



Bulletin Officiel

N° 4099 Vendredi 04 Mai 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DU CMF	
AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM	
FCP UNIVERS AMBITION PLUS	2
FCP UNIVERS AMBITION CEA	2
FCP VALEURS QUIETUDE 2017	3
BIAT CAPITAL EQUILIBRE FCP	3
BIAT CAPITAL CROISSANCE FCP	4
BIAT CAPITAL PRUDENCE FCP	4
AVIS DES SOCIETES	
COMMUNIQUE DU CMF	
GIF FILTER SA	4
COMMUNIQUE DE PRESSE	
CARTHAGE CEMENT	5
GIF FILTER SA	6
SO.T.E.TEL -	7
OFFRE A PRIX FERME – OPF – PLACEMENT GARANTI AMS	8-15
PUBLICATION DES CLAUSES D'UN PACTE AMS	16-18
ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE	
SICAV BNA	19
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	19
COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES TUNISO-EUROPÉENNE « CARTE »	20
ASSURANCES SALIM	20
SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA	21
COMPAGNIE MÉDITERRANÉENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES COMAR	21
PROJET DE RESOLUTIONS	
COMPAGNIE MÉDITERRANÉENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES COMAR	22-23
SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA	24
AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE	
« S.P.D.I.T- SICAF » SA	25
COURBE DES TAUX	
VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	26
ANNEXE I	27-28
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011	
ENNAKL AUTOMOBILES	
ANNEXE II	
ETATS FINANCIERS (Selon référentiel IFRS) ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011	
ENNAKL AUTOMOBILES	
ANNEXE III	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011	
SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA	
ANNEXE IV	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011	
SOCIETE ELECTROSTAR	
ANNEXE V	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011	
LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL - AMS -	
ANNEXE VI	
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011	
SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES – SOTUVER	
ANNEXE VII	
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011	
ENNAKL AUTOMOBILES	
ANNEXE XIII	
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (Selon référentiel IFRS) ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011	
ENNAKL AUTOMOBILES	
ANNEXE IX	
ETATS FINANCIERS ANNUELS DE SICAV	
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	
SOCIETE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	

AVIS DU CMF

AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCP UNIVERS AMBITION PLUS

Adresse : Rue du Lac Obeira, Immeuble Al Faouz- Les Berges du Lac - 1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agrèer le fonds commun de placement «FCP UNIVERS AMBITION PLUS», promu par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF- Intermédiaire en Bourse et la Banque Tuniso- Koweitienne - BTK - ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie : FCP Actions
Type : OPCVM de distribution
Montant initial : 100 000 dinars divisés en 10 000 parts de 10 dinars chacune
Référence de l'agrément : Agrément n° 09-2012 du 12 avril 2012
Durée de vie : 99 ans
Gestionnaire : SCIF
Dépositaire : BTK
Gestionnaire administratif et comptable: SCIF
Distributeur : SCIF et les agences de la BTK

2012 - AC - 31

— *** —

FCP UNIVERS AMBITION CEA

Adresse : Rue du Lac Obeira, Immeuble Al Faouz- Les Berges du Lac - 1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agrèer le fonds commun de placement «FCP UNIVERS AMBITION CEA», promu par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF- Intermédiaire en Bourse et la Banque Tuniso- Koweitienne - BTK - ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie : FCP Mixte
Type : OPCVM de distribution
Montant initial : 100 000 dinars divisés en 10 000 parts de 10 dinars chacune
Référence de l'agrément : Agrément n° 10 -2012 du 12 avril 2012
Durée de vie : 99 ans
Gestionnaire : SCIF
Dépositaire : BTK
Gestionnaire administratif et comptable: SCIF
Distributeur : SCIF et les agences de la BTK

2012 - AC - 32

AVIS DU CMF

FCP VALEURS QUIETUDE 2017**Adresse** : Immeuble Integra. Centre Urbain Nord Tunis Mahrajène 1082

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agrèer le fonds commun de placement «FCP VALEURS QUIETUDE 2017 », promu par TUNISIE VALEURS Intermédiaire en Bourse et AMEN BANK ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie	: FCP mixte à capital garanti.
Type	: OPCVM de capitalisation
Montant initial	: 100 000 dinars divisés en 20 parts de 5000 dinars chacune.
Couverture de la garantie	: L'intégralité du capital investi.
Référence de l'agrément	: Agrément n° 12-2012 du 12 avril 2012
Durée de vie	: 5 ans
Gestionnaire	: TUNISIE VALEURS
Dépositaire	: AMEN BANK
Gestionnaire administratif et comptable	: TUNISIE VALEURS
Distributeur	: TUNISIE VALEURS

— *** —

2012 - AC - 33

BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP**Adresse** : Boulevard principal-Angle rue Turkana et rue Malaoui- 1053 Les berges du lac-Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agrèer le fonds commun de placement « BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP », promu par la BIATCAPITAL - Intermédiaire en Bourse et la Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT - ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie	: FCP Mixte
Type	: OPCVM de distribution
Montant initial	: 100 000 dinars divisés en 1 000 parts de 100 dinar chacune.
Référence de l'agrément	: Agrément n° 13 -2012 du 12 avril 2012
Durée de vie	: 99 ans
Gestionnaire	: La BIATCAPITAL
Dépositaire	: La BIAT
Gestionnaire administratif et comptable	: La BIATCAPITAL
Distributeur	: La BIATCAPITAL et les agences de la BIAT

2012 - AC - 34

AVIS DU CMF

BIATCAPITAL CROISSANCE FCP

Adresse : Boulevard principal-Angle rue Turkana et rue Malaoui- 1053 Les berges du lac-Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agréer le fonds commun de placement « BIATCAPITAL CROISSANCE FCP », promu par la BIATCAPITAL - Intermédiaire en Bourse et la Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT - ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie : FCP Mixte
Type : OPCVM de distribution
Montant initial : 100 000 dinars divisés en 1 000 parts de 100 dinar chacune.
Référence de l'agrément : Agrément n° 14 -2012 du 12 avril 2012
Durée de vie : 99 ans
Gestionnaire : La BIATCAPITAL
Dépositaire : La BIAT
Gestionnaire administratif et comptable : La BIATCAPITAL
Distributeur : La BIATCAPITAL et les agences de la BIAT

2012 - AC - 35

BIATCAPITAL PRUDENCE FCP

Adresse : Boulevard principal-Angle rue Turkana et rue Malaoui- 1053 Les berges du lac-Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 12 avril 2012, d'agréer le fonds commun de placement « BIATCAPITAL PRUDENCE FCP », promu par la BIATCAPITAL - Intermédiaire en Bourse et la Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT - ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie : FCP Mixte
Type : OPCVM de distribution
Montant initial : 100 000 dinars divisés en 1 000 parts de 100 dinar chacune.
Référence de l'agrément : Agrément n° 15 -2012 du 12 avril 2012
Durée de vie : 99 ans
Gestionnaire : La BIATCAPITAL
Dépositaire : La BIAT
Gestionnaire administratif et comptable : La BIATCAPITAL
Distributeur : La BIATCAPITAL et les agences de la BIAT

2012 - AC - 36

Le Conseil du Marché Financier a décidé de suspendre la cotation des actions de la société GIF FILTER SA depuis la séance de bourse du mercredi 25 avril 2012 et ce, à l'effet de permettre au public de prendre connaissance du contenu du communiqué ci-dessous publié. La cotation en bourse des actions de la société GIF FILTER SA reprendra le lundi 30 avril 2012.

2012 - AC - 30

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE**CARTHAGE CEMENT**

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

Le nouveau Conseil d'Administration de la société Carthage Cement réuni le 24 avril 2012 a traité des questions concernant le financement complémentaire du projet de réalisation de la cimenterie, et délibéré de la manière suivante :

- ✓ Autoriser le Directeur Général à contracter les crédits bancaires avec le pool bancaire composé de : STB, BT, BH, BNA, Amen Bank, Attijari Bank, BTK, BIAT, BTL, ATB, Stusid Bank et BTE, pour un montant de 60 MDT englobant d'une part 40 MDT de crédits d'investissement à moyen terme, et d'autre part des crédits pour le financement des intérêts intercalaires à échoir avant la date du 15 mars 2013, et ce conformément à l'accord de principe de la STB en tant que banquier chef de file.
- ✓ Proposer à l'Assemblée Générale de procéder à une augmentation de capital en numéraire permettant à la société une levée de fonds d'environ 80 MDT.

Ce plan permettra de boucler le schéma de financement mis à jour, pour l'achèvement des travaux et l'entrée en production de l'usine. Sachant que les travaux d'engineering, de fabrication des équipements, de génie civil et de construction sont à des taux d'avancement proches des 100%, les travaux restant à réaliser concernent essentiellement l'achèvement du montage des équipements mécaniques et électriques et des structures métalliques.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a également délibéré sur les questions suivantes :

- ✓ Convocation d'une AGO pour le 21 juin 2012 avec l'ordre du jour suivant :
 - Lecture et approbation du rapport de gestion élaboré par le conseil d'administration
 - Lecture des rapports des commissaires aux comptes
 - Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2011
 - Approbation, s'il y a lieu, des conventions réglementées
 - Quitus aux administrateurs
 - Jetons de présence
 - Affectation des résultats
 - Approbation de la nomination d'un administrateur
 - Election d'administrateurs représentant les actionnaires minoritaires.
 - Pouvoirs
- ✓ Convocation d'une AGE pour le 21 juin 2012 avec l'ordre du jour suivant :
 - Augmentation du capital
 - Modification corrélative des statuts
 - Pouvoirs

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

Générale Industrielle de Filtration GIF FILTER SA

Siège social : GP1 km 35 – 8030 Grombalia.

Les sociétés du groupe MZABI, actionnaires de référence dans le capital de la société GIF FILTER SA, informent le public que suite aux pourparlers engagés avec le groupe italien UFI FILTER, à travers sa filiale de droit tunisien, SOFIMA Filter, établie en Tunisie, les deux parties ont signé un accord préliminaire pour la réalisation d'une opération de cession par les sociétés du groupe MZABI d'au moins cinquante et un pour cent (51 %) du capital de GIF FILTER SA à SOFIMA FILTER SA. Le produit de la vente sera converti en actions dans le capital de la société SOFIMA FILTER au profit des sociétés du groupe MZABI.

Ainsi, il a été convenu ce qui suit :

- 1- La société SOFIMA Filter va saisir le Conseil du Marché Financier en vue de l'obtention de l'autorisation préalable de la Commission Supérieure d'Investissement et celle du Conseil du Marché Financier nécessaires à l'acquisition d'au moins cinquante et un pour cent (51 %) du capital GIF FILTER SA et ce, par le dépôt d'un dossier comportant toute la documentation conformément à la législation et la réglementation en vigueur et notamment la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier et le décret n°77-68 du 27 juillet 1977 fixant les conditions d'application de la loi n°76-18 du 21 janvier 1976 portant refonte et codification de la législation des changes et du commerce extérieur régissant les relations entre la Tunisie et les pays étrangers ;
- 2- Les deux parties vont procéder à une "due-diligence" des sociétés GIF FILTER SA et SOFIMA FILTER SA par « DELOITTE & TOUCHE » qui effectuera en même temps l'évaluation des deux entités afin de pouvoir apprécier leurs actifs et leurs passifs respectifs, et pour déterminer la valeur des actions des deux entités. Pour davantage de clarté, les parties ont convenu que les pourcentages finaux de propriété des actions seront finalement déterminés sur la base de la due diligence qui sera entreprise par DELOITTE & TOUCHE pour les deux sociétés.
- 3- Il a été convenu entre les parties que cette évaluation se fera dans un délai maximum de quarante cinq (45) jours ouvrables à partir de la date à laquelle DELOITTE & TOUCHE aura été saisi par GIF FILTER SA et SOFIMA FILTER SA et que cette évaluation se fera sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2011.

Par ailleurs, il faut noter que le groupe acquéreur UFI FILTERS groupe international fondé en 1972 est actuellement un groupe diversifié avec différentes activités partout dans le monde.

Le groupe est présent dans toutes les branches de filtres dans les domaines de l'automobile, l'hydraulique, l'agriculture, la marine, le plastique, le high tech, l'agroalimentaire...

Ses usines sont installées un peu partout dans le monde avec 4 usines en Chine, une usine en Corée du Sud, deux usines en Inde, 7 usines en Italie et deux usines en Tunisie. La société a sept sièges sociaux répartis entre l'Europe et l'Amérique (USA) et plusieurs représentations commerciales.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES *

COMMUNIQUE DE PRESSE

**Société Tunisienne D'Entreprises de Télécommunications
-SO.T.E.TEL-**

Siège Social: Rue des entrepreneurs ZI Chargaia II, BP 640 -1080 TUNIS-

Le Conseil d'Administration de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications «SOTETEL», réuni le Lundi 30 Avril 2012, a arrêté les états financiers de l'exercice 2011 et a décidé de :

1. Convoquer les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire (A.G.O) qui se tiendra le Lundi 11 Juin 2012 à partir de 9h00 à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (la Maison de l'Entreprise), les Berges du Lac- Tunis.
2. Proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire (A.G.O) la distribution d'un dividende de 0,200 DT par action.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a pris connaissance de :

- ➔ L'avancement de l'activité Export en Algérie et notamment le Partenariat conclu avec le Groupe Telnet Holding et objet du dernier Communiqué de presse SOTETEL-le Groupe Telnet Holding;
- ➔ Le démarrage du 1^{er} projet du Marché Libyen;
- ➔ La situation du Carnet de Commandes Export;

Dans ce cadre, la SOTETEL a été retenue pour faire partie de la liste restreinte (short list) de Huawei pour une période de deux années avec une estimation de part de marché d'environ 700 000 USD par an.

Le Conseil d'Administration présentera un rapport détaillé à l'Assemblée Générale Ordinaire (A.G.O) sur l'activité Export.

Enfin, le Conseil d'Administration informe les actionnaires de l'approbation faite concernant le choix de l'intermédiaire en bourse MAC SA pour la mise en place d'un programme de régulation du titre SOTETEL en Bourse.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES

OFFRE A PRIX FERME – OPF – AMS

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2011 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2012. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Ce visa a été accordé en vue de l'introduction de la société au marché alternatif de cote de la Bourse. Ce marché permet aux sociétés de lever des fonds stables dans le but de se restructurer et de financer leur croissance. Il est essentiellement destiné aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen et long terme.

OFFRE A PRIX FERME –OPF– PLACEMENT GARANTI ET ADMISSION AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS DE LA SOCIETE «AMS»

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme (OPF), de Placement Garanti et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse des actions de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel «AMS».

Dans le cadre du prospectus, la société «AMS» a pris les engagements suivants :

- Conformer ses statuts à la réglementation en vigueur;
- Réserver au moins un siège au Conseil d'Administration au profit des représentants détenteurs des actions acquises dans le cadre l'Offre à Prix Ferme. Ces représentants seront désignés par les détenteurs d'actions de la société «AMS» acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter et proposés à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation ;
- Réunir ses prochaines Assemblées Générales à Tunis ;
- Créer un comité permanent d'audit conformément à l'article 256 bis du Code des Sociétés Commerciales ;
- Mettre en place une structure d'audit interne ;
- Etablir un manuel des procédures ;
- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne ;
- Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- Actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions et d'insérer, au niveau de son rapport annuel, un état des réalisations par rapport aux prévisions et une analyse des écarts éventuels.

- Suite -

En outre, la société « AMS » est appelée à :

- ▶ Se conformer aux dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales et à établir des états financiers annuels consolidés et un rapport de gestion relatif au groupe des sociétés ;
- ▶ Se conformer aux dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales et à convoquer une AGE le jour de la tenue de son AGO qui devrait statuer sur les états financiers relatifs à l'exercice 2011. Cette AGE aura pour objet de décider une deuxième augmentation de capital en numéraire d'un montant au moins égal aux pertes non couvertes par la première augmentation du capital objet de la note d'opération visée par le CMF sous le n°12-778 en date du 16/04/2012. De plus, la société s'engage à réaliser la deuxième augmentation de capital dans un délai maximum de six (6) mois à partir de la date de ladite AGE.

Par ailleurs, les actionnaires de référence* de la société « AMS » se sont engagés à :

- ▶ Ne pas céder plus de 5% de leurs participations respectifs au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction ;
- ▶ Ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE «AMS» AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE :

La Bourse a donné, en date du 26/01/2012, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société «AMS» au marché alternatif de la cote de la Bourse.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société «AMS» se fera au marché alternatif de la cote de la Bourse au cours de 10 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Autorisation d'augmentation du capital :

Sur proposition du Conseil d'Administration du 28/09/2011, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société «AMS» , tenue le 25/10/2011, a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché alternatif de la cote de la Bourse et a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social d'un montant de 5 000 000 dinars pour le porter de 12 308 400 dinars à 17 308 400 dinars et ce, par l'émission de 1 000 000 d'actions nouvelles à souscrire en numéraire lors de l'introduction de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis . L'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de déléguer au Conseil d'Administration de la société, le pouvoir de fixer le prix d'émission des nouvelles actions à émettre et ce, dans la fourchette comprise entre 9,5 dinars et 13 dinars, l'action.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 25/10/2011, le Conseil d'Administration de la société « AMS » réuni en date du 18/01/2012 (deuxième résolution) a fixé le prix d'émission des actions nouvelles à 10 dinars l'action soit, 5 dinars de nominal et 5 dinars de prime d'émission, à libérer intégralement à la souscription.

Le Conseil d'Administration a également fixé la date de jouissance des actions nouvelles au 1^{er} janvier de l'année de l'introduction de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis, soit le 1^{er} janvier 2012.

* Société Economic Auto ; Société AURES GROS ; Société AURES ; Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE ; Société MIG ; Société LOUKIL COMMUNICATION TUNISIE ; Société MED EQUIPEMENT ; Société CARTHAGE IMMOBILIERE ; Société MEDCOM ; Mr Bassem LOUKIL et Mr Walid LOUKIL

- Suite -

Droit préférentiel de souscription :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société «AMS», réunie le 25/10/2011, a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation du capital projetée à de nouveaux souscripteurs. En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans l'augmentation de capital au profit de nouveaux souscripteurs. Cette renonciation s'est traduite par la suppression de ces droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

Il convient de signaler à ce niveau que du fait de l'absence d'indication du prix d'émission de l'opération d'augmentation de capital au niveau des rapports respectifs du Conseil d'Administration et du commissaire aux comptes soumis pour approbation à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/10/2011, d'une part, de la délégation par ladite AGE au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer le prix d'émission, d'autre part, et vue l'importance que revêt cette information pour les actionnaires dans la mesure où il y aurait suppression de leur droit préférentiel de souscription, le Conseil d'Administration et le commissaire aux comptes, une fois le prix d'émission fixé, ont établi des rapports complémentaires décrivant les conditions définitives de l'opération et son impact sur la structure du capital de la société, lesquels rapports ont été mis à la disposition des actionnaires.

Cadre de l'offre :

L'introduction de la société «AMS» au marché alternatif de la cote de la Bourse se fera par la mise sur le marché dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique de 1 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 dinars chacune représentant 28,89% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

L'émission se fera par le moyen de :

Une **Offre à Prix Ferme** de 600 000 actions représentant 60% du total des actions à émettre en numéraire, centralisée auprès de la Bourse Des Valeurs Mobilières de Tunis ;

Un **Placement Garanti** (conformément aux dispositions de l'article 56 nouveau du Règlement Général de la Bourse) auprès d'institutionnels de 400 000 actions représentant 40% du total des actions à émettre en numéraire, centralisé auprès de MAC SA, intermédiaire en Bourse.

Le Placement Garanti sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les souscripteurs à ce placement s'engagent à ne pas céder leurs titres en Bourse pendant une période d'une année à partir de la date de la première cotation en Bourse.

1- Présentation de la société :

Dénomination : Société « les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS »

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun 4018, Sousse

Forme juridique : Société Anonyme

Date de constitution : 1962

Capital social : 12.308.400 DT réparti en 2.461.680 actions de nominal 5 DT entièrement libérées.

Objet social :

La Société a pour objet principal :

- La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous les produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous-produits et dérivés.
- La fabrication et la commercialisation de tous articles et tous produits en porcelaine ou en verre.

- Suite -

- Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'y rattachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la Société.

2- Période de validité de l'offre :

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **30/04/2012** au **11/05/2012 inclus**.

La réception des demandes de souscription dans le cadre du Placement Garanti se fera à partir du **30/04/2012**, étant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Garanti pourrait être clos par anticipation sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le **11/05/2012 inclus**.

3- Date de jouissance des actions :

Les actions nouvelles émises porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2012**.

4- Modalités de paiement du prix :

Pour la présente Offre, le prix de l'action de la société «AMS», tous frais, commissions, courtages et taxes compris, a été fixé à 10 dinars.

Le règlement des demandes de souscription par les donneurs d'ordre désirant souscrire à des actions de la société «AMS» dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande de souscription, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur d'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'Offre à Prix Ferme.

