            |                | -27 400,000            |
| . Transferts de charges                                                                  | -65 000,000           | 0,000                 | 0,000              |                     |                    |                     |                       | -65 000,000            |                | -65 000,000            |
| . Quote part/subvention                                                                  | -58 776,450           | 0,000                 | 0,000              |                     |                    |                     |                       | -58 776,450            |                | -58 776,450            |
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>                      | <b>-3 865 905,154</b> | <b>2 170 630,424</b>  | <b>705 342,425</b> | <b>156 389,266</b>  | <b>-26 643,311</b> | <b>-56 548,156</b>  | <b>-2 460 528,476</b> | <b>-2 615 662,982</b>  |                | <b>-5 684 416,722</b>  |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>                            |                       |                       |                    |                     |                    |                     |                       |                        |                | 0,000                  |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -1 442 894,280        | -1 212,800            | -13 738,253        | 0,000               | 0,000              | 0,000               | 0,000                 | -1 457 845,333         |                | -1 457 845,333         |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles    | 27 400,000            |                       |                    |                     |                    |                     | 126 771,405           | 154 171,405            |                | 154 171,405            |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                  | 0,000                 |                       | -122,500           | -1 212,800          | 0,000              | 0,000               | 0,000                 | -1 335,300             |                | -1 335,300             |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières                     | 57 411,234            | 11 621,000            |                    |                     | 0,000              | 0,000               | 54 212,870            | 123 245,104            |                | 123 245,104            |
| Encaissement subvention d'investissement                                                 | 0,000                 |                       |                    |                     |                    |                     |                       | 0,000                  |                | 0,000                  |
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>         | <b>-1 358 083,046</b> | <b>10 408,200</b>     | <b>-13 860,753</b> | <b>-1 212,800</b>   | <b>0,000</b>       | <b>0,000</b>        | <b>180 984,275</b>    | <b>-1 181 764,123</b>  |                | <b>-1 181 764,123</b>  |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>                                 |                       |                       |                    |                     |                    |                     |                       |                        |                |                        |
| - Encaissement suit à l'émission d'actions                                               | 0,000                 | 0,000                 | 0,000              | 0,000               | 0,000              | 0,000               | 0,000                 | 0,000                  |                | 0,000                  |
| - Dividendes et autres distributions                                                     | -2 859 163,160        | -2 329 600,000        | 0,000              | -150 000,000        |                    | -50 000,000         | -761 600,000          | -6 150 363,160         | 3 068 753,740  | -3 081 609,420         |
| - Encaissement provenant des emprunts                                                    |                       |                       | 0,000              | 0,000               |                    |                     | 0,000                 | 0,000                  |                | 0,000                  |
| - Remboursement d'emprunts                                                               | -367 478,938          |                       | 0,000              | 0,000               |                    |                     | -50 645,746           | -418 124,684           |                | -418 124,684           |
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>           | <b>-3 226 642,098</b> | <b>-2 329 600,000</b> | <b>0,000</b>       | <b>-150 000,000</b> | <b>0,000</b>       | <b>-50 000,000</b>  | <b>-50 645,746</b>    | <b>-6 568 487,844</b>  |                | <b>-3 499 734,104</b>  |
| <b>ECART DE CONV ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>                                         | 0,000                 |                       |                    |                     | 1 549,427          |                     | -326 472,845          | -324 923,418           |                | -324 923,418           |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>                                                           | <b>-8 450 630,298</b> | <b>-148 561,376</b>   | <b>691 481,672</b> | <b>5 176,466</b>    | <b>-25 093,884</b> | <b>-106 548,156</b> | <b>-2 656 662,791</b> | <b>-10 690 838,367</b> |                | <b>-10 690 838,367</b> |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>                                                 | -11 212 498,493       | 21 259,145            | 66 481,228         | -1 363,534          | 51 433,416         | 70 387,238          | 1 762 714,626         | -9 241 586,374         |                | -9 241 586,374         |
| <b>Trésorerie à la cloture de l'exercice</b>                                             | -19 663 128,791       | -127 302,231          | 757 962,900        | 3 812,932           | 26 339,532         | -36 160,918         | -893 948,165          | -19 932 424,741        |                | -19 932 424,741        |

**TITRE 1 : ECART D'ACQUISITION**

L'écart d'acquisition a été totalement amorti depuis 31 décembre 2009. Il n'ya pas eu de résorption au titre de l'exercice 2011.

Le tableau de détermination des écarts d'acquisition et d'amortissement se présente comme suit :

▪ *Ecart d'acquisition positif :*

| SOCIETE DETENTRICE | SOCIETE EMETTRICE | MONTANT BRUT       | RESORPTIONS        | MONTANT NET AU 30/06/2011 |
|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
| ASSAD              | ASSAD INTER       | 345.131,452        | 345.131,452        | 0,000                     |
| <b>TOTAL</b>       |                   | <b>345.131,452</b> | <b>345.131,452</b> | <b>0,000</b>              |

▪ *Ecart d'acquisition négatif :*

| SOCIETE DETENTRICE | SOCIETE EMETTRICE | ANNEE          | MONTANT BRUT      | IMPACT RESERVE    | IMPACT RESULTAT |
|--------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| ASSAD              | ASSAD INTER       | Antérieur 2002 | 5.566,346         | 5.566,346         | 0,000           |
| ASSAD              | ASSAD INTER       | Antérieur 2002 | 26.106,194        | 26.106,194        | 0,000           |
| ASSAD              | ACE               | 2002           | 23.563,193        | 23.563,193        | 0,000           |
| <b>TOTAL</b>       |                   |                | <b>55.235,733</b> | <b>55.235,733</b> | <b>0,000</b>    |

Le goodwill négatif a été enregistré parmi les résultats de l'année d'acquisition. Il s'agit des bonnes affaires. Il ne correspond pas à des pertes futures identifiables attendues. Le badwill est présenté parmi les réserves consolidées.

**TITRE 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 un montant brut..... **1.305.863,302**  
Elle est détaillée comme suit :

|                           |                      |
|---------------------------|----------------------|
| - Titres de participation | 790.753,811          |
| - Dépôts et cautionnement | 149.561,108          |
| - prêts au personnel      | 365.548,383          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>1.305.863,302</b> |

Les titres de participations au 30 juin 2011 se détaillent comme suit :

| Société                                          | Société détentrice | Montant            |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| - B.T.S                                          | ASSAD              | 15.000,000         |
| - Consortium tunisien des composants automobiles | ASSAD              | 12.500,000         |
| - S.M.U (suite partage SICAF ASSAD)              | ASSAD              | 90.000,000         |
| - Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicaf Assad)    | ASSAD              | 1,000              |
| Société SAPHIR TUNISIE                           | ASSAD              | 665.502,000        |
| - SARL Maghreb Batterie                          | ASSAD ALGERIE      | 7.750,811          |
| <b>Total participation</b>                       |                    | <b>790.753,811</b> |

**TITRE 1 : TABLEAU DE PARTAGE DES RESERVES CONSOLIDEES AU 31 JUIN 2011****Détermination des réserves consolidés**

| LIBELLE                                              | ASSAD                 | ASSAD INTER          | TORUS             | ACE                | GEELEC            | ASSAD ALG            | ENERSYS ASSAD      | GROUPE                |
|------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Réserves avant homogénéisation</b>                | <b>16 371 517,356</b> | <b>990 745,156</b>   | <b>22 059,402</b> | <b>120 811,115</b> | <b>95 877,958</b> | <b>2 395 189,467</b> | <b>192 604,256</b> | <b>20 188 804,710</b> |
| HOMOGENISATION AMORT MATERIEL INFOR                  |                       |                      |                   |                    |                   | 11 602,135           |                    | 11 602,135            |
| HOMOGENISATION AMORT AGENCEMENT APPR                 |                       |                      |                   |                    |                   | 2 142,902            |                    | 2 142,902             |
| HOMOGENISATION AMORT AMEUBLEMENT                     |                       |                      |                   |                    |                   | 10 212,324           |                    | 10 212,324            |
| HOMOGENISATION FRAIS PRELIMINAIRE                    |                       |                      |                   |                    |                   |                      |                    | 0,000                 |
| <b>Réserves après homogénéisation</b>                | <b>16 371 517,356</b> | <b>990 745,156</b>   | <b>22 059,402</b> | <b>120 811,115</b> | <b>95 877,958</b> | <b>2 419 146,828</b> | <b>192 604,256</b> | <b>20 212 762,071</b> |
| Dividendes ASSAD INTER                               | 2 329 369,600         |                      |                   |                    |                   |                      |                    | 2 329 369,600         |
| Dividendes ASSAD ALGERIE                             | 276 000,000           | 263 684,640          |                   |                    |                   |                      |                    | 539 684,640           |
| Dividendes ACE                                       | 149 899,500           |                      |                   |                    |                   |                      |                    | 149 899,500           |
| Dividendes GEELEC                                    | 49 800,000            |                      |                   |                    |                   |                      |                    | 49 800,000            |
| LOYER SAPHIR IMMOBILISER                             | 0,000                 |                      |                   |                    |                   |                      |                    | 0,000                 |
| REG STOCK INITIAL                                    | 0,000                 | 0,000                |                   |                    |                   |                      |                    | 0,000                 |
| ASSISTANCE ASSAD ALGERIE                             | 0,000                 |                      |                   |                    |                   |                      |                    | 0,000                 |
| Amortissement assistance ASSAD ALGERIE               | 0,000                 |                      |                   |                    |                   |                      |                    | 0,000                 |
| Produit ASSAD immobilisé cher ENERSYS ASSAD 20       | -12 158,694           |                      |                   |                    |                   |                      |                    | -12 158,694           |
| <b>Réserves après homogénéisation et élimination</b> | <b>19 164 427,762</b> | <b>1 254 429,796</b> | <b>22 059,402</b> | <b>120 811,115</b> | <b>95 877,958</b> | <b>2 419 146,828</b> | <b>192 604,256</b> | <b>23 269 357,117</b> |
| <b>Effet de répartition des titres</b>               |                       | -77 784,631          | -1 568,237        | -29 563,211        | -383,512          | -693 344,059         | 0,000              | -802 643,650          |
| <b>amortissement good will</b>                       | -345 131,451          |                      |                   |                    |                   |                      |                    | -345 131,451          |
| <b>bad will</b>                                      |                       | 31 672,840           |                   | 23 563,193         |                   |                      |                    | 55 236,033            |
| <b>Réserves après répartition</b>                    |                       |                      |                   |                    |                   |                      |                    | <b>22 176 818,049</b> |
| <b>Réserves minoritaires</b>                         | <b>0,000</b>          | <b>216,443</b>       | <b>3 732,770</b>  | <b>0,018</b>       | <b>583,512</b>    | <b>1 007 746,039</b> | <b>0,000</b>       | <b>1 012 278,782</b>  |