5- Établissements domiciliataires :

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société «AMS» exprimées dans le cadre de cette Offre à Prix Ferme.

L'intermédiaire en Bourse MAC SA est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société «AMS» exprimées dans le cadre du Placement Garanti.

Le jour de dénouement de l'offre, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n° 14 032 032 300 700 429 692 ouvert auprès de la Banque de l'Habitat, agence Hédi NOUIRA, par la somme relative à l'augmentation du capital.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres :

6-1/ Offre à Prix Ferme :

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, 600 000 d'actions la société «AMS» à émettre en numéraire seront offertes et réparties en quatre catégories :

Catégorie A : 16,67% des actions offertes, soit 100 000 actions seront réservées aux anciens actionnaires (autres que le Groupe LOUKIL et les SICAR partenaires) sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions et sous la condition que la participation totale de ces actionnaires après augmentation (actions anciennes et actions nouvelles) soit au plus égale à 0,5% du capital (17 308 actions) pour les non institutionnels et 5% du capital (173 084 actions) pour les institutionnels.

Catégorie B : 8,33% des actions offertes, soit 50 000 actions seront réservées au personnel du groupe LOUKIL, sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions. La souscription à cette catégorie sera centralisée chez l'intermédiaire en bourse MAC SA.

Catégorie C : 50% des actions offertes, soit 300 000 actions seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères, autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions pour les non institutionnels et 173 084 actions pour les institutionnels.

- Suite -

Catégorie D : 25% des actions offertes, soit 150 000 actions seront réservées aux OPCVM tunisiens sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 150 000 actions.

Les OPCVM souscripteurs parmi cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tels que définis au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandée et l'identité complète du souscripteur.

L'identité complète du souscripteur comprend :

Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale,

Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal,

Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce,

Pour les OPCVM : La dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire,

Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF, et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.

Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents présentés.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à cinquante (50) actions ni supérieur à 0,5% du capital social après augmentation, soit 17 308 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social soit 173 048 actions pour les institutionnels.

En tout état de cause, la quantité demandée par demande de souscription doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les demandes de souscription pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de souscription. Tout non respect de cette condition entraîne la nullité de la demande de souscription.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre la demande de souscription qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé.

Un nombre de demandes de souscription équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

- Suite -

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première, par le temps, sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription:

Pour la catégorie A : les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation déterminé par le rapport Quantité Offerte/ Quantité demandée et retenue et sur la base de la liste des actionnaires de la société «AMS» arrêtée à la date d'octroi du visa par le CMF, soit le 16/04/2012. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part de chaque non-institutionnel et institutionnel ne dépasse respectivement 0,5% et 5% du capital à l'issue de l'opération

Pour les catégories B et C : les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie D : les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part de chaque OPCVM ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie C puis A puis D puis B.

Transmission des demandes et centralisation :

Les intermédiaires en bourse établissent par catégorie les états des demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en bourse transmettront à la BVMT l'état des demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Ouverture des plis et dépouillement :

Les états relatifs aux demandes de souscription données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de MAC SA, intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

6-2/ Placement Garanti

Dans le cadre du placement garanti, 400 000 actions la société «AMS» à émettre en numéraire seront offertes à des institutionnels.

Les demandes de souscriptions doivent être nominatives et données par écrit à MAC SA, intermédiaire en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandés, l'identité complète du donneur d'ordre (l'adresse, la nationalité, le numéro

- Suite -

du registre de commerce) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'institutionnels conformément à la réglementation en vigueur.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à 5% du capital social de la société après augmentation du capital, soit 173 084 actions.

Les souscripteurs dans le cadre du Placement Garanti n'auront pas le droit de souscrire dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Transmission des demandes:

A l'issue de l'opération de Placement, MAC SA, intermédiaire en Bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat de placement au CMF et à la BVMT et ce, selon un modèle qui sera fixé par cette dernière. Ce résultat fera l'objet d'un avis publié aux Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF, le jour de la déclaration du résultat de l'Offre.

Cet état doit être signé par la personne habilitée de la société MAC SA et comporter son cachet.

Soumission et vérification des demandes :

L'état récapitulatif relatif aux demandes de souscription données dans le cadre du Placement Garanti sera communiqué sous pli fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La commission procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence de souscription dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme) et établira un procès verbal à cet effet.

7/ Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et la vérification de l'état relatif aux demandes de souscription données dans le cadre du Placement Garanti, le résultat de l'Offre au public fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'Offre, et en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire le nombre de titres attribués, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription sont frappées.

8/ Règlement des espèces et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaît une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à la STICODEVAM les ordres de ségrégation des quantités souscrites retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM. Le règlement des espèces et la livraison de titres seront effectués trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation interbancaire de la STICODEVAM.

Les actions anciennes de la société «AMS» sont prises en charge par la STICODEVAM depuis le 14/09/1995; sous le code ISIN TN0001500859. Ce code a été attribué le 10/04/1997.

Les actions nouvelles à souscrire en numéraires seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires est tenu par la STB.

9/ Cotation des titres :

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le Bulletin Officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

- Suite -

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'à compter de la date de réalisation de l'augmentation du capital conformément à la loi. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

10/ Contrat de liquidité :

Un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction, est établi entre MAC SA, intermédiaire en Bourse et les actionnaires de la société «AMS» portant sur 10% du produit de l'Offre soit un montant de 500 000 dinars et 50 000 actions.

11/ Listing Sponsor :

La société MAC SA a été désignée par la société «AMS» pour assurer la fonction de Listing Sponsor. Elle aura pour mission d'assister la société pendant son introduction au marché alternatif de la Cote de la Bourse et de l'accompagner pour l'accomplissement de ses obligations légales et réglementaires d'informations périodiques et permanentes et ce, pendant au moins deux ans suivant son introduction. Cette mission pourrait être prolongée dans le cas où il n'y aurait pas eu transfert de cotation des actions de la société «AMS» sur le marché principal de la Bourse.

En cas de résiliation du mandat, pour quelque motif que ce soit, la société «AMS» doit, sans délai, désigner un nouveau listing sponsor. Le Conseil du marché Financier doit être informé de toute désignation.

12/ Régulation du cours boursier :

Les actionnaires de la société «AMS» se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir auprès de la prochaine Assemblée Générale ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier, et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier. Le contrat de régulation sera confié à MAC SA Intermédiaire en Bourse.

Un document de référence enregistré auprès du CMF sous le numéro 12-003 du 16 avril 2012 et une note d'opération d'Offre à Prix Ferme (OPF), de Placement Garanti et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse visée par le CMF sous le numéro 12-0778 du 16 avril 2012, sont mis à la disposition du public auprès de la société «AMS», de MAC SA, intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, auprès de tous les autres intermédiaires en Bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES

Publication des clauses d'un pacte conclu entre les actionnaires de la société les AMS

(Conformément aux articles 62 bis et 62 ter du Règlement du CMF relatif à l'APE)

1. LES PARTIES AU PACTE

- Dénomination sociale : ***La Société de l'Investissement Moderne SIM SICAR***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 67 rue Alain Savary, cité les jardins II – Bloc B 3ème étage, 1002 Tunis Belvédère
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B137071997

- Dénomination sociale : ***La Société STB SICAR***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : Immeuble Imtiez, centre urbain nord, 1003 Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B144081998

- Dénomination sociale : ***La Société SICAR INVEST***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 27 rue du Liban, 1002 Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B140641997

- Dénomination sociale : ***La Société Tuniso-Séoudienne de Participation et de Placement TSPP***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 32 rue Hédi Karray, 1082 Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B163182001

- Dénomination sociale : ***La Société Les Etablissements Mohamed Loukil et cie***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 62 Avenue de Carthage Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B1114391996

- Dénomination sociale : ***La Société Mediterranean Industrial Group MIG***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : Route Mahdia km10, Sakiet Eddaïer, Sfax
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou : B184561996

- Dénomination sociale : ***La Société Mediterranean Communications Company MEDCOM***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : rue 8601, Zone industrielle Charguia
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B136252003

- Dénomination sociale : ***La société AURES AUTO***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : rue 8600, Zone industrielle Charguia, 2035 Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B188481997

- Dénomination sociale : ***La société ECONOMIC AUTO***
- Forme juridique : Société Anonyme
- Adresse du siège social : 62 Avenue de Carthage, Tunis
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce : B183701996
- Nom et prénom : ***BASSEM BEN MOHAMED BEN HABIB LOUKIL***
- Adresse : 39, rue Tarek ibn zied, Mutuelle Ville, Tunis
- Numéro de la carte d'identité nationale : 00778179
- Nom et prénom : ***WALID BEN MOHAMED BEN HABIB LOUKIL***
- Adresse : 6, rue palais alhamra, Mutuelle Ville, Tunis
- Numéro de la carte d'identité nationale : 04767691

2. MENTION DE LA SOCIETE DONT LES TITRES FONT L'OBJET DU PACTE

- Dénomination sociale : **La société Les Ateliers Mécaniques du Sahel**
- Nombre d'actions composant le capital et, s'il est différent, nombre de droits de vote existants (à la date de la signature du pacte) : **2 461 680 actions**

3. LA DATE DE CONCLUSION DU PACTE, LA DUREE DES ENGAGEMENTS ET LE CAS ECHEANT LA DATE D'EFFET DU PACTE

- Date de conclusion : Pacte conclu en juillet 2009
- Durée des engagements : Le pacte d'actionnaires s'imposera aux parties signataires pendant toute la durée durant laquelle chacun des investisseurs (SIM SICAR, STB SICAR, SICAR INVEST et TSPP) détiendra des titres et jusqu'à la réalisation de la dernière cession d'actions par ces mêmes investisseurs.

4. LE POURCENTAGE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DETENUS PAR CHACUN DES CONTRACTANTS A LA DATE DE SIGNATURE DU PACTE (juillet 2009)

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
LES INVESTISSEURS	600 000	3 000 000	24,374%
SIM SICAR (GROUPE BH)	200 000	1 000 000	8,12453%
STB SICAR (GROUPE STB)	200 000	1 000 000	8,12453%
TSPP (GROUPE STUSID)	100 000	500 000	4,06227%
SICAR INVEST (GROUPE BNA)	100 000	500 000	4,06227%
LES CESSIONNAIRES	1 658 614	8 293 070	67,377%
La société ECONOMIC AUTO	468 529	2 342 645	19,03290%
La société AURES AUTO	462 736	2 313 680	18,79737%
La société LES ETABLISSEMENT MLOUKIL ET CIE	165 263	826 315	6,71342%
La société MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP	165 263	826 315	6,71342%
La société MEDITERRANEAN COMMUNICATIONS COMPANY	330 525	1 652 625	13,42681%
MR. LOUKIL BASSEM	33 245	166 225	1,35050%
MR. LOUKIL WALID	33 053	165 265	1,34270%

- Suite -

Après l'offre :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
LES INVESTISSEURS	600 000	3 000 000	17,333%
SIM SICAR (GROUPE BH)	200 000	1 000 000	5,77754% (*)
STB SICAR (GROUPE STB)	200 000	1 000 000	5,77754% (*)
TSPP (GROUPE STUSID)	100 000	500 000	2,88877% (*)
SICAR INVEST (GROUPE BNA)	100 000	500 000	2,88877% (*)
LES CESSIONNAIRES	1 192 891	5 964 455	34,460%
La société ECONOMIC AUTO	691 005	3 455 025	19,96155% (*)
La société AURES AUTO	183 761	918 805	5,30843% (*)
La société LES ETABLISSEMENT M.LOUKIL ET CIE	165 263	826 315	4,77407% (*)
La société MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP	86 064	430 320	2,48619% (*)
La société MEDITERRANEAN COMMUNICATIONS COMPANY	500	2 500	0,01444% (*)
MR. LOUKIL BASSEM	33 245	166 225	0,96037% (*)
MR. LOUKIL WALID	33 053	165 265	0,95483% (*)

(*) : Participation compte non tenu d'une éventuelle souscription à l'offre public.

5. LA TENEUR DES CONDITIONS PREVUES PAR LE PACTE

- Engagement par les cessionnaires et la société investie à ne pas aliéner tout immeuble ou actif incorporel de la société investie, ni consentir d'hypothèque, de prêts, avances ou cautionnement sous quelque forme que ce soit, ni nantir tout ou partie des titres de la société investie, sauf accord préalable de chacun des investisseurs dont la preuve écrite sera rapportée.
- Chacun des cessionnaires et la société investie s'engagent et se portent fort à ce que les organes sociaux de la société investie ne décideront, pendant la durée du pacte d'actionnaires, aucune modification des statuts de la société investie susceptible de mettre en échec le pacte d'actionnaires dans l'une quelconque des ses stipulations.
- Engagement de la nomination d'un représentant de chacun des investisseurs au conseil d'administration.
- Engagement par chacun des cessionnaires à autoriser chacun des investisseurs, en sa qualité d'administrateur, à procéder par l'intermédiaire de leurs représentants, commissaires aux comptes ou leurs délégués, à tout moment à l'audit de la société investie.
- Engagement de chacun des investisseurs à céder, à partir de la quatrième année, en faveur de chacun des cessionnaires tout ou partie de sa participation au capital de la société investie.
- Engagement de chacun des cessionnaires à racheter la participation de chacun des investisseurs, au capital de la société investie.
- Les parties ont convenu que le rachat des actions se fera à la valeur du marché en cas d'introduction en Bourse.

A défaut d'introduction en Bourse, le prix de rachat par les cessionnaires sera fixé en tenant compte de la moyenne arithmétique de la valeur mathématique de l'action et celle obtenue par la méthode Discounted Cash Flow.

6. INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Au cas où chacun des cessionnaires conclurait auprès d'autres institutions financières, d'autres conventions de participation et de rétrocession analogues aux présentes, l'investisseur se réserve le droit à ce que les actions souscrites et libérées par lui soient rachetées en priorité par chacun des cessionnaires.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**SICAV BNA**

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège social : Rue Hédi Nourira-1001 Tunis

Le Conseil d'Administration de **SICAV BNA** invite les actionnaires à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le **Mardi 22 Mai 2012 à 10 H à la Maison de l'Entreprise** -avenue principale Les Berges du Lac - 1053 - Tunis -, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration 2011,
- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2011,
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des Etats financiers arrêtés au 31-12-2011,
- Affectation des résultats,
- Quitus aux administrateurs,
- Renouvellement du mandat de l'ensemble des Administrateurs
- Fixation des Jetons de présence.

2012 - AS - 411

— ** —

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège social : Rue Hédi Nourira-1001 Tunis

Le Conseil d'Administration de **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** invite les actionnaires à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le **Mardi 22 Mai 2012 à 11 H à la Maison de l'Entreprise** -avenue principale Les Berges du Lac - 1053 - Tunis -, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2011,
- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2011,
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des Etats financiers arrêtés au 31-12-2011,
- Affectation des résultats,
- Quitus aux administrateurs,
- **Fixation des jetons de présence.**

2012 - AS - 412

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne « CARTE »
Siège social : Immeuble CARTE, Lot BC4 – Centre Urbain Nord, 1082 Tunis, Tunisie

La Société CARTE, porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Ordinaire** se tiendra le **lundi 29 mai 2012, à 09 heures** au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport général des co-commissaires aux comptes sur l'exercice 2011.
2. Lecture du rapport spécial des co-commissaires aux comptes sur l'exercice 2011.
3. Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2011.
4. Quitus aux administrateurs pour la gestion 2011.
5. Affectation du résultat de l'exercice 2011.
6. Fixation des jetons de présence.
7. Entérinement du retard pris dans la tenue des assemblées générales relatives aux comptes consolidés 2009 et 2010.
8. Lecture des rapports des co-commissaires aux comptes sur les comptes consolidés relatifs aux exercices 2009 et 2010.
9. Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 et 2010.
10. Nomination de deux nouveaux administrateurs.
11. Questions diverses.

2012 - AS - 405

— *** —

Assemblée Générale Ordinaire

ASSURANCES SALIM

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis

Les actionnaires de la société « **ASSURANCES SALIM** » sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le **Mercredi 09 Mai 2012, à 10 heures** au siège de la Banque de l'Habitat sis au 18 Av. Mohamed V-1080 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Lecture du rapport du conseil d'administration pour l'exercice 2011 ;
- 2- Lecture des rapports des commissaires aux comptes pour l'exercice 2011 ;
- 3- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers de l'exercice 2011 ;
- 4- Approbation des opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales ;
- 5- Quitus aux administrateurs ;
- 6- Affectation du résultat de l'exercice 2011 et des réserves;
- 7- Fixation des jetons de présence des administrateurs et des membres du comité permanent d'audit.

Conformément aux dispositions de l'article 37 des statuts, les titulaires d'au moins 10 actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrit sur les registres sociaux huit jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Les autres titulaires d'actions inférieures à 10 peuvent pour être admis dans l'assemblée Générale Ordinaire se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la Société sis à l'Immeuble Assurances Salim, Lotissement AFH/ BC5, au Centre Urbain Nord Tunis.

2012 - AS - 404

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE**SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

Siège social : 11,- Rue des Lilas - 1082 Tunis - Mahrajène

La Société Chimique ALKIMIA porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le Mardi 15 Mai 2012 à 10 heures à l'**Hotel Les Berges du Lac**, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la Gestion de l'exercice 2011.
- 2- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2011.
- 3- Approbation du Rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs au même exercice.
- 4- Approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2011 du Groupe ALKIMIA
- 5- Quitus aux Administrateurs.
- 6- Affectation du résultat net de l'exercice 2011.
- 7- Renouvellement du mandat des Administrateurs.

Conformément à l'article 29 des statuts de la Société, tout actionnaire peut assister à l'A.G.O sur simple justification de son identité à condition qu'il ait été immatriculé par son Intermédiaire en bourse sur les registres de la Société, cinq jours au moins avant la date de l'Assemblée .

Tout actionnaire pourra par ailleurs se faire représenter par un mandataire de son choix, à condition que celui-ci soit lui même actionnaire et qu'un "POUVOIR" soit déposé au siège social de la Société, cinq jours au moins avant la date de l'Assemblée .

Les rapports à soumettre aux délibérations de l'AGO seront tenus à la disposition de chaque actionnaire aux Bureaux de la Société au 67, Avenue Jugurtha – Mutuelleville – TUNIS.

 2012 - AS - 413

— *** —

ASSEMBLEE GENERALE

**COMPAGNIE MÉDITERRANÉENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES COMAR**

Siège social : Immeuble COMAR, Avenue Habib BOURGUIBA, 1001 TUNIS.

La Société COMAR, porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Ordinaire** se tiendra le **vendredi 18 mai 2012, à 17 heures 30 minutes** au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- ♦ Examen du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2011 ;
- ♦ Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2011 ;
- ♦ Approbation, s'il y a lieu, des états financiers arrêtés au 31/12/2011;
- ♦ Quitus aux Administrateurs ;
- ♦ Affectation du résultat de l'exercice 2011 ;
- ♦ Renouvellement partiel du Conseil d'Administration ;
- ♦ Fixation de la rémunération du Comité d'Audit pour l'exercice 2012;
- ♦ Fixation du montant des jetons de présence pour l'exercice 2012 ;
- ♦ Questions diverses.

 2012 - AS - 414

AVIS DES SOCIETES

PROJET DES RESOLUTIONS

COMPAGNIE MÉDITERRANÉENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES COMAR

Siège social : Immeuble COMAR, Avenue Habib BOURGUIBA, 1001 TUNIS.

Projet des résolutions de la société COMAR à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 18 mai 2012.

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances « CO.M.A.R », réunie le vendredi 18 Mai 2012 à 17 heures 30 minutes au siège de la société, Avenue Habib Bourguiba, Immeuble COMAR, 1001 Tunis, et après lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société et du rapport général des co-commissaires aux comptes pour l'exercice 2011, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2011, tels qu'ils lui ont été présentés et donne quitus aux administrateurs pour leur gestion dudit exercice.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des co-commissaires aux comptes relatif aux conventions prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales approuve les dites conventions et approuve les éléments de rémunération des dirigeants tels que figurant dans ledit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire constate l'arrivée à échéance des mandats d'administrateurs de Messieurs Rachid BEN YEDDER et Béchir BEN YEDDER, lors de la présente assemblée.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer, en qualité d'administrateurs pour une durée de trois ans expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers de l'exercice 2014

-
-

En conséquence, la composition du Conseil d'Administration sera comme suit :

Administrateur	Echéance du mandat, qui prendra fin lors de l'AGO qui statuera sur les états financiers de :
- Monsieur Elyes JOUNI	2012
- Monsieur Ahmed ABDELKEFI	2012
- Monsieur Louis DEROYE	2012
- SICOF	2012
- AXA	2012
- Monsieur Karim BEN YEDDER	2013
- Monsieur Rachid BEN JEMIA	2013
- La société Parcs d'Engins Industriels et Agricoles « PARENIN »	2013
-	
-	

**Mise aux voix cette
résolution est adoptée à**

.....

- Suite -

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du rapport présenté en application des dispositions des articles 192 et 209 du Code des Sociétés Commerciales et concernant les fonctions de direction occupées par les administrateurs dans d'autres sociétés.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

CINQUIEME RESOLUTION

Constatant l'arrivée à échéance du mandat de la société AMC Ernst and Young, commissaire aux comptes, lors de la présente assemblée, L'assemblée générale Ordinaire décide de nommer en qualité de commissaire aux comptes, pour une durée de trois ans, expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers de l'exercice 2014.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation du bénéfice de l'exercice, s'élevant à **14 510 275,704 dinars**, telle qu'elle a été proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

Résultat Net	14 510 275,704
Réserve Légale	- 18 517,887
Réserve Spéciale de Réinvestissement	- 7 740 000,000
Bénéfice distribuable	6 751 757,817
Dividendes	6 000 000,000
Réserve pour toutes éventualités	751 757,817

Et fixe la date de mise en paiement des dividendes au

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence pour l'exercice 2011 à dinars.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération du comité permanent d'audit pour l'exercice 2011 à dinars.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous les pouvoirs au représentant légal de la société ou à toute personne mandatée par lui, sous sa responsabilité, pour effectuer toutes les formalités de dépôt ou de publication prescrites par la loi.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

AVIS DES SOCIETES

PROJET DES RESOLUTIONS**SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

Siège social : 11,- Rue des Lilas - 1082 Tunis - Mahrajène

Projet de résolution à soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 mai 2012.

PREMIERE RESOLUTION:

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve celui du Conseil ainsi que les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011 tels qu'ils lui ont été présentés.

DEUXIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les opérations visées à l'article 200 du code des Sociétés Commerciales approuve les opérations réalisées en 2011 avec le Groupe Chimique Tunisien, la Société ALKIMIA-Packaging et les Salines de Tataouine.

TROISIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et de celui des Commissaires aux Comptes approuve les états financiers consolidés du Groupe ALKIMIA de l'exercice 2011.

QUATRIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2011.

CINQUIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale fixe le montant global des jetons de présence pour l'exercice 2011 ainsi que le montant de la rémunération des membres du comité d'audit à 134 000 DT.

SIXIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2011 comme suit:

* Résultat net de l'exercice 2011	7 467 900,111 DT
* Report à nouveau 2010.....	1 960 920,241 DT

	Soit 9 428 820,352 DT
* Dividendes.....(2 DT/action).....	3 894 506,000 DT
* Report à nouveau.....	5 534 314,352 DT

SEPTIEME RESOLUTION :

Conformément à l'article 16 des Statuts et compte tenu de la structure actuelle du capital social, les Actionnaires approuvent le renouvellement du mandat des Administrateurs pour une période de 3 (trois) ans à partir de l'exercice 2012 (ces fonctions prenant fin le jour de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2014) comme suit:

• Groupe Chimique Tunisien	4 (quatre) postes d'Administrateur
• Société IMER	3 (trois) postes d'Administrateur
• Groupe DRISS	2 (deux) postes d'Administrateur
• la CARTE	1 (un) poste d'Administrateur

HUITIEME RESOLUTION :

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent Procès Verbal pour effectuer toutes formalités légales et de publicité.

AVIS DES SOCIETES

Augmentation de capital annoncée

**SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE
« S.P.D.I.T- SICAF » SA**

Siège social : Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis

La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- port à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 19/04/2012, a décidé, sur proposition du Conseil d'Administration d' du 28/02/2012, d'augmenter le capital social d'un montant de **1 120 000 de dinars** par prélèvement sur le compte «Report à nouveau», par l'émission de **1 120 000 action nouvelles gratuites** de nominal un (01) dinar chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison d'**une (01) action nouvelle gratuite pour vingt quatre (24) actions anciennes**. Le capital sera ainsi porté de 26 880 000 dinars à 28 000 000 dinars.

L'Assemblée a également donné pouvoir au Président Directeur Général pour effectuer toutes les formalités relatives à la réalisation de la présente augmentation de capital.

En application de cette décision, le Président Directeur Général a fixé la date du **03 Mai 2012** pour le détachement du droit d'attribution. Ainsi, les actionnaires pourront exercer, à partir de cette date, leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1^{er} janvier 2011**.

Cotation en bourse :

♦ Les actions anciennes seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **03 Mai 2012**.

♦ Bénéficiant du paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2011, les actions nouvelles gratuites seront admises et négociables en bourse à partir du **03 Mai 2012**, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès leur création.

♦ Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **03 Mai 2012**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **03 Mai 2012**.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 04 MAI 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,691%		
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,725%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,796%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,826%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,866%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,906%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,937%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		3,987%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,027%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,057%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,108%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,137%	1 006,959
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,148%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013	4,200%		
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013	4,214%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,438%	1 022,354
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,727%	1 050,313
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,862%	1 068,249
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,198%	1 044,882
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,582%		981,890
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,659%	985,876
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,768%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,908%	1 036,267
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,142%		966,139
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,146%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,152%	964,090
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,227%	1 048,781
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,233%		952,446

^[1] 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 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	140,845	140,855		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,355	12,356		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,267	1,168		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,268	34,271		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,761	46,765		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	174,521	174,388		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE *	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	590,777	591,148		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	143,579	143,195		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	130,983	130,586		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	120,051	119,867		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	117,942	117,673		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	99,503	99,200		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	152,317	152,410		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	111,016	110,465		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	106,607	106,516		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 338,359	1 335,592		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 338,427	2 334,152		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	111,215	111,006		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	113,496	113,321		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	125,582	125,279		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 211,818	1 210,180		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	141,771	140,232		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,352	16,263		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 039,688	6 029,415		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 869,448	6 882,992		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,417	2,429		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,991	2,004		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,291	1,322		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	107,705	108,748	108,756
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	101,944	101,953
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	102,724	102,732
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	104,365	104,376
33	TUNIS O-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	104,622	104,633
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	108,295	108,303
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	105,034	105,045
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	101,203	101,213
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	101,532	101,542
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	106,720	106,729
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	103,691	103,700
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	101,421	101,431
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	105,024	105,033
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	107,805	107,814
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	103,188	103,197
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,711	103,718
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	100,271	100,279
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	105,418	105,428
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	103,685	103,696
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	104,452	104,462

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	103,752	104,837	104,846
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	103,774	103,784
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	101,643	101,652
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,706	105,714
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	103,103	103,112
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,616	10,617
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,806	104,816
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	101,088	101,097
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	102,680	102,746
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	76,561	76,474
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	159,874	159,399
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 607,137	1 600,781
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,386	114,267
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	115,279	115,165
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	99,705	99,362
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,624	16,627
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	279,493	279,180
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	47,656	47,452
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 632,750	2 626,674
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	84,177	84,188
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	60,980	60,906
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	103,929	103,797
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	115,988	115,959
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	111,135	110,839
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,901	11,895
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	13,073	13,058
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	-	16,937	17,188	17,164
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	17,819	17,737
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	13,253	13,224
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,947	10,950
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,648	10,647
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,546	10,548
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	131,450	131,187
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	130,790	130,544
83	FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	11,261	11,240
84	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	125,450	124,972
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	21,561	21,519
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	100,988	101,164
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	101,626	101,798
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	97,596	97,550
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,816	99,782
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	119,933	120,325
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	147,793	147,269
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	11,495	11,430
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	125,424	124,695
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	119,341	119,617
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	106,144	105,927
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	105,692	105,437
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	187,440	187,097
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	166,835	166,653
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	144,965	144,927
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	10 257,158	10 176,800
101	MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	219,993	217,986
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	145,188	144,155
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 650,642	1 636,405
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	114,877	114,785
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	100,279	99,509
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	119,990	122,197
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 329,465	10 295,434

* Initialement dénommé FCP AXIS TUNISIE INDICE

**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

**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. Salah Essayel

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

<i>AVIS DES SOCIETES</i>

ETATS FINANCIERS**ENNAKL AUTOMOBILES**

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Kais FEKIH et Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

BILAN
au 31/12/2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Actifs immobilisés :			
Immobilisations incorporelles		891 189	891 189
Moins : Amortissements		(827 317)	(716 727)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :		63 872	174 462
Immobilisations corporelles		34 603 369	31 874 290
Moins : Amortissement		(10 354 484)	(9 640 963)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :		24 248 885	22 233 328
Participations et créances liées à des participations		20 625 046	20 625 046
Moins : Provisions		(2 500 000)	(3 500 000)
Autres immobilisations financières	(B-1)	450 110	512 266
Moins : Provisions		-	-
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :		18 575 156	17 637 311
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		42 887 913	40 045 101
Autres actifs non courants	(B-2)	330 570	661 140
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		43 218 483	40 706 241
Stocks	(B-3)	26 527 208	68 284 835
Moins : Provisions		-	(350 794)
TOTAL STOCKS :		26 527 208	67 934 041
Clients et comptes rattachés	(B-4)	10 970 849	11 672 809
Moins : Provisions		(1 537 167)	(1 680 569)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :		9 433 682	9 992 240
Autres Actifs courants	(B-5)	9 342 113	8 604 507
Placements et autres actifs financiers	(B-6)	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-7)	73 469 752	61 778 951
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		118 772 755	148 309 740
TOTAL DES ACTIFS :		161 991 238	189 015 981

BILAN
au 31/12/2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Note</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		30 000 000	30 000 000
Réserves		13 558 828	2 870 463
Fonds social		3 151 139	3 171 883
Résultats reportés		4 578 937	1 404 641
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE:		51 288 904	37 446 987
RESULTAT DE L'EXERCICE :		16 041 818	22 362 662
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION (I) :	(B-8)	67 330 722	59 809 649
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Provision pour risques et charges	(B-9)	2 321 931	985 672
Dépôts et cautionnements		4 000	4 000
Autres passifs non courants	(B-10)	143 561	169 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :		2 469 492	1 158 672
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	(B-11)	80 978 360	109 410 532
Autres passifs courants	(B-12)	10 752 727	17 928 551
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B-13)	459 937	708 576
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		92 191 024	128 047 660
TOTAL DES PASSIFS (II) :		94 660 516	129 206 332
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		161 991 238	189 015 981

Etat de résultat
(Modèle de référence)
De la période clos au 31/12/2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Au</u> <u>31/12/2010</u>
Revenus	(R-1)	262 672 945	408 794 147
Coût des ventes	(R-2)	228 506 287	359 071 965
MARGE BRUTE		34 166 658	49 722 182
Frais de distribution	(R-3)	4 514 465	6 181 012
Autres produits d'exploitation	(R-4)	1 740 799	1 963 742
Autres charges d'exploitation	(R-5)	1 296 097	1 594 297
Frais d'administration	(R-6)	13 421 399	13 657 274

RESULTAT D'EXPLOITATION		16 675 496	30 253 341
Charges financières nettes	(R-7)	212 994	209 114
Produits des placements	(R-8)	4 092 532	(1 602 750)
Autres gains ordinaires	(R-9)	570 125	338 721
Autres pertes ordinaires	(R-10)	1 573 521	144 511
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		19 551 638	28 635 687
Impôt sur les sociétés		3 509 820	6 273 024
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS :		16 041 818	22 362 663
Effets des modifications comptables (net d'impôt)		-	-
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		16 041 818	22 362 663

Etat des Flux de trésorerie
(Modèle autorisé)
au 31/12/2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>AU 31/12/2011</u>	<u>AU 31/12/2010</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net avant impôts	16 041 818	22 362 663
Ajustements pour :		
- Amortissement et résorptions	1 154 681	2 095 477
- Provision	(100 456)	2 562 560
- Stocks	41 757 627	40 075 114
- Créances	701 960	17 308 814
- Autres actifs	(820 525)	5 284 962
- Fournisseurs et autres dettes	(28 432 172)	(47 871 018)
- Autres passifs	(7 201 263)	1 354 794
Plus ou moins values de cessions	(149 399)	(119 106)
Résultat des opérations de placement	(827 255)	(214 929)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	22 125 015	42 839 331
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 648 235)	(7 829 086)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	68 556	932 618
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	(3 500 000)
Encaissement provenant de la cession d'autres actifs financiers	827 255	1 225 606
Encaissement/Décaissement sur prêts du personnel	62 155	172 946
Décaissement provenant de l'acquisition des actifs non courants	-	(991 710)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(1 690 269)	9 989 625
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(7 500 000)	(9 000 000)
Décaissement au profit de la société EL BOUNIANE	-	(2 506 516)
Décaissement fond social	(995 306)	(532 273)
Encaissement provenant des dividendes	-	1 749 800
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(8 495 306)	(10 288 989)
VARIATION S DE TRESORERIE	11 939 440	22 560 717
Trésorerie au début de l'exercice	61 070 375	38 509 658
Trésorerie à la fin de la période	73 009 815	61 070 375

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011
(Exprimés en dinar tunisien)**

1. NOTE PRELIMINAIRE

La société « ENNAKL AUTOMOBILES» est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société « ENNAKL AUTOMOBILES» est la commercialisation du matériel de transport, les pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société ENNAKL AUTOMOBILES est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques VOLKSWAGEN, VOLKSWAGEN Utilitaires, AUDI, Porsche et à partir de l'année 2010 de la marque SEAT.

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Au cours de l'exercice 2011, la société ENNAKL Automobiles a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi relatif aux exercices 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010 notifié pour un montant total de 3,725 millions de dinars en principal et 0,578 millions de dinars en intérêts.

La société ENNAKL Automobiles a contesté le résultat de ce contrôle.

3. RAPPEL DES PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES.

Les états financiers de la société « ENNAKL AUTOMOBILES» ont été établis et présentés conformément aux méthodes comptables telle que prescrite, notamment, par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables ainsi que les différentes dispositions du code de commerce et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

A-BASES DE MESURE

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique.

B-METHODES COMPTABLES PERTINENTES

Les méthodes comptables les plus significatives retenues pour la préparation des comptes se résument dans ce qui suit:

B-1 Immobilisations et amortissements

B-1-1 Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques et brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

B-1-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

-Logiciel	33,33%
-Constructions	5%

-Matériels et outillages	10%
-Matériels de transport	20%
-Matériel informatiques	33,33%
-Equipements de bureau	10%
-Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

B-1-3 Charges à répartir

Les charges engagées par la société au cours de l'exercice 2010, relatives aux opérations spécifiques de l'introduction en bourse des valeurs mobilières et le lancement de la nouvelle marque SEAT, sont inscrites à l'actif du bilan en tant que charges à répartir.

La réalisation de la rentabilité globale de ces charges est attendue au cours des exercices ultérieurs.

La résorption de ces charges est faite sur une durée de 3 exercices à partir de l'exercice 2010.

B-2 Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

B.3 Les placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

B.4 Les participations

L'évaluation des participations à la clôture est faite en comparant le coût d'acquisition des titres à la valeur de l'action sur le marché (coût moyen du dernier mois). Seules les moins values latentes sont provisionnées.

B.4 Constatation des revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules, camions et des chariots élévateurs sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété à savoir la transmission du bordereau de remise de la carte grise à l'ATTT.

B-5 L'impôt sur les bénéfices

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'à 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » à la cote de la bourse pour une portion de 40% de son capital dont 30% sur la bourse de Tunis, la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date de leur entrée en bourse en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible.

4. Notes sur les actifs**Note (B-1) Autres immobilisations financières :**

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dépôt et cautionnement	354	5 354
Prêts au personnel sur fonds social	350 208	291 965
Prêts au personnel fonds propres	99 548	214 947
TOTAL :	450 110	512 266

Note (B-2) Autres actifs non courants:

Les charges à répartir se détaillent comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dépenses engagées lors du lancement de la marque « SEAT »	291 728	291 728
Dépenses engagées lors de l'introduction en bourse	699 982	699 982
TOTAL :	991 710	991 710
Résorption :	(661 140)	(330 570)
TOTAL :	330 570	661 140

Note (B-3) Stocks :

Le stock est réparti comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stock véhicules neufs		
VW/VWU/AUDI	11 969 395	59 293 777
PORSCHE	3 083 245	1 719 651
SEAT	3 759 385	4 767 002
Stock véhicules neufs encours de dédouanement		
VW/VWU/AUDI	5 775 867	1 695 948
Stock pièces de rechange en cours de dédouanement	-	118 113
Stock des travaux en cours	1 881 100	549 463
Stock carburants et lubrifiants	58 218	140 881
Sous total :	26 527 208	68 284 835
Provision :	-	(350 794)
TOTAL :	26 527 208	67 934 041

Note (B-4) Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique se présente comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clients étatiques {1}	3 823 607	3 017 205
Clients leasing {2}	2 121 461	1 600 887

Client constructeur {3}	1 449 343	1 061 992
Clients groupe {4}	281 690	454 827
Autres clients	298 637	351 425
Effets à recevoir {5}	1 917 689	4 104 437
Clients douteux	849 294	875 647
Clients douteux, chèques impayés {6}	31 078	30 869
Clients douteux, effets impayés {7}	198 050	175 520
Sous total :	10 970 849	11 672 809
Provision :	1 537 167	1 680 569
TOTAL :	9 433 682	9 992 240

N.B : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAKL AUTOMOBILES est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées

{1} Le compte "clients étatiques" est constitué principalement des soldes des comptes clients suivants :

	<u>2011</u>
STEG	965 850
MINISTERE DE L'INTERIEUR	839 156
DIRECT.GENERALE DES DOUANES	504 800
MINISTERE DE DEFENSE NATIONALE	261 474
MINISTERE DE LA SANTE PUBLIQUE	146 160
SONEDE	143 920
SNDP	118 000
UTSS	102 500
O A C A	88 180
MINISTERE DES TRANSPORTS	62 640
MIN JEUNES.SPORT ET EDUC MJSEP	62 640
SNTRI	60 813
TUNISIE TELECOM	25 729
MUNICIPALITE DE TUNIS	25 358
AUTRES CLIENTS	416 387
TOTAL :	3 823 607

{2} Le solde du compte "clients leasing" est détaillé comme suit :

	<u>2011</u>
CIL	492 359
TUNISIE LEASING	327 568
MODERN LEASING	138 700
EL WIFEK LEASING	104 120

ATTIJARI LEASING	441 987
HANNIBAL LEASING	86 340
AIL	61 960
BEST LEASE	90 940
ATL	258 920
BANQUE ZITOUNA	65 360
UBCI LEASING	52 760
TOTAL :	<u>2 121 014</u>

{3} Le solde du compte «clients constructeurs» est détaillé comme suit :

	<u>2011</u>
VOLKSWAGEN	1 114 491
AUDI	127 622
PORSCHE	207 230
TOTAL :	<u>1 449 343</u>

{4} Ce solde du compte "clients groupe" est détaillé comme suit :

	<u>2011</u>
CAR GROS	281 690
TOTAL :	<u>281 690</u>

{5} Le compte clients effets à recevoir est détaillé comme suit :

	<u>2011</u>
Effets à recevoir clients leasings (Échéance < 3 mois)	1 746 306
Effets à recevoir clients particuliers	171 383
< 3mois	92 168
3 mois <> 6 mois	14 947
>6 mois	64 268
Total :	<u>1 917 689</u>

{6} Le solde des chèques impayés est détaillé comme suit :

Année de l'impayé	<u>2011</u>
Avant 2007	4 293
2007	6 854
2008	3 623
2009	8 468
2011	7 840
Total :	<u>31 078</u>

{7} Le solde des effets impayés est détaillé comme suit :

Année de l'impayé	<u>2011</u>
Avant 2007	174 553
2011	23 497
Total :	<u>198 050</u>

Note (B-5) Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Débiteurs divers	-	33 574
Avances et prêts au personnel {1}	515 972	353 144
Acomptes provisionnels	5 625 741	6 497 421
Report de TVA	-	464 682
Autres impôts et taxes	286 146	313 304
Débours douanes	152 384	45 611
Débours cartes grises	-	2 358
Débours sur marché	2 447	2 447
Autres comptes débiteurs {2}	323 451	48 011
Fournisseurs avances et acomptes {3}	625 789	638 728
Charges constatées d'avance {4}	11 989	197 513
Produits à recevoir {5}	1 969 073	95 674
Sous total :	<u>9 512 992</u>	<u>8 692 467</u>
Provision :	<u>(170 879)</u>	<u>(87 960)</u>
TOTAL :	<u>9 342 113</u>	<u>8 604 507</u>

{1} Le détail de ce solde est le suivant :

	<u>2011</u>
Prêts à moins d'un an fonds propre	51 862
Prêts à moins d'un an fonds social	212 637
Avance sur salaire	39 223
Avance sur frais médicaux	39 330
Avance sur facture ENNAKL	2 051
Autres prêts pour personnel	170 869
TOTAL :	<u>515 972</u>

{2} Le détail de ce solde est le suivant :

	<u>2011</u>
Trucks Gros (a)	27 158
Ennakl Véhicule Industriel E.V.I (b)	296 293
TOTAL :	<u>323 451</u>

(a) Il s'agit essentiellement de la facturation de la mise à disposition du personnel ENNAKL

(b) Il s'agit essentiellement de la facturation de la mise à disposition du personnel ENNAKL

{3} Il s'agit principalement d'une avance à la société STIA de 579 468 Dinars.