**TITRE 2 : TABLEAU DE DETERMINATION DES RESULTATS CONSOLIDES AU 31 JUIN 2011**

| LIBELLE                                              | ASSAD                | ASSAD INTER        | TORUS           | ACE               | GEELEC           | ASSAD ALG          | ENERSYS ASSAD      | TOTAL                |
|------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Pourcentage détention                                | 100,000%             | 99,990%            | 92,888889%      | 99,99999%         | 99,600%          | 69,987%            | 49,000%            |                      |
| <b>Résultat avant homogénéisation</b>                | <b>4 039 382,204</b> | <b>959 215,442</b> | <b>-989,149</b> | <b>65 903,736</b> | <b>7 106,344</b> | <b>350 614,295</b> | <b>304 031,227</b> | <b>5 725 264,099</b> |
| assistance technique ASSAD ALG                       | 0,000                |                    |                 | 0,000             |                  | 0,000              |                    | 0,000                |
| Amortissement matériel informatique ASSAD ALG        |                      |                    |                 |                   |                  | 1 886,432          |                    | 1 886,432            |
| Amortissement mobilier de bureau ASSAD ALG           |                      |                    |                 |                   |                  | 1 679,101          |                    | 1 679,101            |
| <b>Résultat après homogénéisation</b>                | <b>4 039 382,204</b> | <b>959 215,442</b> | <b>-989,149</b> | <b>65 903,736</b> | <b>7 106,344</b> | <b>354 436,234</b> | <b>304 031,227</b> | <b>5 729 086,038</b> |
| Dividendes ASSAD INTER                               | -2 329 369,600       |                    |                 |                   |                  |                    |                    | -2 329 369,600       |
| Dividendes ASSAD ALGERIE                             | -276 000,000         | -263 684,640       |                 |                   |                  |                    |                    | -539 684,640         |
| Dividendes ACE                                       | -149 899,500         |                    |                 |                   |                  |                    |                    | -149 899,500         |
| Dividendes GEELEC                                    | -49 800,000          |                    |                 |                   |                  |                    |                    | -49 800,000          |
| <b>Résultat après homogénéisation et élimination</b> | <b>1 234 313,104</b> | <b>695 530,802</b> | <b>-989,149</b> | <b>65 903,736</b> | <b>7 106,344</b> | <b>354 436,234</b> | <b>304 031,227</b> | <b>2 660 332,298</b> |
| <b>Résultat consolidé de l'exercice</b>              |                      |                    |                 |                   |                  |                    |                    | <b>2 660 332,298</b> |

**TITRE 3 : TABLEAU DE REPARTITION DES RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011**

| LIBELLE                      | ASSAD                | ASSAD INTER        | ACE               | GEELEC           | SAPHIR       | ASSAD ALGERIE      | TORUS           | enersys-assad      | TOTAL                |
|------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------|--------------------|-----------------|--------------------|----------------------|
| <b>Résultat consolidé</b>    | <b>1 234 313,104</b> | <b>695 461,249</b> | <b>65 903,732</b> | <b>7 077,919</b> | <b>0,000</b> | <b>248 057,652</b> | <b>-918,809</b> | <b>304 031,227</b> | <b>2 553 926,073</b> |
| <b>Résultat minoritaires</b> | <b>0,000</b>         | <b>69,553</b>      | <b>0,004</b>      | <b>28,425</b>    | <b>0,000</b> | <b>106 378,583</b> | <b>-70,340</b>  | <b>0,000</b>       | <b>106 406,225</b>   |