{4} Il s'agit des charges payées d'avance relatives au 4ème trimestre 2011.

{5} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>2011</u>
Ristourne sur chiffre d'affaires constructeurs	653 081
Dividendes à recevoir de la société CAR GROS	1 299 935
Agios bancaires et autres	16 057
TOTAL :	<u>1 969 073</u>

Note (B-6) Placements et autres actifs financiers

Les placements SICAV sont des placements très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités. Ces placements sont classés en tant que liquidités et équivalents de liquidités.

Note (B-7) Liquidités et équivalents de liquidités

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Placements à court terme	59 331 708	53 543 567
Effets à l'encaissement	853 882	2 334 453
Chèques à l'encaissement	470	343 225
Banques créditrices		
ETTIJARI BANK	714 180	1 521 829
BFT	1 012 213	52 582
BH	20 001	13 479
STB	326 434	107 805
BT	88 837	93 251
BT DEVISE	828 325	-
BNA	4 178 173	123 496
UBCI	653 298	290 732
ATB	96 552	69 849
ATB DEVISE	259 250	98 550
BIAT {1}	728 239	943 764
AMEN BANK	24 441	55 950
AMEN BANK ENNASR	15 183	1 450
BANQUE ZITOUNA	4 125 873	1 845 688
BANQUE ZITOUNA DEVISE	207 205	328 793
CCP	38	38
Caisses dépense {2}	5 450	10 450
TOTAL :	<u>73 469 752</u>	<u>61 778 951</u>

{1} Ce compte est un compte fusionné avec les comptes BIAT immatriculation VW

{2} Le détail des caisses dépenses est le suivant :

	<u>2011</u>
Caisse dépenses	
Caisse centrale dépense	5 000
Caisse recettes	

Caisse véhicules neufs (Fond de caisse)	50
Caisse dépenses magasin pièces de rechange (Fond de caisse)	200
Caisse dépenses atelier Charguia (Fond de caisse)	200
TOTAL :	5 450

5. Notes sur les capitaux propres et les passifs

Note (B-8) Capitaux propres

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital social	30 000 000	30 000 000
Fonds social {1}	3 151 139	3 171 883
Résultats antérieurs	4 578 938	1 404 641
Réserves	13 558 827	2 870 463
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	51 288 904	37 446 987
Résultat de l'exercice	16 041 818	22 362 662
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT DE LA PERIODE	67 330 722	59 809 649

{1} Le détail de la rubrique fonds social se détaille comme suit :

Réserve pour fonds social au 31/12/2010	<u>3 171 883</u>
<u>A déduire</u>	
Aides et dons au personnel	143 541
Prime de productivité 2007-2008-2009	553 998
Financement activité sportive et excursion	17 126
Financement du coût de la restauration	335 398
<u>A ajouter</u>	
Prélèvement sur les bénéfices de l'exercice 2010	1 000 000
Actualisation de la provision pour départ à la retraite	25 439
Produits des prêts accordés au personnel	<u>3 881</u>
Fonds social disponible au 31/12/2011	<u>3 151 139</u>

Note (B-9) Provision pour risques et charges

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provision pour risques et charges (*)	2 321 931	985 672
TOTAL :	<u>2 321 931</u>	<u>985 672</u>

(*) Suite à la notification des résultats de la vérification fiscale de la société ENNAKL Automobiles le 26 décembre 2011, une provision complémentaire a été constatée pour un montant global de 1 336 259 dinars.

Note (B-10) Autres passifs non courants

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provision pour départ à la retraite	143 561	169 000
TOTAL :	<u>143 561</u>	<u>169 000</u>

Note (B-11) Fournisseurs et comptes rattachés

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fournisseurs locaux {1}	1 255 300	2 139 701
Fournisseurs réseau {2}	368 857	381 928
Fournisseurs d'immobilisations	709 202	2 159 876
Fournisseurs groupe {3}	2 593 405	1 961 342
Fournisseurs étrangers {4}	67 692 582	99 717 744
Fournisseurs étatiques	-	5 050
Fournisseurs effets à payer	1 375 501	329 188
Fournisseurs retenue de garantie {5}	1 207 646	1 019 755
Fournisseurs factures non parvenues	5 775 867	1 695 948
TOTAL :	<u>80 978 360</u>	<u>109 410 532</u>

{1} le détail de la rubrique "fournisseurs locaux" est le suivant :

	<u>2011</u>
TUNISIAN TRAVEL TEAM	147 600
SOCIETE MARETIME GENMAR	81 941
C T N	78 188
ASSURANCE LA CARTE	69 559
Sté GHEDAMSI SERVICES Sléma	67 628
LIBYA OIL TUNISIE	65 274
TUNISIE FACTORING	59 543
MEDIACOM TUNISIA	58 369
ULYSSE SPARE PARTS	32 867
SODEXO	30 496
NATIS TI	25 403
AHMED MULTI-SERVICES	23 585
STE SUPER SERVICE AUTOMOBILE	22 425
LE PROFESSIONNEL	21 062
STE SUPER SERVICE AUTOMOBILE	17 913
SNIFE	16 913
DIVERS	436 534
TOTAL :	<u>1 255 300</u>

{2} le détail de la rubrique "fournisseurs réseau" est le suivant :

2011

BIZERTE MOTORS	39 796
SAVES PLUS SARL	24 701
GLOBAL MOTORS SERVICES "G.M.S"	20 726
GROUPE RAJAH SERVICES	10 374
SOCIETE GHAYEN	13 259
STE LE POIDS LOURD	16 434
STE AUTOS ET SERVICES	40 240
STE MECANAU	25 470
STE MYRAGE PRO	23 314
STE MECANIQUE MODERNE	34 488
STE SAHEL AUTO PASSION	10 098
STE SFAX AUTOS	73 395
STE SLAH AYED ET FILS	7 571
STE LOTFI KACEM & COMPAGNIE	24 840
T P A	3 315
DAR AUTO	836
TOTAL :	<u><u>368 857</u></u>

{3} le détail de la rubrique "fournisseurs groupe" est le suivant :

	<u>2011</u>
CAR GROS	2 593 405
TOTAL :	<u><u>2 593 405</u></u>

{4} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>2011</u>
VOLKSWAGEN	50 752 587
AUDI	5 674 033
PORSCHE	130 590
SEAT	11 065 412
DIVERS	69 960
TOTAL :	<u><u>67 692 582</u></u>

{5} Le détail de cette rubrique "fournisseurs, retenue de garantie" est le suivant :

	<u>2011</u>
Antérieur à 2007	17 986
BELKHERIA	32 000
BEN KAHLA	52 142
BOUZGUNDA	892 224
COTRAS	1 179
ENTRELEC	69 527
ETS TRABELSI INDUSTRIES	1 020
FONDATION TRAVAUX SPECIAUX	30 995
KHROUF	12 141
PRECIMETAL	3 423
SORAN	3 372
STAFIM GROS	2 640
STE SOPEM	3 162
TEC	11 563
TMEI	66 127
WATER SYSTEM	8 145
TOTAL :	<u><u>1 207 646</u></u>

Note (B-12) Autres passifs courants

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Personnel et comptes rattachés	525 951	393 277
Clients avances et acomptes sur commandes {1}	2 767 761	6 500 750
Etat impôts et taxes {2}	4 755 267	9 294 672
Provision pour congés payés	791 736	396 606
Débours cartes grises	112 905	-
Actionnaires dividendes à payer	633	633
Compte bloqué	456 773	456 773
CNSS	618 985	408 829
Assurance groupe	351 041	134 253
Charges à payer	323 639	262 610
Produits constatés d'avances	21 048	46 351
Créditeurs divers	26 988	33 797
TOTAL :	<u>10 752 727</u>	<u>17 928 551</u>

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>2011</u>
Clients ventes en devise	1 457 783
Clients particuliers	1 157 971
Clients avances sur réparation atelier	19 557
Clients avances sur achats pièces de rechange	77 475
Clients extension de garantie	15 729
Divers	39 246
TOTAL :	<u>2 767 761</u>

{2} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>2011</u>
Impôts sur les sociétés de l'année 2011	3 509 820
Déclaration mensuelle du mois de décembre	982 451
Déclaration rectificative de l'impôt sur les sociétés de 2007	262 996
TOTAL :	<u>4 755 267</u>

Note (B-13) Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
BIAT TUNISAIR IMMAT VW {1}	459 937	566 246
BIAT DEBOURS	-	142 330
TOTAL :	<u>459 937</u>	<u>708 576</u>

{1} Ces comptes sont des comptes fusionnés avec le compte BIAT principal.

6. Notes sur l'état de Résultat:**Note (R-1) Chiffre d'affaires**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventes véhicules neufs	243 653 454	378 062 625
Ventes véhicules neufs en hors taxe	7 025 440	17 533 470
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	8 018 162	10 346 791
Ventes travaux atelier	2 115 945	2 470 202
Ventes garanties pièces de rechange	2 442 986	1 673 801
Ventes garanties mains d'œuvres	70 950	182 858
Ventes carburants	3 052	2 617
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	49 227	142 880
Ventes accessoires véhicules neufs	89 454	495 592
Ventes équipements RT	-	182 548
TOTAL :	<u>263 468 670</u>	<u>411 093 383</u>

Note (R-1) Remises accordées sur ventes

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs {1}	428 956	1 924 162
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	366 769	375 074
TOTAL :	<u>795 725</u>	<u>2 299 236</u>

{1} Les remises accordées sur les ventes véhicules neufs sont réparties comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activité véhicules neufs	428 956	1 758 601
Activité véhicules industriels RT et TCM	-	165 561
TOTAL :	<u>428 956</u>	<u>1 924 162</u>

Note (R-2) Achats de marchandises

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Achats de Véhicules neufs	142 565 131	237 086 490
Achats de pièces de rechange	10 053 446	10 554 565
Achats des accessoires	59 689	419 321
Achats équipements	71 005	195 965
Frais de transit	65 123	137 124
Droits de douane	27 859 822	60 905 708
Assurance maritime	220 440	392 670
Fret maritime	3 617 349	6 767 243
Frais de gardiennage (STAM)	296 616	576 875
Frais de magasinage	305 018	610 456
Frais d'acheminement	202	7 993
Achats de lubrifiants	737 492	539 968
Achats carburants	486 984	720 113
Travaux extérieurs	156 393	170 187
Achats atelier	179 458	172 584
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	425 286	1 092 427
Provision sur stock de véhicules neufs	-	350 794
Reprise sur stock de pièces de rechanges	(350 794)	(1 703 632)
TOTAL :	<u>186 748 660</u>	<u>318 996 851</u>

Note (R-2) Variation de stock

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stock des travaux encours	Stock initial	549 463	487 131
	Stock final	1 881 100	549 463
Stock vehicules neufs	Stock initial	67 476 378	106 048 535
	Stock final	24 587 891	67 476 378
Stock pièces de rechange	Stock initial	118 113	1 703 632
	Stock final	-	118 113
Stock lubrifiants	Stock initial	123 084	109 475
	Stock final	42 553	123 084
Stock carburants	Stock initial	17 798	11 175
	Stock final	15 665	17 798
TOTAL :		<u><u>41 757 627</u></u>	<u><u>40 075 114</u></u>

Note (R-3) Frais de distribution

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Charges salariale des commerciaux	1 429 653	1 378 762
Commissions sur vente du personnel	171 586	135 487
Commissions sous concessionnaires	875 549	1 188 334
Bonus sous concessionnaires	319 100	626 655
Frais marketing	952 355	1 486 960
Abonnements constructeurs	72 574	60 533
Autres frais sur vente {1}	693 646	1 304 282
TOTAL :	<u><u>4 514 465</u></u>	<u><u>6 181 012</u></u>

{1} le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remboursement 1ère inspection véhicules neufs	316 177	344 356
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	124 871	605 936
Frais des plaques d'immatriculation	83 277	105 976
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	54 000	57 172
Frais de transit sur vente	86 613	98 003
Frais d'homologation et de visite technique	12 809	41 259
Divers	15 899	51 580
TOTAL :	<u><u>693 646</u></u>	<u><u>1 304 283</u></u>

Note (R-4) Autres produits d'exploitation

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ristournes sur chiffre d'affaires des constructeurs	164 856	788 510
Quote-part dans les charges communes	156 873	171 926
Participation marketing des constructeurs	200 260	24 650
Commissions sur vente en hors taxe	18 265	95 472
Ristourne sur chiffre d'affaires local	65 536	1 925
Inscription 4CV	24 815	40 125
Consultation Douane	-	7 390
Ventes déchets et autres produits	55 188	2 357
Ristournes TFP	75 032	58 536
Jetons de présence	15 000	-
Location	133 674	131 784

Transfert de charge	831 302	641 068
TOTAL :	<u>1 740 799</u>	<u>1 963 743</u>

Note (R-5) Autres charges d'exploitation

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remboursements garanties sous concessionnaires	328 812	547 463
Dons et subventions	11 818	711 437
Réceptions cadeaux et restaurations	28 514	171 492
Documents et abonnements locaux	12 891	19 558
Frais séminaires	40 884	42 108
Jetons de présence	-	90 000
Location voitures/bus (SAV)	869 515	-
Divers charges	3 663	12 238
TOTAL :	<u>1 296 097</u>	<u>1 594 296</u>

Note (R-6) Frais d'administration

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Entretien et réparation	325 543	841 319
Gardiennage	601 581	490 788
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	237 410	505 019
Honoraires	406 857	948 354
Energie	201 061	217 707
Communication et Internet	226 941	302 505
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	7 396 380	5 995 419
Assurance	279 887	173 071
Impôts et taxes	367 466	336 281
Transport de marchandises	193 547	335 309
Frais de déplacement	331 800	591 378
Location	129 860	265 749
Dotations aux amortissements et résorptions	1 836 095	1 850 171
Dotations aux provisions {*}	1 419 178	877 361
Reprises sur provisions	(532 208)	(73 155)
TOTAL :	<u>13 421 399</u>	<u>13 657 274</u>

(*) Suite à la notification des résultats du contrôle fiscal effectuée le 28 décembre 2011, la société ENNAKL Automobiles a constaté une provision complémentaire pour risque fiscal pour un montant de 1 336 792 dinars.

Note (R-7) Charges financières Nettes.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Frais bancaires {1}	47 908	257 969
Pertes de change	15 272	14 969
Autres charges financières	150 559	5 399
Gains de change	(746)	(69 222)
TOTAL :	<u>212 994</u>	<u>209 114</u>

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

<u>2011</u>	<u>2010</u>
-------------	-------------

Commissions d'aval	-	29 478
Frais d'escompte	-	135 185
Commissions de courtage	-	49 382
Autres frais et commissions bancaires	47 908	43 924
TOTAL :	47 908	257 969

Note (R-8) Produits des placements

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Produits net sur placements en devise	341 295	13 857
Produits sur placement SICAV {1}	485 960	201 073
Dividendes reçus {2}	2 123 421	1 503 950
Intérêts sur prêts sociétés de groupe	-	41 006
Intérêts créditeurs	125 831	98 479
Autres produits financiers	16 025	38 886
Provision pour dépréciation des titres de participation SDA	-	(3 500 000)
Reprise sur provision des titres de participation SDA {3}	1 000 000	-
TOTAL :	4 092 532	(1 602 750)

{1} Revenus des valeurs mobilières de placement en SICAV obligataires.

{2} Le détail des dividendes reçus est le suivant :

	<u>2011</u>
Dividendes sociétés CAR GROS	1 299 935
Dividendes de la société ATL	358 421
Dividendes SICAV ATTIJARI	252 148
Dividendes SICAV ATB	33 280
Dividendes SICAV BNA	177 467
Dividendes SICAV ALHIFADH	2 170
TOTAL :	2 123 421

{3} Une reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation SDA ZITOUNA I pour un montant de 1 000 000 dinars a été constatée au 31/12/2011.

Note (R-9) Autres gains ordinaires

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Produits non récurrents {1}	400 001	123 589
Différences de règlement et débours	20 724	96 026
Profits sur cessions d'immobilisations	149 399	119 106
TOTAL :	570 125	338 721

{1} Il s'agit essentiellement d'un remboursement reçu par la société « ENNAKL AUTOMOBILES » relatif à la participation aux bénéfices du contrat d'assurance groupe pour un montant de 400 000 Dinars.

Note (R-10) Autres pertes ordinaires

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Autres pertes {*}	1 452 033	27 328
Pertes sur créances irrécouvrables	38 035	47 602
Pertes sur cessions d'immobilisations	-	8 105
Différences de règlement et débours	13 454	5 294
Pénalités de retard	69 999	56 182
TOTAL :	1 573 521	144 511

(*) Il s'agit des pertes subies par la société ENNAKL Automobiles lors des événements survenus en Tunisie courant le mois de janvier 2011. C'est le prix de revient des 20 unités du stock des véhicules neufs (8 voitures PORSCHE et 12 voitures SEAT) objet d'une destruction ou d'un vol courant ce mois.

7. Note sur la trésorerie de fin de période

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Placements SICAV	59 331 708	53 543 567
Chèques clients en portefeuille	470	343 225
Effets clients en portefeuille	853 882	2 334 453
Comptes bancaires débiteurs et CCP	13 278 242	5 547 256
Caisse	5 450	10 450
Découverts bancaires	(459 937)	(708 576)
TOTAL :	<u>73 009 815</u>	<u>61 070 375</u>

8. Notes sur le résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Résultat net	16 041 818	22 362 663
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	16 041 818	22 362 663
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation (*)	<u>30 000 000</u>	<u>30 000 000</u>
Résultat par action :	<u>0,535</u>	<u>0,745</u>

Le résultat par action correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

(*) Le calcul du nombre moyen d'actions ordinaire en circulation est le suivant :

		Actions émises	Actions en circulation
01/01/10	Nombre d'action d'ouverture	18 000 000	18 000 000
25/03/10	Augmentation de capital par incorporation des réserves	12 000 000	30 000 000
31/12/11	Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	

A1-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2011

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 31/12/2011
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions de l'année	Cession de l'année	Cumul au	Cumul des amortissements au	Amortissement et provision de l'année (**)	Amortissements des cessions de l'année/Provision et reprise	Cumul des amortissements au	
	31/12/10	2011	2011	31/12/11	31/12/10	2011	2011	31/12/11	
Logiciels informatiques	883 087			883 087	714 571	107 670	-	822 241	60 846
Autres immobilisations incorporelles	8 102			8 102	2 156	2 920	-	5 075	3 026
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	891 189	-	-	891 189	716 727	110 590		827 317	63 872
Terrains	7 303 882	-	-	7 303 882	-	-	-	-	7 303 882
Constructions	6 094 771	-	-	6 094 771	3 673 411	328 282	-	4 001 692	2 093 078
Installation technique	297 490	-	-	297 490	23 578	14 972	-	38 550	258 940
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	397 438	1 201	-	398 639	3 327
A A I Générale	3 050 104	134 707	-	3 184 812	1 477 067	213 302	-	1 690 369	1 494 443
Matériels de transport	2 316 142	1 262 612	586 771	2 991 983	1 283 786	532 497	677 772	1 138 510	1 853 473
Equipements de bureau	801 306	14 571	-	815 876	500 704	47 539	-	548 242	267 634
Matériels informatiques	1 357 548	32 816	-	1 390 363	1 013 530	162 942	-	1 176 472	213 891
Matériels et outillages	1 809 321	147 398	13 800	1 942 920	1 271 448	94 202	3 642	1 362 009	580 911
Immobilisations en cours	8 108 287	2 067 603	-	10 175 890	-	-	-	-	10 175 890
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31 540 816	3 659 707	600 571	34 599 951	9 640 962	1 394 935	681 414	10 354 484	24 245 468
Avances et commandes sur immobilisations (*)	333 475			3 418					3 418
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	32 765 479	3 659 707	600 571	35 494 558	10 357 689	1 505 525	681 414	11 181 800	24 312 758

(*) Avance à la société Bouzguenda et frères (Aménagement du parc la Goulette)

**A2-TABLEAU RECAPITULATIF DES PARTICIPATIONS
AU 31/12/2011**

Actions	Activités	Participations cumulées fin 2010			Participations 2011						Provisions au 31/12/2011	Total	% de détention
		Nbre actions souscrites/achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions souscrites/achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions cédées	Cours	Valeur de cession			
CAR GROS	Vente en gros pièces de rechange	19 999	100	1 999 900								1 999 900	99,99%
A.T.L	Leasing	1 813 505	2,551	4 627 143								4 627 143	10,67%
ATTIJARI BANK	Banque	772 796	13,584	10 498 002								10 498 002	2,29%
Société de développement Agricole	Agricole	350 000	10	3 500 000							2 500 000	1 000 000	37,84%
TOTAL				20 625 046								18 125 046	

(*) Provision sur titres de participation

-Une provision a été constatée au cours de l'exercice 2010 pour la valeur totale de la participation de la société ENNAKL AUTOMOBILES dans le capital de la société S.D.A pour un montant de 3 500 000 dinars.

- Une reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation SDA ZITOUNA I pour un montant de 1 000 000 dinars a été constatée au 31/12/2011.

**A3-TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 31/12/2011**

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Réserve spéciale pour réinv.	Résultats reportés	Fonds social	Resultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2010	30 000 000	1 800 000	721 632	348 831	1 404 642	3 171 883	22 362 662	59 809 649
Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 Décembre 2010 (PV de l'assemblée générale ordinaire du 30 juin 2011)								
Affectation en résultats reportés					22 362 662		(22 362 662)	-
Augmentation des réserves légales		1 188 365			(1 188 365)			-
Affectation en fonds social					(1 000 000)	1 000 000		
Dividendes distribués					(7 500 000)			(7 500 000)
Affectation en réserves spéciales			9 500 000		(9 500 000)			-
Mouvements sur fonds social						(1 020 745)		(1 020 745)
Résultat de la période							16 041 818	16 041 818
Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2011	30 000 000	2 988 365	10 221 632	348 831	4 578 938	3 151 138	16 041 818	67 330 722

A5-Soldes Intermédiaires de Gestion au 31/12/2011
--

	2010	2011		2010	2011		2010	2011
Produits			charges			Soldes		
Ventes de marchandises	408 794 148	262 672 945	Cout d'achat des marchandises vendues	360 424 804	228 857 081			
Marge commerciale	48 369 344	33 815 864				Marge commerciale	48 369 344	33 815 864
			Autres charges externes	10 894 646	7 130 146			
Valeur ajoutée Brute	37 474 697	26 685 718				Valeur ajoutée Brute	37 474 697	26 685 718
			Impôts et taxes	373 894	381 130			
Excédent brut d'exploitation	29 591 137	17 306 968	Charges de personnel	7 509 667	8 997 620	Excédent brut d'exploitation	29 591 137	17 306 968
Autres produits ordinaires	2 302 463	2 310 924	Autres charges ordinaires	144 511	1 573 522			
Produits financiers	1 897 250	3 092 532	Charges financières	209 114	212 994			
			Dotations aux amort et aux prov	4 801 538	1 372 271			
			Impot/résultat ordinaire	6 273 024	3 509 820			
Résultat des activités ordinaires	22 362 663	16 041 818				Résultat des activités ordinaires	22 362 663	16 041 818
Effet des modifications comptables	0	0	Pertes extraordinaires	0	0			
Résultat net après modifications comptables	22 362 663	16 041 818				Résultat net après modifications comptables	22 362 663	16 041 818

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA SOCIETE ENNAKL
LA CHARGUIA II
1080 – TUNIS -

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la Société ENNAKL, comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2011 au 31 Décembre 2011 et des notes aux états financiers.

Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Ces états financiers, qui font apparaître un total net de bilan de **161 991 238 DT** et un résultat bénéficiaire de **16 041 818 DT**, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires de la Société ENNAKL. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenues dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus et des estimations significatives faites par la société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société ENNAKL arrêtée au 31 Décembre 2011, ainsi que le résultat de ses opérations et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Par ailleurs et en application des dispositions du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la société ENNAKL SA à la réglementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières

TUNIS, le 26 Avril 2012

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

Kaïs FEKIH
Managing Partner

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 & 475
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES
RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En application des articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales, nous vous signalons que votre Conseil d'Administration nous a avisé des conventions et engagements réglementés suivants :

I- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2011

- Location par la société « ENNAKL » à la société « CAR GROS » d'un local sis à la zone industrielle CHARGUIA II d'une superficie globale de 1 250 m² et qui consiste essentiellement en un magasin de pièce de rechange de 1 200 m² et d'un showroom de 50 m². Le loyer est fixé annuellement, selon l'avenant du 01/01/2009, à un montant mensuel tous taxes comprises de 9 242 DT.
- Le solde du compte courant totalisant au 31/12/2011 un montant de 456 733 dinars et qui revient à l'ancien Président Directeur Général Mohamed Fahed Sakher EL MATRI a été saisi par l'Etat Tunisien en vertu du décret-loi n°13 du 14 mars 2011.

II- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2011

L'examen des comptes de la société « ENNAKL », arrêtés au 31/12/2011, nous a permis de relever les conventions et engagements réglementés suivants :

- Facturation par la société « ENNAKL » à la société « CAR GROS » d'un montant tous taxes comprises de 185 110 DT sous forme des charges communes relatives à l'exercice 2011.
- Facturation par la société « ENNAKL » à la société « CAR GROS » d'un montant tous taxes comprises de 816 273 DT, ce montant se détaille comme suit :
 - Vente véhicules neufs : 66 710 dinars ;
 - Vente carburant : 4 952 dinars ;
 - Entretien et réparation : 1 350 dinars ;
 - Vente pièce de rechange : 558 151 dinars
- Facturation par la société « ENNAKL » à la société « ENNAKL VEHICULE INDUSTRIEL » d'un montant tous taxes comprises de 979 227 DT, ce montant se détaille comme suit :
 - Mise à disposition de personnel: 694 575 DT
 - Vente de 12 ordinateurs : 12 320 DT
 - Entretien et réparation : 36 058 DT
 - Intérêts sur billet de trésorerie : 236 273 DT
- Facturation par la société « ENNAKL » à la société « TRACKS GROS » d'un montant tous taxes comprises de 79 968 DT sous forme des charges de mise à disposition du personnel.
- Facturation par la société « ENNAKL » à la société « LA GOULETTE SHIPPING CRUISE » d'un montant tous taxes comprises de 15 436 DT sous forme des charges d'entretien et réparation des véhicules.
- Facturation par la société « ENNAKL » à la société « BANQUE ZITOUNA » d'un montant tous taxes comprises de 5 264 DT sous forme des charges d'entretien et réparation des véhicules.
- Facturation par la société « ENNAKL » à la société « PRINCESSE HOLDING » d'un montant tous taxes comprises de 2 046 DT sous forme des charges d'entretien et réparation des véhicules.
- Facturation par la société « CAR GROS » à la société « ENNAKL » d'un montant tous taxes comprises de 11 690 175 DT au titre des ventes de pièces de rechange.
- Facturation par la société « DAR ESSABEH » à la société « ENNAKL » d'un montant tous taxes comprises de 39 581 DT sous forme des frais de publicité.
- Facturation par la société « PRINCESSE HOLDING » à la société « ENNAKL » d'un montant tous taxes comprises de 141 600 DT au titre de location de terrain d'un local sis à la zone industrielle CHARGUIA
- Facturation par la société « TRUCKS GROS » à la société « ENNAKL » d'un montant tous taxes comprises de 26 682 DT, montant se détaille comme suit :
 - Vente pièces de rechange : 19 232 dinars
 - Prêts au personnel réintégré à ENNAKL : 7450 dinars

III- OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE ENVERS LES DIRIGEANTS :

Conformément aux dispositions de l'article 200. § II. Alinéa 5 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons synthétisé les rémunérations des dirigeants de la société dans le tableau ci-dessous :

Nature des rémunérations	PDG		DGA		DGA	
	NOUREDDINE HAMDI		IBRAHIM DEBBECH		SAHIR DJELJLI	
	Charges de l'exercice 2011	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice 2011	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice 2011	Passif au 31/12/2011
Salaires et primes	93 329	0	267 355	13 129	176 164	8 362
Voiture de fonction	1 430	0	1 430	110	1 430	110
Quota essence	7 124	0	4 200	300	5 148	396
TOTAL	101 883	0	272 985	13 539	182 742	8 868

Par ailleurs, votre conseil d'administration ne nous a pas avisés de l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, et nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations de cette nature.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

Kaïs FEKIH
Managing Partner

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS (Selon référentiel IFRS)**ENNAKL AUTOMOBILES**

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 établis conformément au référentiel IFRS. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Kais FEKIH

Bilan au 31/12/2011 - Actifs		
<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2011	31/12/2010
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	891 189	891 189
Amortissements cumulés	(827 317)	(716 727)
Immobilisations incorporelles nettes	63 872	174 462
Immobilisations corporelles	34 603 369	31 874 291
Amortissements cumulés	(10 354 484)	(9 640 963)
Immobilisations corporelles nettes	24 248 885	22 233 328
Actifs financiers immobilisés	35 672 948	38 155 934
Dépréciations	(2 500 000)	(3 500 000)
Actifs financiers immobilisés nets	33 172 948	34 655 934
Total actifs immobilisés	57 485 705	57 063 723
Impôt différé - Actif	636 977	1 186 670
Total actifs non courants	58 122 682	58 250 393
Actifs courants		
Stocks	26 527 208	68 284 835
Dépréciations	-	(350 794)
Stocks nets	26 527 208	67 934 041
Clients et comptes rattachés	10 970 849	11 672 809
Dépréciations	(1 537 167)	(1 680 569)
Clients et comptes rattachés nets	9 433 682	9 992 240
Autres actifs courants	9 327 463	8 594 669
Liquidités et équivalents de liquidités	73 469 752	61 778 951
Total actifs courants	118 758 106	148 299 901
Total actifs	176 880 787	206 550 294

Bilan au 31/12/2011 - Capitaux Propres et Passif		
<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres et passifs		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserves	13 558 828	2 870 463
Fonds social	3 151 139	3 171 883
Résultats reportés	5 015 278	2 200 023
Autres capitaux propres	13 603 439	16 166 839
Résultat de l'exercice	15 809 366	22 003 620
Total capitaux propres	81 138 050	76 412 828
Passifs		
Passifs non courants		
Impôt différé - Passif	3-4 1 082 221	931 134
Autres passifs non courants	3-10 2 469 492	1 158 672
Total passifs non courants	3 551 713	2 089 807
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	3-11 80 978 360	109 410 532
Autres passifs courants	3-12 10 752 727	17 928 551
Concours bancaires et autres passifs financiers	3-13 459 937	708 576
Total passifs courants	92 191 024	128 047 659
Total passifs	95 742 737	130 137 466
Total capitaux propres et passifs	176 880 787	206 550 294

Etat de Résultat au 31/12/2011			
<i>En Dinar Tunisien</i>		31/12/2011	31/12/2010
Revenus	4-1	262 672 945	408 794 147
Coût des ventes	4-2	228 506 287	359 071 965
Marge brute		34 166 658	49 722 182
Frais de distribution	4-3	4 580 579	6 974 380
Autres produits d'exploitation	4-4	1 740 799	1 963 742
Autres charges d'exploitation	4-5	1 296 097	1 594 297
Frais d'administration	4-6	13 090 829	13 326 704
Autres charges d'exploitation		17 226 706	19 931 639
Résultat d'exploitation		16 939 952	29 790 543
Charges financières nettes	4-7	212 994	209 114
Produit des placements	4-8	4 075 871	-1 691 939
Autres gains ordinaires	4-9	570 125	338 721
Autres pertes ordinaires	4-10	1 573 522	144 512
Résultat des activités courantes avant impôt		19 799 432	28 083 699
Impôt sur les sociétés	4-11	3 990 067	6 080 079
Résultat net		15 809 366	22 003 620
Effet des modifications comptables		0	0
Résultat net après modifications comptables		15 809 366	22 003 620

Etat de Résultat Global au 31/12/2011		
<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2011	31/12/2010
Résultat de l'exercice	15 809 366	22 003 620
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés	-2 563 399	2 216 226
Résultat global	13 245 966	24 219 846

Etat des Flux de Trésorerie au 31/12/2011		
<i>En Dinar Tunisien</i>		
	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat après impôt	15 809 366	22 003 620
Ajustements pour :	749 094	4 658 037
Amortissements	824 111	2 095 477
Provisions	(75 017)	2 562 560
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	16 558 460	26 661 658
Variation du BFR	5 107 874	15 786 871
Variation des stocks	41 757 627	40 075 114
Variations des clients et comptes rattachés	701 960	17 308 814
Variation des autres actifs courants	(767 063)	5 284 799
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(28 432 172)	(47 871 018)
Variation des autres passifs courants	(7 175 824)	1 323 197
Plus ou moins values de cessions	(149 399)	(119 106)
Résultat des opérations de placement	(827 255)	(214 929)
	21 666 333	42 448 529
Variation de l'impôt différé	(480 246)	600 908
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	22 146 580	41 847 621
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 037 042)	(7 829 086)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	457 362	932 618
Décassement provenant de l'acquisition des actifs non courants	-	-
Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	-	(3 500 000)
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	827 255	1 225 606
Encaissements provenant des prêts au personnel	62 155	172 946
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 690 269)	(8 997 916)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Décassements provenant de distributions de dividendes	(7 500 000)	(9 000 000)
Décassements au profit de la société "El Bouniane"	-	(2 506 516)
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	(1 016 871)	(532 273)
Encaissements provenant des dividendes		1 749 800
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(8 516 870)	(10 288 989)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	61 070 375	38 509 659
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	11 939 440	22 560 716
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	73 009 815	61 070 375

Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2011							
	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>							
Situation au 01/01/2011	30 000 000	2 870 463	3 171 883	16 166 839	2 200 023	22 003 620	76 412 828
Affectation de résultat					22 003 620	(22 003 620)	-
Affectation pour réserves légales		1 188 365			(1 188 365)		
Dividendes 2011					(7 500 000)		(7 500 000)
Affectation en réserves spéciales		9 500 000			(9 500 000)		
Affectation en fonds social			1 000 000		(1 000 000)		-
Mouvements portant sur le fond social			(1 020 745)				(1 020 745)
Réserves de réévaluation en juste valeur				(2 563 399)			(2 563 399)
Résultat de l'exercice						15 809 366	15 809 366
Situation au 31/12/2011	30 000 000	13 558 828	3 151 138	13 603 440	5 015 278	15 809 366	81 138 050

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS**« ENNAKL AUTOMOBILES »****31/12/2011****1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE «ENNAKL AUTOMOBILES»****1.1. Présentation de la société «ENNAKL AUTOMOBILES»**

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » est la commercialisation du matériel de transport, des pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE et à partir de l'année 2010 SEAT.

1.2. Faits marquants de l'exercice

-Le Conseil d'administration de la Société ENNAKL AUTOMOBILES qui s'est réuni en date du 22 Janvier 2011 a décidé de nommer Mr.Noureddine HAMDY en tant que nouveau Président Directeur Général.

-Au lendemain de la révolution du 14 janvier 2011, la société ENNAKL AUTOMOBILES a connu une activité perturbée causée principalement par (i) la baisse de la demande, (ii) des revendications sociales, (iii) la rupture des approvisionnements et (iv) des relations tendues avec les établissements bancaires. Ceci s'est traduit par un repli de l'activité sur le 1er trimestre 2011.

Le climat social de la société ENNAKL AUTOMOBILES s'est nettement amélioré suite à (i) la nomination d'un administrateur judiciaire le 08 février 2011 et (ii) au maintien du management de la société.

Le rétablissement d'une relation de confiance avec les banques et les partenaires étrangers, a permis à la société d'honorer ses engagements et de reprendre progressivement une activité normale.

En vertu du décret –loi n° 13 du 14 mars 2011, il a été décidé la confiscation des avoirs et des biens mobiliers et immobiliers, de l'actionnaire majoritaire de ENNAKL AUTOMOBILES.

-Au cours de l'exercice 2011, la société ENNAKL Automobiles a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi relatif aux exercices 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010 notifié pour un montant total de 3,725 millions de dinars en principal et 0,578 millions de dinars en pénalités.

La société ENNAKL Automobiles a contesté le résultat de ce contrôle.

2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**2.1. Bases de mesure**

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique, à l'exception des principes et méthodes expliqués ci-dessous et relatifs à la comptabilisation des instruments financiers.

2.2. Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques et brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

2.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

-Logiciel	33.33%
-Constructions	5%
-Matériels et outillages	10%
-Matériels de transport	20%
-Matériel informatiques	33.33%
-Equipements de bureau	10%
-Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

2.4. Immobilisations financières

La société "ENNAKL AUTOMOBILES" classe ses actifs financiers immobilisés dans l'une des catégories suivantes : les prêts et créances et les actifs financiers disponibles à la vente. La classification des actifs financiers dépend des intentions de la direction quant aux objectifs de leur acquisition. La direction décide de la présentation des actifs financiers dès la prise en compte initiale.

(a) Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés parmi l'une des autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont subséquemment évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente sont directement pris en compte dans les capitaux propres.

La juste valeur des actifs disponibles à la vente cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

Les dividendes provenant d'actifs financiers disponibles à la vente sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

Même s'il n'a pas été décomptabilisé, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif financier disponible à la vente, la perte cumulée qui a été directement comptabilisée en capitaux propres doit être sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

Le montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat doit être égal à la différence entre la valeur comptable (coût d'acquisition net de tout remboursement en capital ou amortissement) et la juste valeur actuelle, diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisée en résultat.

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme disponible à la vente ne peuvent pas être reprises en résultat.

(b) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, à l'exception de ceux que la société a l'intention de céder immédiatement ou dans un avenir proche, de ceux que l'entité désigne, lors de leur prise en compte initiale, comme étant à leur juste valeur par le biais du compte de résultat ou comme disponibles à la vente et de ceux

pour lesquels le porteur peut ne pas recouvrer la quasi-totalité de son investissement initial, pour d'autres raisons que la détérioration du crédit. Les prêts et créances sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les prêts et créances sont subséquentement évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

S'il existe des indications objectives de perte de valeur des prêts et créances, le montant de la perte est comptabilisé au résultat de l'exercice.

La perte est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif déterminé lors de la comptabilisation initiale de l'actif financier.

2.5. Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

2.6. Clients et comptes rattachés

Etant des prêts et créances, les clients et comptes rattachés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et sont subséquentement évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute provision pour dépréciation.

2.7. Placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

2.8. Fournisseurs et comptes rattachés

Etant des passifs financiers qui ne sont pas à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, les fournisseurs et comptes rattachés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et sont subséquentement évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt.

2.9. L'impôt courants et différés

La charge d'impôt pour la période comprend les impôts courants et différés.

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'à 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société « ENNAKL AUTOMOBILES », la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date de leur entrée en bourse en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

L'impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de l'impôt rattaché à l'exercice. A cet effet, l'impôt différé actif ou passif est comptabilisé respectivement pour toute différence temporelle déductible ou imposable au niveau du bilan.

2.10. Comptabilisation des revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules, camions et des chariots élévateurs sont comptabilisés à la survenance du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété à savoir la transmission du bordereau de remise de la carte grise à l'ATTT pour les voitures de marque VW, AUDI et PORSCHE.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 63 872 dinars contre 174 462 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute des immobilisations incorporelles	891 189	891 189
Logiciels informatiques	891 189	891 189
Dépréciations	827 317	716 727
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	63 872	174 462

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 24 248 885 dinars contre 22 233 328 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute des immobilisations corporelles	34 603 369	31 874 291
Terrains	7 303 882	7 303 882
Constructions	6 094 771	6 094 771
Installation technique	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966
A A I Générale	3 184 812	3 050 104
Matériels de transport	2 991 983	2 316 142
Equipements de bureau	815 876	801 306
Matériels informatique	1 390 363	1 357 548
Matériels et outillages	1 942 920	1 809 321
Immobilisations en cours	10 175 890	8 108 287
Avances et commandes sur immobilisations	3 418	333 475
Dépréciations	10 354 484	9 640 963
Dépréciation des constructions	4 001 692	3 673 411
Dépréciation des installations techniques	38 550	23 578
Dépréciation A A I technique	398 639	397 438
Dépréciation A A I Générale	1 690 369	1 477 067
Dépréciation des matériels de transport	1 138 511	1 283 786
Dépréciation des équipements de bureau	548 242	500 704
Dépréciation des matériels informatiques	1 176 472	1 013 530
Dépréciation des matériels et outillages	1 362 009	1 271 448
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	24 248 885	22 233 328

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 31/12/2011 en valeur nette à 33 172 948 dinars contre 34 655 934 dinars au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute	35 672 948	38 155 934
Actifs financiers disponibles à la vente	1 35 310 707	37 723 018
Dépôts et cautionnements	354	5 354
Prêts au personnel sur fonds social	262 339	212 615
Prêts au personnel fonds propres	99 548	214 947
Dépréciations	2 500 000	3 500 000
Valeur nette comptable	33 172 948	34 655 934

1 Actifs financiers disponibles à la vente		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
CAR GROS	7 411 006	6 655 571
A.T.L	9 956 142	10 735 949
ATTIJARI BANK	14 443 557	16 831 497
SDA ZITOUNA (*)	3 500 000	3 500 000
Total	35 310 707	37 723 018

*La société ENNAKL Automobiles a constaté au 31/12/2011 une reprise sur la provision pour dépréciation des titres de participation SDA ZITOUNA I pour un montant de 1 000 000 dinars.