**TITRE 4 : TABLEAU DE DETERMINATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE AU 30 JUIN 2011**

|                                    | ASSAD                 | ASSAD INTER           | ACE                  | GEELEC             | ASSAD ALG            | ENERSYS ASSAD        | TORUS        | TOTAL                 | élim assad        | élim assad inter      | élim ace             | TORUS        | ASSAD ALG            | ENERSYS ASSAD        | Total                 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| VENTE EXPORT BATTERIE DE DEMARRAGE | 15 861 124,774        | 15 652 383,130        | 1 569 376,293        | 0,000              | 5 125 016,901        |                      | 0,000        | 38 207 901,098        |                   | 14 272 245,824        | 1 417 186,998        | 0,000        |                      |                      | 22 518 468,276        |
| VENTE EXPORT PLAQUE                | 4 212 211,221         | 2 513 547,275         |                      | 0,000              |                      |                      |              | 6 725 758,496         |                   | 2 325 707,500         |                      |              | 1 928 994,750        | 924 386,823          | 1 546 669,423         |
| ETUDES ET PRESTATIONS SERVICES     | 44 805,000            | 0,000                 |                      | 0,000              |                      |                      |              | 44 805,000            |                   |                       |                      |              |                      | 21 954,450           | 22 850,550            |
| BATTERIE INDUSTRIEL                | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                | 0,000              |                      | 2 821 945,577        |              | 2 821 945,577         |                   | 0,000                 | 0,000                |              |                      |                      | 2 821 945,577         |
| AUTRE VENTE EXPORT                 | 316 542,621           | 39 524,249            | 5 311,012            | 0,000              |                      |                      |              | 361 377,882           |                   | 9 579,769             |                      |              | 39 523,904           | 155 015,440          | 157 258,769           |
| <b>SI TOTAL EXPORT</b>             | <b>20 434 683,616</b> | <b>18 205 454,654</b> | <b>1 574 687,305</b> | <b>0,000</b>       | <b>5 125 016,901</b> | <b>2 821 945,577</b> | <b>0,000</b> | <b>48 161 788,053</b> | <b>0,000</b>      | <b>16 607 533,093</b> | <b>1 417 186,998</b> | <b>0,000</b> | <b>1 968 518,654</b> | <b>1 101 356,713</b> | <b>27 067 192,595</b> |
| <b>élim geelec élim ASSAD</b>      |                       |                       |                      |                    |                      |                      |              |                       |                   |                       |                      |              |                      |                      |                       |
| VENTE BATTIE DE DEMARRAGE          | 8 062 430,322         | 0,000                 | 0,000                |                    |                      |                      |              | 8 062 430,322         |                   |                       |                      |              |                      |                      | 8 062 430,322         |
| VENTE BATTIE INDUSTRIEL            | 804 827,101           | 0,000                 | 0,000                | 420 152,908        |                      |                      |              | 1 224 980,009         | 35 653,380        |                       |                      |              |                      | 12 256,889           | 1 177 069,740         |
| AUTRE VENTE LOCAL                  | 45 552,472            |                       |                      |                    |                      |                      |              | 45 552,472            |                   |                       |                      |              |                      |                      | 45 552,472            |
| ETUDES ET PRESTATIONS SERVICES     | 0,000                 |                       |                      |                    |                      |                      |              | 0,000                 |                   |                       |                      |              |                      |                      | 0,000                 |
| <b>SI TOTAL LOCAL</b>              | <b>8 912 809,895</b>  |                       |                      | <b>420 152,908</b> |                      |                      |              | <b>9 332 962,803</b>  |                   |                       |                      |              |                      |                      | <b>9 285 052,534</b>  |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>29 347 493,511</b> | <b>18 205 454,654</b> | <b>1 574 687,305</b> | <b>420 152,908</b> | <b>5 125 016,901</b> | <b>2 821 945,577</b> |              | <b>57 494 750,856</b> | <b>35 653,380</b> | <b>0,000</b>          |                      |              |                      | <b>12 256,889</b>    | <b>36 352 245,129</b> |

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES  
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

*Messieurs les Actionnaires,*

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels consolidés du groupe « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtés au 30 juin 2011. La préparation des états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers semestriels consolidés qui font apparaître un total net de bilan de **90.464.382,847 TND** et un résultat bénéficiaire net de **2.660.332,297 TND**.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, d'opinion d'audit.

***Opinion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels consolidés ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtée au 30 juin 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Fait à Tunis le 29 Aout 2011***  
**Le Commissaire Aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**