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 31/12/2011 et le 31/12/2010 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Impôt différé - Actif		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Provision pour dépréciation des titres de participation	500 000	700 000
Provision pour dépréciation des immobilisations corporelles	-	77 761
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	-	70 159
Provision pour dépréciation des créances clients	5 630	27 511
Provision sur autres actifs courants	16 584	-
Provision pour risques et charges	-	70 200
Provisions pour départ à la retraite	28 712	33 800
Pertes et gains de change latents	19 936	8 897
Charges à répartir et frais préliminaires	66 114	198 342
Total	636 977	1 186 670

Impôt différé - Passif		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Impôt différé sur réévaluation des titres disponibles à la vente	1 082 221	931 134
Total	1 082 221	931 134

Remarque : Les plus-values de cession des actions cotées en bourse acquises ou souscrites à partir du 1er Janvier 2011 jusque là exonérées de l'impôt, sont désormais imposables à l'impôt sur le revenu et à l'impôt sur les sociétés et ce sous réserve des exonérations prévues par le droit commun et des dispositions des conventions de non double imposition signées entre la Tunisie et d'autres pays.

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable de 26 527 208 dinars contre 67 934 041 dinars au 31/12/2010 :

Stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute	26 527 208	68 284 835
Stock véhicules neufs	18 812 024	65 780 430
VW/VWU/AUDI	11 969 395	59 293 777
PORSCHE	3 083 244	1 719 651
SEAT	3 759 385	4 767 002
Stock encours de dédouanement	5 775 867	1 814 061
VW/VWU/AUDI	5 775 867	1 695 948
Pièces de rechange	-	118 113
Stock des travaux en cours	1 881 100	549 463
Stock carburants et lubrifiants	58 218	140 881
Dépréciations	-	(350 794)
Valeur nette comptable	26 527 208	67 934 041

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 9 433 682 dinars contre 9 992 240 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute	10 970 849	11 672 808
Clients étatiques	3 823 607	3 017 205
Clients leasing	2 121 461	1 600 887
Clients constructeurs	1 449 343	1 061 992
Clients groupe	271 230	454 827
Divers clients	309 097	351 425
Effets à recevoir	1 917 689	4 104 437
Clients douteux et impayés	1 078 421	1 082 035
Dépréciations	1 537 167	1 680 569
Valeur Nette comptable	9 433 682	9 992 240

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAKI Automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 31/12/2011 en valeur nette à 9 327 463 dinars contre 8 594 669 dinars au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute	9 498 342	8 682 628
Débiteurs divers	-	33 574
Avances et prêts au personnel	501 323	343 306
Acomptes provisionnels	5 625 741	6 497 421
Report de TVA	-	464 682
Autres impôts et taxes	286 146	313 304
Débours douanes	152 384	45 611
Débours cartes grises	-	2 358
Débours sur marché	2 447	2 447
Comptes groupe	323 451	48 011
Fournisseurs avances et acomptes	625 788	638 727
Charges constatées d'avance	11 988	197 513
Produits à recevoir	1 969 073	95 674
Dépréciations	170 879	87 960
Valeur comptable nette	9 327 463	8 594 669

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2011 à 73 469 752 dinars contre 61 778 951 dinars au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Placements SICAV	59 331 709	53 543 568
Effets à l'encaissement	853 882	2 334 454
Chèques à l'encaissement	470	343 225
ETTIJARI BANK	714 180	1 521 829
BFT	1 012 213	52 582
BH	20 001	13 479
STB	326 434	107 805
BT	88 837	93 251
BT DEVISE	828 325	
BNA	4 178 173	123 496
UBCI	653 298	290 732
ATB	96 552	69 849
ATB DEVISE	259 250	98 550
BIAT {1}	728 239	943 764
AMEN BANK	24 441	55 950
AMEN BANK ENNASR	15 183	1 450
BANQUE ZITOUNA	4 125 874	1 845 688
BANQUE ZITOUNA DEVISE	207 205	328 793
CCP	38	38
Caisse	5 450	10 450
Total	73 469 752	61 778 951

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 81 138 050 dinars contre 76 412 828 dinars au 31/12/2010.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 31/12/2011 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 2 469 492 dinars contre 1 158 672 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Provision pour départ à la retraite	143 561	169 000
Provisions pour risques et charges (*)	2 321 931	985 672
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000
Total	2 469 492	1 158 672

(*) Une provision complémentaire de 1 336 258 dinars pour risques et charges a été constatée au cours de l'exercice 2011 suite à la notification le 28 décembre 2011 des résultats du contrôle fiscal approfondi relatif aux exercices 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010.

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 80 978 360 dinars contre 109 410 532 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Fournisseurs locaux	1 258 022	2 144 751
Fournisseurs réseau	366 136	381 928
Fournisseurs d'immobilisations	709 202	2 159 876
Fournisseurs groupe	2 593 405	1 961 342
Fournisseurs étrangers	67 692 582	99 717 744
Fournisseurs effets à payer	1 375 501	329 188
Fournisseurs retenue de garantie	1 207 646	1 019 755
Fournisseurs factures non parvenues	5 775 867	1 695 948
Total	80 978 360	109 410 532

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 10 752 727 dinars contre 17 928 551 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Personnel et comptes rattachés	525 951	393 277
Clients avances et acomptes sur commandes	2 767 761	6 500 752
Etat et collectivités publiques	4 755 267	9 294 672
Provision pour congés payés	791 737	396 606
Débours cartes grises	112 905	-
Actionnaires dividendes à payer	633	457 405
Compte bloqué	456 773	-
CNSS	618 985	408 829
Assurance groupe	351 041	134 253
Charges à payer	323 639	262 610
Produits constatés d'avances	21 048	46 351
Créditeurs divers	26 988	33 797
Total	10 752 727	17 928 551

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 459 937 dinars contre 708 576 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	459 937	566 247
BIAT DEBOURS	-	142 330
Total	459 937	708 576

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1. Revenus**

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 262 672 945 dinars contre 408 794 147 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Revenus		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Ventes véhicules neufs	243 653 454	378 062 625
Ventes véhicules neufs en hors taxe	7 025 440	17 533 470
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	8 018 162	10 346 790
Ventes travaux atelier	2 115 945	2 470 202
Ventes garanties pièces de rechange	2 442 986	1 673 801
Ventes garanties mains d'œuvres	70 950	182 858
Ventes carburants	3 052	2 617
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	49 227	142 880
Ventes accessoires véhicules neufs	89 454	495 592
Ventes équipements RT	-	182 548
Total chiffre d'affaires	263 468 670	411 093 383
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	428 956	1 924 162
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	366 769	375 074
Total remises	795 725	2 299 236
Total revenus	262 672 945	408 794 147

4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 31/12/2011 à un montant de 228 506 287 dinars contre 359 071 965 dinars au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Achats de marchandises		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Achats de Véhicules neufs	142 565 131	237 086 490
Achats de pièces de rechange	10 053 446	10 554 567
Achats des accessoires	59 689	419 321
Achats équipements Renault	71 005	195 965
Frais de transit	65 123	137 124
Droits de douane	27 859 822	60 905 708
Assurance maritime	220 440	392 670
Fret maritime	3 617 349	6 767 243
Frais de gardiennage (STAM)	296 616	576 875
Frais de magasinage	305 018	610 456
Frais d'acheminement	202	7 993
Achats de lubrifiants	737 492	539 968
Achats carburants	486 984	720 113
Travaux extérieurs	156 393	170 187
Achats atelier	179 458	172 584
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	425 286	1 092 427
Provision sur stock de véhicules neufs	-	350 794
Reprise sur stock véhicules neufs	-350 794	-1 703 632
Total achats de marchandises	186 748 660	318 996 851

Variation des stocks

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Stock des travaux encours	1 331 637	62 332
Stock Initial	549 463	487 131
Stock Final	1 881 100	549 463
Stock de véhicules	-42 888 488	-38 572 157
Stock Initial	67 476 378	106 048 535
Stock Final	24 587 891	67 476 378
Stock pièces de rechange	(118 113)	-1 585 519
Stock Initial	118 113	1 703 632
Stock Final	-	118 113
Stock lubrifiants	-80 531	13 609
Stock Initial	123 084	109 475
Stock Final	42 553	123 084
Stock carburants	-2 132	6 621
Stock Initial	17 797	11 175
Stock Final	15 665	17 797
Total variation des stocks	41 757 627	40 075 114

4.3. Frais de distribution

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 4 580 579 dinars contre 6 974 380 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Frais de distribution

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Frais de personnel des commerciaux	1 429 653	1 378 762
Commissions sur vente personnel	171 586	135 487
Commissions sous concessionnaires	875 549	1 188 334
Bonus sous concessionnaires	319 100	626 655
Frais marketing	1 018 469	2 280 328
Abonnements constructeurs	72 574	60 532
Autres frais sur vente	693 646	1 304 282
Total	4 580 579	6 974 380

1 Autres frais sur vente

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Remboursement 1ère inspection véhicules neufs	316 177	344 356
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	124 871	605 936
Frais des plaques d'immatriculation	83 277	105 976
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	54 000	57 172
Frais de transit sur vente	86 613	98 003
Frais d'homologation et de visite technique	12 809	41 259
Divers	15 899	51 580
Total	693 646	1 304 282

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 31/12/2011 un montant de 1 740 799 dinars contre 1 963 742 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Ristournes sur chiffre d'affaires constructeurs	164 856	788 510
Quote-part dans les charges communes	156 873	171 926
Participation marketing constructeurs	200 260	24 650
Commissions sur vente en hors taxe	18 265	95 472
Ristourne sur chiffre d'affaires local	65 536	1 925
Inscription 4CV	24 815	40 125
Consultation Douane	-	7 390
Frais de gestion et autres ventes	55 188	2 357
Ristournes TFP	75 032	58 536
Jeton de presence	15 000	-
Location	133 674	131 784
Transfert de charge (*)	831 301	641 068
Total	1 740 799	1 963 742

(*) Le solde de ce compte est constitué essentiellement des remboursements de garantie constructeur relatifs aux sous-concessionnaires.

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 1 296 097 dinars contre 1 594 297 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Dons et subventions	11 818	711 437
Remboursement garanties sous concessionnaires	328 812	547 463
Réceptions cadeaux et restaurations	28 514	171 492
Documents et abonnements locaux	12 891	19 558
Frais séminaires	40 884	42 108
Jetons de présence	-	90 000
Location voitures/bus (SAV)	869 515	-
Divers charges	3 663	12 238
Total	1 296 097	1 594 297

4.6. Frais d'administration

Les frais d'administration s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 13 090 829 dinars contre 13 326 704 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Frais d'administration		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Entretien et réparation	325 543	841 319
Gardiennage	601 581	490 788
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	237 410	505 019
Honoraires	406 857	948 354
Energie	201 061	217 707
Communication et Internet	226 941	302 505
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	7 396 380	5 995 419
Assurance	279 887	173 071
Impôts et taxes	367 466	336 281
Transport de marchandises	193 547	335 309
Frais de déplacement	331 800	591 378
Location	129 860	265 749
Dotations aux amortissements et résorptions	1 505 525	1 519 601
Dotations aux provisions	1 419 178	877 361
Reprises sur provisions	(532 208)	(73 155)
Total	13 090 829	13 326 704

1 Dotations aux provisions		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Provision pour dépréciation des immobilisations corporelles	-	388 807
Provision pour dépréciation des comptes clients	-	137 554
Provision pour risques et charges	1 336 258	351 000
Provision sur les encours des prêts au personnel inactif	82 920	-
Total	1 419 178	877 361

4.7. Charges financiers nettes

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 212 994 dinars contre 209 114 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Autres frais et commissions bancaires	47 908	257 969
Pertes de change	15 272	14 969
Autres charges financières	150 559	5 399
Gains de change	(746)	(69 222)
Total	212 994	209 114

4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 31/12/2011 un montant de 4 075 871 dinars contre solde négatif de 1 691 939 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Produits des placements		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Produits sur placement	341 295	13 857
Produits sur placement SICAV	485 960	201 073
Dividendes reçus	2 123 421	1 503 950
Intérêts sur prêts sociétés de groupe	-	41 006
Intérêts créditeurs et autres produits financiers	125 195	48 176
Provision pour dépréciation des titres de participation dans la société SDA ZITOUNA I	-	(3 500 000)
Reprise sur provision pour dépréciation des titres SDA ZITOUNA I (*)	1 000 000	-
Total	4 075 871	(1 691 939)

{*} Une reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation SDA ZITOUNA I pour un montant de 1 000 000 dinars a été constatée au 31/12/2011.

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à un montant de 570 125 dinars contre 338 721 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Produits non récurrents	400 001	123 589
Différences de règlement et débours	20 724	96 026
Profits sur cessions d'immobilisations	149 399	119 106
Total	570 125	338 721

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31/12/2011 un montant de 1 573 522 dinars contre 144 512 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Autres pertes (*)	1 452 033	27 328
Pertes sur créances irrécouvrables	38 035	47 602
Pertes sur cessions d'immobilisations	-	8 105
Différences de règlement et débours	13 454	5 294
Pénalités de retard	69 999	56 183
Total	1 573 522	144 512

(*) Il s'agit des pertes subies par la société ENNAKL Automobiles lors des événements survenus en Tunisie courant le mois de janvier 2011. C'est le prix de revient des 20 unités du stock des véhicules neufs (8 voitures PORSCHE et 12 voitures SEAT) non récupérable qui ont été volées ou incendiées.

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 3 990 067 dinars contre 6 080 079 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Charge d'impôt exigible	3 509 820	6 273 024
Charge d'impôt différée	480 246	(192 945)
Total	3 990 067	6 080 079

4.12. Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Résultat par action		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Résultat net	15 809 366	22 003 620
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	15 809 366	22 003 620
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	0,527	0,733

Le résultat par action correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

4.13 Les engagements hors bilan

Les autres engagements bancaires se détaillent comme suit :

Engagements hors bilan

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Cautions pour admission temporaire	87 370	273 020
Cautions définitives	1 877 398	2 201 956
Cautions de retenue de garantie	613 272	563 780
Cautions provisoires	1 248 297	829 500
Autres cautions bancaires	1 385 000	1 385 000
Total	5 211 338	5 253 256

A l'attention des actionnaires de la société «ENNAKL »

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, de la société « ENNAKL », arrêtés au 31 Décembre 2011 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Responsabilité de la direction pour l'établissement et la présentation des états financiers

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers relève de l'unique responsabilité des dirigeants de la société citée en référence. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des principes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. A l'exception des sujets décrits ci-après, nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que la les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les états financiers. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues pour l'établissement des états financiers par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées dans ce contexte, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les documents que nous avons visés au 31 décembre 2011, dont le bilan présente un total de 176,881 millions de dinars tunisiens ainsi que des capitaux propres de 81,138 millions de dinars tunisiens, le compte de résultat un bénéfice net de 15,809 millions de dinars tunisiens, et dont l'état des flux de trésorerie présente une variation positive de la trésorerie de 11,939 millions de dinars tunisiens ont été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément au référentiel IFRS.

Tunis, 23 Avril 2012

FMBZ KPMG
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

BAC
Kaïs FEKIH
Managing Partner

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

Siège social : 11, rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene.

La Société Chimique ALKIMIA publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Nasser KADRI et Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF .

BILAN

(Exprimé en Dinars)

	Notes	AU 31 DECEMBRE		
		2011	2010 retraité	2010
ACTIFS				
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	A1	1 002 801,719	2 624 491,359	2 624 491,359
MOINS : AMORTISSEMENTS	A2	(846 027,040)	(869 290,060)	(869 290,060)
		156 774,679	1 755 201,299	1 755 201,299
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	A3	69 382 859,324	66 727 485,288	66 727 485,288
MOINS : AMORTISSEMENTS	A4	(54 183 744,982)	(51 609 093,983)	(51 609 093,983)
		15 199 114,342	15 118 391,305	15 118 391,305
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	A5	17 239 193,697	12 981 283,170	12 981 283,170
MOINS : PROVISIONS	A5'	(9 535 868,343)	(9 535 868,343)	(9 535 868,343)
		7 703 325,354	3 445 414,827	3 445 414,827
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		23 059 214,375	20 319 007,431	20 319 007,431
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		23 059 214,375	20 319 007,431	20 319 007,431
ACTIFS COURANTS				
STOCKS	A6	13 247 713,835	12 431 626,918	9 942 324,998
MOINS : PROVISIONS	A7	(1 717 561,911)	(1 456 602,600)	(1 456 602,600)
		11 530 151,924	10 975 024,318	8 485 722,398
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	A8	31 694 036,112	41 229 858,552	41 229 858,552
MOINS : PROVISIONS	A9	(572 670,000)	(572 670,000)	(572 670,000)
		31 121 366,112	40 657 188,552	40 657 188,552
AUTRES ACTIFS COURANTS	A10	3 228 074,004	1 964 711,693	1 964 711,693
AUTRES ACTIFS FINANCIERS	A11	196 323,004	161 075,065	161 075,065
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	A12	26 309 885,670	20 806 196,457	20 806 196,457
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		72 385 800,714	74 564 196,085	72 074 894,165
TOTAL DES ACTIFS		95 445 015,089	94 883 203,516	92 393 901,596

(*) Le CMF a invité la société à compléter les notes aux états financiers conformément aux dispositions du système comptables des entreprises.

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	AU 31 DECEMBRE		
		2011	2010 retraité	2010
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
CAPITAL SOCIAL	C	19 472 530,000	19 472 530,000	19 472 530,000
RESERVES	C	22 507 253,000	22 507 253,000	22 507 253,000
RESULTATS REPORTES	C	1 960 920,241	671 818,716	671 818,716
MODIFICATIONS COMPTABLES		2 489 301,920	974 475,420	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AV.RESULTAT DE L'EX.		46 430 005,161	43 626 077,136	42 651 601,716
RESULTAT DE L'EXERCICE		4 978 598,191	2 803 928,025	1 289 101,525
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AV. AFFECTATION	C	51 408 603,352	46 430 005,161	43 940 703,241
<u>PASSIFS</u>				
PASSIFS NON COURANTS				
PROVISIONS	P2	1 171 963,319	4 828 701,151	4 828 701,151
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 171 963,319	4 828 701,151	4 828 701,151
PASSIFS COURANTS				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	P3	27 368 000,640	29 938 670,180	29 938 670,180
AUTRES PASSIFS COURANTS	P4	7 666 502,664	3 601 521,287	3 601 521,287
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	P5	7 829 945,114	10 084 305,737	10 084 305,737
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		42 864 448,418	43 624 497,204	43 624 497,204
TOTAL DES PASSIFS		44 036 411,737	48 453 198,355	48 453 198,355
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		95 445 015,089	94 883 203,516	92 393 901,596

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinars)

	Notes	AU 31 DECEMBRE		
		2011	2010 retraité	2010
PRODUITS D'EXPLOITATION				
REVENUS	R1	122 000 116,043	162 846 145,847	162 846 145,847
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	R2	0,000	53 700,000	53 700,000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		122 000 116,043	162 899 845,847	162 899 845,847
CHARGES D'EXPLOITATION				
VARIATION DES STOCKS	R3	1 432 761,283	(1 627 708,348)	(112 881,848)
ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	R4	94 010 154,164	129 019 876,147	129 019 876,147
CHARGES DE PERSONNEL	R5	11 823 518,272	9 707 915,864	9 707 915,864
DOTAT. AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	R6	4 383 737,472	11 805 787,921	11 805 787,921
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	R7	9 586 268,854	14 526 580,426	14 526 580,426
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		(121 236 440,045)	(163 432 452,010)	(164 947 278,510)
RESULTAT D'EXPLOITATION		763 675,998	(532 606,163)	(2 047 432,663)
CHARGES FINANCIERES NETTES	R8	641 421,874	608 497,798	(3 739 574,268)
PRODUITS FINANCIERS ET PROD.DES PLACEMENTS	R9	486 316,460	526 279,012	4 874 351,078
AUTRES GAINS ORDINAIRES	R10	4 899 517,702	5 739 633,067	5 739 633,067
AUTRES PERTES ORDINAIRES	R11	(1 637 653,680)	(3 370 211,989)	(3 370 211,989)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 153 278,354	2 971 591,725	1 456 765,225
IMPÔT SUR LES BENEFICES	R12	(174 680,163)	(167 663,700)	(167 663,700)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 978 598,191	2 803 928,025	1 289 101,525
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NET D'IMPOT)	R13	2 489 301,920	974 475,420	0,000
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		7 467 900,111	3 778 403,445	1 289 101,525

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

	AU 31 DECEMBRE	
	2011	2010
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>		
ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS	135 194 914,203	154 665 949,887
SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL	(116 031 559,077)	(144 224 803,683)
INTERETS PAYES	(235 424,569)	(95 946,113)
IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT	(2 344 236,541)	(2 555 718,886)
AUTRES FLUX D'EXPLOITATION	(879 597,138)	(1 663 978,153)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	15 704 096,878	6 125 503,052
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOB.CORPORELLES ET INCORPORELLES	(3 605 201,560)	(921 368,053)
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	6 700,000	44 440,000
DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(4 269 985,000)	(1 499 952,500)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS	(7 868 486,560)	(2 376 880,553)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	(88 000,000)	(88 884,250)
VARIATION DES MOBILISATIONS CREANCES	(2 257 264,618)	5 845 070,339
REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS EN PRINCIPAL	0,000	(1 166 666,670)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	(2 345 264,618)	4 589 519,419
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	13 379,518	174 166,035
VARIATION DE TRESORERIE	5 503 725,218	8 512 307,953
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	20 806 160,452	12 293 852,499
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	26 309 885,670	20 806 160,452

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31/12/2011

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

La Société Chimique ALKIMIA, société totalement exportatrice régie par la loi N° 93-120 du 27 Décembre 1993, a été fondée en Septembre 1972, et a démarré sa production en 1976 à la capacité nominale théorique de 30 000 tonnes par an de Tripolyphosphate de Sodium (STPP; Na₅ P₃ O₁₀) obtenu par la neutralisation de l'acide phosphorique (H₃ PO₄) par la lessive de soude caustique (NaOH) ou par du carbonate de sodium (Na₂CO₃).

Le Tripolyphosphate de Sodium est une matière première de base pour la fabrication des poudres détergentes.

Le démarrage de l'usine et les mises au point ont été très difficiles et très longs ce qui a occasionné de graves difficultés à la Société et la fermeture de l'usine en 1980 et 1981.

La capacité annuelle nominale de 30 000 tonnes n'ayant jamais été atteinte avant 1983 pour des raisons essentiellement techniques, il a fallu d'abord résoudre un certain nombre de points en vue d'augmenter la production et d'améliorer la qualité du produit.

A partir de 1990 une première augmentation de la capacité de 30 000 à 45 000 tonnes a été effectuée puis en 1995/1996, suite à des optimisations de la Partie Humide, la capacité annuelle a été portée à 60 000 tonnes.

La partie séchage-calcination étant à 60 000 tonnes saturée, le Conseil d'Administration a, en sa réunion du 02 Août 1996, décidé une nouvelle extension de la capacité annuelle de 60 000 à 100 000 tonnes qui a démarré le 15 Avril 1998.

En 2002 et toujours grâce à des optimisations la capacité nominale de production de STPP de l'usine à Gabès a été portée à 115 000 tonnes par an, toutes qualités confondues.

En 2004, la production nominale de l'usine a été portée à 140 000 tonnes de STPP par an suite au revamping et l'augmentation de la capacité de production de l'unité U-1000 et à l'optimisation de la capacité de production de l'unité U-1500.

Données Générales :

Forme juridique :	Société Anonyme
Capital social :	19 472 530 Dinars
Nombre d'actions:	1 947 253 actions de 10 Dinars chacune.
Siège social :	11 Rue des Lilas; 1082 Tunis – Mahrajène
Usine :	Zone Industrielle de Ghannouch – Gabès
Registre de commerce :	Tunis – B – 125941996
Matricule fiscal :	001716L/A/M/000
Code en douane :	121 508 M
N° d'employeur (CNSS) :	50047/92
Président Directeur Général :	Ali MHIRI
Commissaires aux comptes :	AMC - ERNST & YOUNG et International Financial Consulting (I.F.C)

II - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2011 :

- Les sit-in enregistrés dans la zone industrielle de Gabès et dans le bassin minier ont perturbé l'activité de notre usine et entraîné l'arrêt de la production à plusieurs reprises pour cinq (5) mois par manque d'acide phosphorique.
- Compte tenu de cet arrêt prolongé, la production de l'année 2011 n'a atteint que 82 675 tonnes de STPP contre un nominal de 140 000 tonnes par an.
- Les ventes ont subi le même sort en n'ayant enregistré que 82 003,460 tonnes contre 143 397,780 tonnes en 2010, entraînant la baisse du chiffre d'affaires de la Société au niveau du STPP. Cependant les ventes des boues phosphatées ont atteint un record de 72 975 tonnes.
- Les prix des matières premières, dont notamment l'acide phosphorique, ont enregistré une tendance haussière au cours de l'année 2011 ce qui a eu un effet d'entraînement sur le prix du STPP.
- La Société a obtenu une concession pour l'extraction et la production de 100 000 tonnes de sulfate de sodium à Sebkhate oum El Khialate à Tataouine. L'exploitation de la concession se fera par la nouvelle filiale « les Salines de Tataouine », constituée en Août 2011.
- Les investissements de l'année 2011 comprennent essentiellement 4 249 985 DT représentant la libération du premier quart du capital de la nouvelle filiale « les Salines de Tataouine ». Le reste des investissements concerne le renouvellement de l'outil de production dans le cadre du budget annuel d'investissement.
- Compte tenu de la perte de plus des trois quarts de son capital, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la filiale algérienne, KIMIAL SpA tenue les 15 et 26 Septembre 2011, a décidé la dissolution anticipée de la Société. A cet effet, un liquidateur algérien a été désigné pour prendre en charge l'opération de liquidation.
- L'effectif de la Société est passé de 301 agents en 2010 à 525 agents au 31.12.2011 suite au recrutement du personnel de la sous-traitance.

III - REFERENTIEL COMPTABLE :

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens et ont été préparés conformément aux principes et normes comptables tels que prévus par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises.

IV - NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

1 - Immobilisations Incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût historique et sont constituées de "savoir-faire" et de "logiciels". Ces derniers sont amortis sur trois ans alors que le « savoir faire » est totalement amorti.

2 - Immobilisations corporelles :

a - méthode de comptabilisation : coût historique.

Ce coût englobe le prix d'acquisition, les droits de douanes s'il y a lieu, le fret, l'assurance...

b - méthode d'amortissement :

La Société Chimique ALKIMIA pratique la méthode d'amortissement linéaire aux taux suivants :

• Constructions	:	5% l'an
• Installations techniques, matériels et outillage	:	10% l'an
• Matériel de transport	:	20% l'an
• Installations générales, agencements et aménagements divers	:	10% l'an
• Equipements de bureaux	:	10% l'an
• Matériel pool.....	:	10% l'an
• Matériel informatique.....	...	33,34% l'an

3 – Participations :

Les participations de la Société sont comptabilisées au coût d'acquisition.

4 – Créances libellées en devises :

Les créances libellées en devises ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 31/12/2011.

5 – Dettes libellées en devises :

Les dettes libellées en devises ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 31/12/2011.

6- Les stocks :

▪ Coût d'entrée :

Les stocks de matières premières et pièces de rechange sont évalués au coût moyen pondéré.
Les stocks de produits finis sont évalués au coût moyen pondéré annuel de production.

▪ Valorisation à la date de clôture :

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure. Les stocks de boue sont évalués à leur valeur de réalisation nette.

7 – Revenus :

Les revenus libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au cours moyen du mois de facturation ou du mois précédent.

V - INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS FINANCIERS :

A - Les actifs :

A₁ - A₂ - Immobilisations incorporelles :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Fonds de commerce et Savoir-faire	750 000,000	750 000,000
Logiciels au	98 603,593	125 723,889
Frais de Recherche et Développement	-	1 748 767,470
Logiciel en cours	154 198,126	-
Amortissements	(846 027,040)	(869 290,060)
Immobilisations incorporelles nettes	156 774,679	1 755 201,299

Les frais de recherches et développement relatifs au permis de recherche sur les substances minérales du 4^e groupe à Sebkhate Oum El Khialate ont été cédés à la filiale les salines de Tataouine dans le cadre d'un contrat de transfert de la concession d'exploitation du gisement du sulfate de sodium.

A₃ - A₄ - Immobilisations Corporelles :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Immobilisations brutes année précédente	66 727 485,288	65 802 958,848
Mise en rebut	(579 435,634)	(64 337,340)
Cession	(36 690,523)	(58 929,000)
Acquisitions	3 269 400,442	1 078 428,868
Reclassements	2 099,751	(30 636,088)
Amortissements	(54 183 744,982)	(51 609 093,983)
Immobilisations corporelles nettes	15 199 114,342	15 118 391,305

A₅ - Immobilisations financières :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Participations à la F.I.G	20 000,000	20 000,000
Participation à la B.T.S	50 000,000	50 000,000
Participation KIMIAL spa	9 535 868,343	9 535 868,343
Participation ALKIMIA Packaging SA	1 999 947,500	1 999 947,500
Participation Les salines de Tataouine	4 249 985,000	-
Participation S.E.P.J.	20 000,000	-
Prêts au personnel à plus d'un an	481 925,129	500 322,133
Cautionnements versés	881 467,725	875 145,194
Provisions	(9 535 868,343)	(9 535 868,343)
Immobilisations financières nettes	7 703 325,354	3 445 414,827

La Société Chimique ALKIMIA est, depuis le 17 Avril 2006, l'actionnaire majoritaire dans le capital de la Société KIMIAL SpA à Annaba en Algérie en détenant 55% de son capital social. La prise de participation a été réalisée suite à une augmentation de capital en numéraire décidée par l'AGE du 17 Avril 2006.

La souscription de la Société Chimique ALKIMIA porte sur un montant total de 394 200 000,00 DA :

- ✓ 269 500 000,00 DA représentant 55% du nouveau capital social de KIMIAL soit 26 950 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune,
- ✓ 124 700 000,00 DA représentant la prime d'émission.
Les 26 950 actions nouvellement émises, entièrement souscrites par ALKIMIA ainsi que la prime d'émission ont été totalement libérées.

Une deuxième augmentation du capital de 490 000 000 DA à 670 000 000 DA a été décidée par l'assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la Société tenue le 12 Octobre 2008.

Compte tenu des problèmes commerciaux et techniques rencontrés, depuis la date de prise de participation, ayant engendré la perte de plus des trois quart du capital, l'Assemblée Générale Extraordinaires des actionnaires de la Société tenue le 15 Septembre 2011 a décidé la dissolution anticipée de la Société et a désigné, à cet effet, un liquidateur pour procéder à sa liquidation conformément à la réglementation algérienne.

Par ailleurs, la Société Chimique ALKIMIA a procédé au 19 Novembre 2009, à la suite d'une Assemblée Générale, à la constitution d'une Société filiale à 100% dénommée « ALKIMIA-Packaging », Société anonyme au capital de 2 000 000 DT ayant pour objet social le conditionnement du carbonate de sodium et de tout autre produit chimique.

Le capital a été libéré en deux tranches, la première portant sur le quart a été libérée en Octobre 2009 et la deuxième a été libérée en Février 2011.

Au mois d'Août 2011, la Société Chimique ALKIMIA a procédé à la constitution de sa nouvelle filiale « Les salines de Tataouine » société anonyme au capital de 17 000 000 dinars divisé en 1 700 000 actions d'une valeur nominale de 10 Dt chacune. La Société Chimique ALKIMIA ayant souscrits à 1 699 994 actions a procédé à la libération, au 31.12.2011, du quart du capital soit 4 249 985 DT.

A₆ - A₇ - Stocks :

Les stocks au 31/12/2011 sont constitués de :

Désignation	31.12.2011		31.12.2010	
	Tonnage	Montants	Tonnage	Montants
acide phosphorique	2 336,000	3 315 998,720	1 327,000	1 314 259,473
lessive de soude (NaOH)	1 912,000	572 122,024	5 066,000	1 515 883,982
carbonate de sodium (Na ₂ CO ₃)	0,000	0,000	58,000	15 464,888
STPP	1 219,285	1 461 442,317	548,745	534 609,329
matières consommables		2 304 683,134		1 378 170,858
fournitures consommables		4 429 749,461		4 382 001,956
Emballages		871 048,358		615 347,715
Toiles de filtre		162 962,172		186 586,797
Produits résiduels (Boues)		129 707,649		2 489 301,920
Provisions		(1 717 561,911)		(1 456 602,600)
Total net		11 530 151,924		10 975 024,432

Les produits résiduels sont désormais traités conformément à la règle préconisée par la norme comptable tunisienne n° 4 relative aux stocks. Les prescriptions du §3 de ladite norme, prévoient que ces produits soient évalués à leur valeur de réalisation nette, laquelle valeur est déduite du coût de production du produit principal (STPP).

A₈ – A₉ – Clients et comptes rattachés :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Clients locaux	139 944,400	631 621,000
Clients étrangers	30 361 164,174	39 193 774,801
Clients douteux	572 670,000	572 670,000
Effets à recevoir	620 257,538	831 792,751
Provision	(572 670,000)	(572 670,000)
Solde	31 121 366,112	40 657 188,552

Les provisions pour clients douteux s'élevant à 572 670,000 DT concernent d'anciennes ventes effectuées sur le marché local pour 98 442,000 DT et non payées à ce jour ainsi que deux factures impayées sur KIMIAL SpA relatives au transfert du Savoir-faire.

A₁₀ – Autres actifs courants :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Diverses avances fournisseurs	70 311,280	510 670,516
Avances au personnel	190 024,291	125 642,500
Etat impôt et taxes à liquider	163 984,933	225 322,376
Produits à recevoir *	718 061,159	1 014 306,618
Compte courant ALKIMIA-Packaging	86 620,834	74 609,391
Compte courant Les Salines de Tataouine	1 906 615,000	-
Divers	92 456,507	14 160,292
Solde	3 228 074,004	1 964 711,693

(*) Les produits à recevoir concernent notamment le montant du redressement du prix d'achat d'acide phosphorique du 4^e trimestre 2011.

A₁₁ – Autres actifs financiers :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Echéances de l'année 2011 des prêts accordés au personnel.	196 323,004	161 075,065
Solde	196 323,004	161 075,065

A₁₂ – Liquidités et équivalents de liquidités :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Placement (certificats de dépôt) Effets remis à l'encaissement	24 000 000,000	18 000 000,000
Dépôts en banque	337 363,203	567 906,641
Caisses	1 968 462,623	2 234 258,869
	4 059,844	4 030,947
Solde	26 309 885,670	20 806 196,457

C – Capitaux propres :

Le tableau de variation des capitaux propres à la date du 31 Décembre 2011 se présente comme suit :

	Capital Social	Réserve Légale	Réserve spéciale	Réserves pour fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde 31/12/10	19 472 530,000	1 947 253,000	19 410 000,000	1 150 000,000	671 818,716	1 289 101,525	43 940 703,241
Affectation résultat 2010					1 289 101,525	-1 289 101,525	
Résultat 2011 après Modif						7 467 900,111	7 467 900,111
Solde 31/12/11	19 472 530,000	1 947 253,000	19 410 000,000	1 150 000,000	1 960 920,241	7 467 900,111	51 408 603,352

P₂ – Provisions :

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31/12/2011 à 1 171 963,319 DT contre 4 828 701,151 DT au 31/12/2010.

P₃ – Fournisseurs et comptes rattachés :

Fournisseurs	31.12.2011	31.12.2010
Groupe Chimique Tunisien	4 060 948,858	10 859 095,342
ALKIMIA Packaging	2 718 256,783	4 758 159,087
CMA CGM	23 067,260	0,000
Plastic Indust. Lasheen	0,000	400 181,949
Relantex	0,000	53 476,941
GMGA	161 061,080	0,000
Effets à payer (GCT)	17 444 461,536	7 808 529,235
Four. Fact. non Parvenues	2 068 590,439	5 012 521,157
Autres fournisseurs	891 614,684	1 046 706,469
Solde	27 368 000,640	29 938 670,180

P₄ – Autres passifs courants :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Charges à payer	2 074 189,821	1 294 769,798
Etat impôts et taxes	432 019,305	337 302,428
CNSS	1 027 525,533	795 125,992
Charges sociales provisionnées	712 831,126	439 833,301
Rémunérations dues au personnel	685 689,664	11 177,629
Autres	313 614,482	67 548,890
Avance/Clients étrangers	1 885 004,060	62 593,551
R.R.R à accorder	535 628,673	593 169,698
Solde	7 666 502,664	3 601 521,287

P₅ – Concours bancaires et autres passifs financiers :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Créances mobilisées	7 829 945,114	10 084 269,732
Compte bancaire	0,000	36,005
Solde	7 829 945,114	10 084 305,737

C – L'état de résultat :R₁ – Revenus :

Les revenus totalisent un solde de 122 000 116,043 DT au 31 décembre 2011 contre un solde de 162 846 145,847 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Vente de STPP sur le marché local	4 997 552,900	6 648 114,216
Vente de STPP à l'export	111 611 442,177	155 063 613,878
Vente de produits résiduels (boues)	5 816 708,725	1 506 066,663
Vente déchets d'emballage	6 500,000	12 000,000
Vente Carbonate de sodium	-	518 289,150
R.R.R Accordés/Ventes STPP	(432 087,759)	(901 938,060)
Solde	122 000 116,043	162 846 145,847

R₂ – Autres produits d'exploitation :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Subvention d'exploitation	0,000	53 700,000
Solde	0,000	53 700,000

R₃ – Variation des stocks :

La variation des stocks de produits finis se détaille comme suit :

- Stock au 31/12/2010 :	3 023 911,249 DT
- Stock au 31/12/2011 :	1 591 149,966 DT

Variation	1 432 761,283 DT

R₄ – Achats d'approvisionnements consommés :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Achats consommés	94 010 154,164	129 019 876,147
Solde	94 010 154,164	129 019 876,147

R₅ – Charges de personnel :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Charges de personnel	11 823 518,272	9 707 915,864
Solde	11 823 518,272	9 707 915,864

R₆ – Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

Dotations aux	31.12.2011	31.12.2010
Amort. Immobilisations Incorporelles	3 857,276	4 054,491
Amort. Immobilisations Corporelles	2 861 700,132	2 750 834,294
Provisions pour risques	614 542,625	3 713 643,962
provisions pour dépréciation stocks provisions pour	519 838,578	350 778,220
risques et charges	16 994,732	4 465,709
Provisions pour dépréciation Immo. Corp.	366 804,129	43 199,068
Provisions pour dépréciation Immo. Fin	0,000	4 938 812,177
Provisions pour dépréciation créance	0,000	0,000
		(1 260 190,162)
Solde	4 383 737,472	11 805 787,921

R₇ – Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation totalisent 9 564 268,854 DT pour l'exercice 2011 contre 14 526 580,426 DT pour 2010. Elles se détaillent ainsi :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Sous-traitance main d'œuvre	99 282,038	843 053,967
Commissions/ventes	774 157,207	473 980,429
Frêt et transport sur ventes STPP	3 927 397,891	7 717 539,696
Primes d'assurances	1 079 645,961	1 180 499,997
Manutention sur ventes STPP	322 486,521	557 067,867
Frais sur ventes boues	623 344,948	200 801,000
Autres charges	2 759 954,288	3 553 637,470
Solde	9 586 268,854	14 526 580,426

R₈ – Charges financières nettes :

Les autres charges financières se présentent ainsi :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Intérêts sur financement CT	(240 408,107)	(884 569,298)
Pertes de change	(995 932,918)	(2 855 004,970)
Gains de change	1 877 762,899	4 348 072,066
Solde	641 421,874	608 497,798

NB : Les gains de change qui étaient présentés dans les états de résultat des exercices antérieurs sous la rubrique « produits financiers et produits des placements » sont désormais présentés sous la rubrique « Charges financières nettes ». Pour les besoins de comparabilité, les états financiers 2010 ont été retraités en conséquence.

R₉ – Produits financiers et produits des placements :

Les produits financiers se présentent ainsi :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Intérêts des placements et comptes courants bancaires	486 316,460	526 279,012
Solde	486 316,460	526 279,012

R₁₀ – Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se présentent ainsi :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Produits sur exercices antérieurs	312 384,434	755 491,095
Reprises de provisions	4 577 824,501	4 840 170,438
Autres produits	9 308,767	143 971,534
Solde	4 899 517,702	5 739 633,067

R₁₁ – Autres pertes ordinaires :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
Pertes sur créances irrécouvrables	1 582 450,658	3 340 218,584
charges sur exercices antérieurs	55 203,022	29 993,405
Solde	1 637 653,680	3 370 211,989

R₁₂ – Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31/12/2011 à 174 680,163 DT.

R₁₃ – Effet des modifications comptables :

L'effet des modifications comptables adoptées en 2011 s'élève à 2 489 301,920 DT contre 974 475,420 DT au titre de l'exercice 2010 et se justifie par la prise en compte parmi les stocks de la société, à la clôture de l'exercice, des produits résiduels, conformément aux prescriptions de la norme comptable tunisienne n° 4 relative aux stocks. Le § 42 de ladite norme prévoit que les produits résiduels dont notamment les déchets et sous produits sont évalués à leur valeur de réalisation nette et que cette valeur soit déduite du coût de production du produit principal.

L'application des dispositions de la norme 4 se justifie par la considération selon laquelle les produits résiduels (boue) générés par le processus de fabrication et de traitement des minerais par l'usine de Gabès, ont désormais, un marché preneur susceptible de fournir une mesure fiable de leur coût à la clôture de chaque exercice comptable déduite à partir de leur prix de vente et égale à leur valeur de réalisation nette.

D – Etat des flux de trésorerie :Flux provenant de l'exploitation :

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 15 704 096,878 DT, contre (6 125 503,052) DT au 31/12/2010, résultant de l'encaissement auprès des clients de la somme de 135 194 914,203 DT et des décaissements d'exploitation de 119 490 817,325 DT.

Flux provenant des activités d'investissements :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
- Investissements de renouvellement et de maintenance.	(3 605 201,560)	(921 368,053)
- Libération 1 ^{er} quart du capital de la filiale les Salines de Tataouine	(4 249 985,000)	0,000
- Libération du capital de la Société d'environnement	(20 000,000)	0,000
- Cession d'immobilisation	6 700,000	44 440,000
- Libération capital ALKIMIA-Packaging S.A	(0,000)	(1 499 952,500)
Flux provenant des activités d'investissements	(7 868 486,560)	(2.376.880,553)

Flux provenant des activités de financement :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
- Dividendes et autres distributions (jetons de présence)	(88 000,000)	(88 884,250)
- Encaissements provenant de la mobilisation des créances à l'export	(2 257 264,618)	5 845 070,339
- Remboursement emprunts bancaires	0,000	(1 166 666,670)
Les flux provenant des activités de financement	2 345 264,618	4 589 519,419

Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité :

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
- Gains de change	85 135,048	395 862,563
- pertes de change	(71 755,530)	(221 696,528)
Les flux provenant des activités de financement	13 379,518	174 166,035

Trésorerie au 31 Décembre 2011 :

Au 31 Décembre 2011, la trésorerie s'élève à 26 309 885,670 DT contre 20 806 160,452 dinars au 31/12/2010.

E – Les engagements hors bilan :**Engagements recus**

Donneur d'ordre	2011	2010
- Cautions reçues de nos fournisseurs	177 675,990	133 435,772
Total	177 675,990	133 435,772

Engagements émis

Bénéficiaire	2011	2010
- Caution en faveur de l'OMMP	179,055	179,055
- Caution en faveur de la douane	100 000,000	100 000,000
- Caution en faveur du G.M.G.A	10 000,000	10 000,000
- Caution en faveur du ANGED	1 000,000	1 000,000
- Caution en faveur Egyptian salt&soda co	28 794,638	28794,638
Total	139 973,693	139 973,693

F - Transactions avec les parties liées :**1 - Groupe Chimique Tunisien :**

- Achat acide phosphorique : 67.830.631,800
- Intérêts de retard 2008/2009 : 1 836 864,947
- Location d'une villa : 4 418,070 DT
- Coût du traitement de l'acide (avoir) : 2.958.857,052 DT

2- Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tuniso-Européenne :

- Primes d'assurance : 918 849,208 DT

3- ALKIMIA-Packaging :

- Achat carbonate de sodium vrac : 16 978 689,891 DT
- Avances et Prestations diverses : 250.540,477 DT

4- Les Salines de Tataouine :

- Transfert de la concession d'exploitation : 1 906 615,000 DT

G – Evènements postérieurs à la date de clôture :

Ces états financiers sont arrêtés par le Conseil d'Administration du jeudi 19 avril 2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

Rapport Général des Commissaires aux Comptes Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011

Messieurs les actionnaires de la Société Chimique ALKIMIA S.A,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 06 mai 2010, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société Chimique ALKIMIA S.A relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la Société Chimique ALKIMIA S.A comportant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi qu'une description des principes et méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 51 408 603,352 DT, y compris le résultat bénéficiaire net de l'exercice compte tenu de l'effet des modifications comptables qui s'élève à 7 467 900,111 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers annexés au présent rapport sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Chimique ALKIMIA S.A, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

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

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

Tunis, le 21 avril 2012

Les Co-commissaires aux comptes

International Financial Consulting Ltd.

Nasser KADRI

AMC Ernst & Young

Mohamed Zinelabidine CHERIF

Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2011

Messieurs les actionnaires de la Société Chimique ALKIMIA S.A,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons, ci-dessous, sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2011 visées par les textes sus-indiqués.

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

I. Conventions conclues au cours de l'exercice 2011

La Société Chimique Al-Kimia S.A a conclu avec la société filiale Al-Kimia Packaging S.A une convention en date du 03 janvier 2011 qui prévoit son approvisionnement auprès de cette dernière en carbonate de sodium nécessaire à son exploitation. Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration de la société chimique Al-Kimia S.A tenu en date du 10 mai 2011.

Les achats de carbonate de sodium réalisés par la Société Al-Kimia S.A dans le cadre de cette convention, au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à 16 978 689,891 DT.

II. Opérations relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2011 :

- 1- La Société Chimique Al-Kimia S.A a conclu avec le Groupe Chimique Tunisien une convention en date du 26 novembre 1993, modifiée par deux avenants signés respectivement en date du 22 octobre 1998 et 27 septembre 2009, selon laquelle ce dernier s'engage à vendre à partir de ses unités de production, à la Société Chimique Al-Kimia S.A, qui accepte, l'acide phosphorique concentré dont elle a besoin pour son exploitation.

Les achats d'acide phosphorique rentrant dans le cadre de cette convention se sont élevés au titre de l'exercice 2011 à un montant net de 67.830.631,800 DT.

Par ailleurs le Groupe Chimique Tunisien a facturé à la Société Chimique Al-Kimia S.A des intérêts de retard au titre des 2008 et 2009 pour un total de 1 836 864,947DT et lui a accordé des avoirs au titre des coûts de traitement de l'acide pour un total de 2.958.857,052 DT

- 2- Le Groupe Chimique Tunisien continue à mettre à la disposition de la société chimique AL-Kimia S.A une villa située à la cité des cadres à Gabès moyennant une rémunération annuelle. Cette rémunération a été facturée pour un montant de 4 418,070 DT au titre de l'exercice 2011.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration en date du 23 avril 2009 et reconduite par le conseil d'administration en date du 08 avril 2010.

- 3- La Société Chimique Al-Kimia S.A a facturé à sa filiale Al-Kimia Packaging S.A un montant de 250.540,477 DT correspondant à diverses prestations rendues à cette dernière au titre de l'exercice 2011.
- 4- La société Chimique Al-Kimia S.A continue à assurer tous ses risques auprès de la Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tuniso-Européenne. La prime d'assurance supportée par la société au titre de cette convention pour l'année 2011 s'élève à 918 849,208 DT.

III- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

1. Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 55 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- Le Président directeur général a été nommé par le conseil d'administration du 04 novembre 2008 et sa rémunération a été fixée le 21/07/2009 par le comité de rémunération désigné par décision du Conseil d'Administration du 04 Novembre 2008. Au titre de l'exercice 2011, le président directeur général a perçu un salaire mensuel brut de 6 668 DT et a bénéficié d'une voiture de fonction ainsi que de la prise en charge par la société des frais et dépenses afférents à cette voiture, des frais d'électricité, de gaz et de téléphone de son logement de fonction et des frais de télécommunication relatifs à une ligne GSM.
- Les administrateurs sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis annuellement à l'approbation de l'assemblée générale annuelle.

2. Les obligations et engagements de la société chimique ALKIMIA S.A envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011 se présentent comme suit :

Libellé	Président directeur général		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif	Charges de l'exercice	Passif
Salaire brut	80.027,987	0		
Avantages en nature (voiture de fonction, assurance groupe, carburant, téléphone, frais d'électricité et de gaz)	13.979,797	0		
Total rémunération du Président directeur général	94.007,787	0		
Jetons de présence pour les administrateurs			110.000,000	110.000,000
Rémunérations des membres du comité permanent d'audit			24.000,000	24.000,000
Total rémunération des membres du conseil			134.000,000	134.000,000

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 21 avril 2012

Les Co-commissaires aux comptes

International Financial Consulting Ltd.

Nasser KADRI

AMC Ernst & Young

Mohamed Zinelabidine CHERIF

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement, Route de Naassen 2013 Ben Arous.

La Société ELECTROSTAR publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mme BEDOUI Basma et Mr BEN HASSINE Yousri.

BILAN DEFINITIF AU 31 DECEMBRE 2011*Actifs*

DESIGNATION	NOTES	31/12/2011	31/12/2010
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	1	1 782 863,015	1 698 368,065
Moins: Amortissements	1	1 699 248,833	1 675 925,275
		83 614,182	22 442,790
Immobilisations corporelles	2	18 383 490,163	19 724 304,085
Moins: Amortissements	2	5 472 001,074	6 003 649,425
		12 911 489,089	13 720 654,660
Immobilisations Financières	3	13 350 761,832	8 121 279,276
Moins: Provisions	3	59 900,000	259 900,000
		13 290 861,832	7 861 379,276
Total des Actifs Immobilisés		26 285 965,103	21 604 476,726
Autres actifs non courants	3bis	147 963,304	72 946,752
Total des actifs non courants		26 433 928,407	21 677 423,478
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4	15 536 751,959	24 804 702,817
Moins: Provisions	4	0,000	14 166 692,530
		15 536 751,959	10 638 010,287

(*) Le CMF a invité la société à compléter les notes aux états financiers conformément aux dispositions du système comptables des entreprises.

Clients et comptes rattachés	5	29 845 010,415	36 335 319,308
Moins: Provisions	5	3 744 562,472	3 459 911,181
		26 100 447,943	32 875 408,127
Autres actifs courants	6	5 599 345,730	7 945 018,775
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	4 185 822,242	148 685,750
Total des actifs courants		51 442 367,874	51 627 122,939
TOTAL DES ACTIFS		77 876 296,281	73 304 546,417

Capitaux Propres & Passifs

DESIGNATION	NOTES	31/12/2011	31/12/2010
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
-			
Capital Social	9	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	10bis	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	11	-14 580 387,169	4 138 299,876
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	11 125 743,549	11 125 743,549
Total des capitaux propres avant Résultat		7 905 769,531	26 624 456,576
Résultat Net d'Impôt		-2 980 747,115	-18 718 687,023
Total des capitaux propres		4 925 022,416	7 905 769,553
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	12	620 000,000	1 708 056,447
Emprunts	13	15 917 254,991	2 234 228,625
Total Passifs non courants		16 537 254,991	3 942 285,072

Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	13 167 440,660	13 455 564,261
Autres passifs courants	15	6 978 367,212	6 489 333,221
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	36 268 211,002	41 511 594,310
Total Passifs courants		56 414 018,874	61 456 491,792
Total des Passifs		72 951 273,865	65 398 776,864
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		77 876 296,281	73 304 546,417

ETAT DE RESULTAT DEFINITIF AU 31 DECEMBRE 2011

DESIGNATION	NOTES	31/12/2011	31/12/2010
Produits d'exploitation			
Revenus	17	41 005 675,809	50 767 889,498
Total des produits d'exploitation		41 005 675,809	50 767 889,498
Charges d'exploitation			
Variation des stocks produits finis	18	70 124,400	-10 143 402,373
Achats de marchandises Consommés	19	15 784 339,917	11 669 861,165
Achats d'approvisionnement consommés	20	16 020 184,953	33 720 644,483
Charges de Personnel	21	2 840 209,114	2 552 704,049
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	1 246 912,539	19 874 796,955
Autres charges d'exploitation	23	6 702 571,580	6 932 149,570
Total des charges d'exploitation		42 664 342,503	64 606 753,849
Résultat d'exploitation		-1 658 666,694	-13 838 864,351

Charges Financières Nettes	24	4 479 060,758	4 077 734,339
Autres gains ordinaires	26	19 138 314,364	829 067,287
Autres pertes ordinaires	27	15 931 075,072	1 356 791,755
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-2 930 488,160	-18 444 323,158
Impôts sur les Bénéfices	28	50 258,955	274 363,865
Résultat net de l'exercice		-2 980 747,115	-18 718 687,023

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE DEFINITIF AU 31 DECEMBRE 2011

DESIGNATION	NOTES	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat Net d'Impôt	29	-2 980 747,115	-18 718 687,023
Ajustements pour:			
+ Amortissements	30	817 265,355	963 700,281
+ Provisions	31	429 647,184	18 911 096,674
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	16 538 216,304	709 089,387
Variation des :			
-	33	4 622 133,972	17 883 302,699
-	34	-990 308,893	-5 624 252,773
-	35	-2 295 703,959	2 914 968,531
+	36	191 717,485	-4 387 465,164
- Autres Produits non encaissables	37	62 177,088	46 349,470
* Autres charges non décaissables	38	16 202 187,457	0,000
+ Intérêts sur emprunts	40	564 538,793	265 483,102
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 711 905,353	-18 895 329,444
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	1 302 485,214	855 277,468
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	99 214,057	42 670,000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	321 732,442	2 809 786,311
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	392 249,886	2 143 840,487
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 132 753,713	-1 478 553,292

Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
+	Encaissements provenant des emprunts	47	16 276 022,477	485 382,727
-	Remboursement d'emprunts	48	2 283 285,816	4 657 339,478
-	Paiement d'intérêts sur emprunts	49	564 538,793	265 483,102
-	Dividendes	49bis	0,000	625 538,826
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			13 428 197,868	-5 062 978,679
Variation de trésorerie			9 583 538,802	-25 436 861,415
	Trésorerie au début de L'exercice	50	-39 473 479,988	-14 036 618,573
	Trésorerie à la clôture de l'Exercice	51	-29 889 941,186	-39 473 479,988

LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS DEFINITIVES AU 31 DECEMBRE 2011

A - Les comptes annuels de la société ELECTROSTAR arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis et présentés en accord

avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises,

à l'exception des immobilisations (terrains et constructions) en leasing qui sont comptabilisées en se conformant à la norme IAS 17,

Ces immeubles sont présentés à leur juste valeur au lieu du cout historique,

Il est à noter que le matériel acquis en leasing à partir du 1er janvier 2008 est comptabilisé dans les comptes immobilisations

appropriés et ce conformément à la loi 2006-85 du 25 décembre 2006 portant loi de finances pour l'année 2007.

B- Les notes sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués / les informations afférentes

à des éléments figurant dans le corps des états financiers:

V/ LE BILAN

1- Immobilisations Incorporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	31/12/2011	31/12/2010
Logiciels	1 782 863,015	1 699 248,833	83 614,182	22 442,790
TOTAL	1 782 863,015	1 699 248,833	83 614,182	22 442,790

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	31/12/2011	31/12/2010
Terrains nus	7 200 000,000		7 200 000,000	7 200 000,000
Terrains Bâti	1 685 100,000		1 685 100,000	1 685 100,000
Agencements Et Aménagements des Terrains	26 963,000	19 146,757	7 816,243	9 069,043
Bâtiments Industriels	342 947,160	171 525,951	171 421,209	188 566,324
Bâtiments Administratifs	2 782 695,237	742 600,295	2 040 094,942	2 770 800,579
Installations Générales des Constructions	0,000	0,000	0,000	151,250
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	0,000	0,000
Matériel Industriel	1 156 191,052	931 881,059	224 309,993	112 395,210
Outillage Industriel	264 086,516	85 939,595	178 146,921	147 628,458
Agencement Du Matériel Industriel	29 338,464	22 156,907	7 181,557	274,387
Matériel Transport Biens	599 728,849	294 136,129	305 592,720	217 041,584
Matériel Transport Personnes	1 495 145,949	996 865,639	498 280,310	692 109,217
A.A.I Divers	1 265 282,275	964 746,806	300 535,469	450 532,356
Equipement De Bureau	107 776,441	49 070,853	58 705,588	47 686,042
Matériel Informatique	863 907,742	629 603,605	234 304,137	199 300,210
TOTAL	18 383 490,163	5 472 001,074	12 911 489,089	13 720 654,660

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

3-Immobilisations Financières

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Participations	13 084 918,318	59 900,000	13 025 018,318	7 525 018,318
Prêt Au Personnel	146 880,681		146 880,681	167 825,625
Dépôts	5 125,000		5 125,000	5 125,000
Cautionnements	113 837,833		113 837,833	163 410,333
TOTAL	13 350 761,832	59 900,000	13 290 861,832	7 861 379,276

3bis-Autres actifs non courants

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	31/12/2011	31/12/2010
Charges à répartir	294 891,759	146 928,455	147 963,304	72 946,752

4-Stocks

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Matières Premières	1 464 864,033		1 464 864,033	990 917,030
Produits Finis	5 233 693,031		5 233 693,031	5 027 209,731
Marchandises	8 431 182,784		8 431 182,784	4 619 883,526
Pièces de Rechanges	407 012,111		407 012,111	0,000
TOTAL	15 536 751,959	0,000	15 536 751,959	10 638 010,287

5-Clients & Comptes rattachés

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Clients	23 781 937,262	84 836,980	23 697 100,282	25 984 421,756
Clients-Effets à recevoir	467 677,437		467 677,437	5 806 120,102
Clients -Impayés et douteux	5 595 395,716	3 659 725,492	1 935 670,224	1 084 866,269
TOTAL	29 845 010,415	3 744 562,472	26 100 447,943	32 875 408,127

6-Autres Actifs Courants

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Avances & Acomptes au Personnel	131 486,479	149 053,966
T.V.A à Régulariser	12 740,956	75 848,432
T.V.A à reporter	1 960 259,595	1 597 678,054
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie a reporter	0,000	113 100,000
Droit à la consommation a reporter	13 499,585	162 662,468
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	1 249 112,365	3 423 541,662
Créances sur Cession d'Immobilisations	229 527,705	270 119,477
Débiteurs Divers	54 017,306	19 003,148
Produits a Recevoir	1 381 437,144	1 370 226,725
Compte d'attente à Régulariser Actif	16 742,379	0,000
Charges Constatées d'Avance	550 522,216	763 784,843
TOTAL	5 599 345,730	7 945 018,775

7-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres De Placement	20 000,000	20 000,000

8-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Chèques et Effets à l'Encaissement	4 175 229,894	139 396,489
Caisse	10 592,348	9 289,261
TOTAL	4 185 822,242	148 685,750

9-Capital Social

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000

10-Réserves

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Réserve Légale	890 189,526	890 189,526

10bis-Prime d'émission

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Prime d'émission	1 720 223,625	1 720 223,625

11-Résultats Reportés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Résultats Reportés	-14 580 387,169	4 138 299,876

11bis-Résultats Reportés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Réserve spéciale de Réévaluation	11 125 743,549	11 125 743,549

12-Provisions pour risques et charges

Eléments	2011	2010
Provisions pour Risques et Charges	620 000,000	1 708 056,447

13-Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Emprunt à long terme	15 917 254,991	2 234 228,625

14-Fournisseurs & Comptes rattachés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Fournisseurs d'Exploitation	4 726 513,994	2 420 412,146
Fournisseurs Etrangers	7 149 916,500	4 399 220,711
Effets à Payer Exploitation	1 527 115,238	6 678 893,043
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	157 729,413	331 278,976
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-392 134,485	-372 540,615
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000
TOTAL	13 167 440,660	13 455 564,261

15-Autres Passifs Courants

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Rémunérations Dues Au Personnel	76 794,079	50 296,999
Etat ,Retenue sur Honoraires	57 173,781	11 572,558
Etat ,Retenue à la Source sur Salaires	36 279,598	64 254,130
Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	350 692,549	9 985,792
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie a payer	5 690,000	0,000
Obligations Cautionnées	918 573,687	1 825 849,895
FO.DE.C	2 766,777	12 998,208
Timbres Fiscaux	504,900	519,300
TCL	10 232,815	0,000
T.F.P	2 528,864	2 823,944
FO.PRO.LO.S	2 528,864	2 823,944
Tantièmes	100 894,302	100 894,302
Dividendes a payer	313 690,688	313 690,688
C.N.S.S	190 038,041	164 229,314
C.A.V.I.S	18 513,870	17 262,283
Accidents de Travail	9 681,515	8 388,732
Créditeurs Divers	4 250 000,000	3 500 000,000
Charges à Payer	592 500,000	401 340,000
Assurance Groupe	21 416,270	0,000
Compte d'attente à régulariser passif	17 866,612	2 339,011
Produits Constatées d'Avance	0,000	64,121
TOTAL	6 978 367,212	6 489 333,221

16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Financement De Stock	7 392 000,000	8 052 000,000
Financement en Devises	571 502,100	10 160 542,621
Billet de Trésorerie Avalisé	5 500 000,000	4 500 000,000
Découvert Mobilisé	3 000 000,000	6 400 000,000
Avances sur factures	1 052 311,212	1 179 283,339
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 172 447,574	1 869 428,572
Intérêts courus sur emprunt	686 302,342	311 908,421
Banques	15 893 647,774	9 038 431,357
TOTAL	36 268 211,002	41 511 594,310

II/ ETAT DE RESULTAT**17- Revenus**

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Ventes	40 649 826,735	50 134 307,629
Travaux	271 495,921	469 321,741
Produits des Activités Connexes	84 353,153	163 660,128
Production immobilisée	0,000	600,000
TOTAL	41 005 675,809	50 767 889,498

18- Variation Produits Finis

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Produits Finis & Encours	70 124,400	-10 143 402,373
TOTAL	70 124,400	-10 143 402,373

19-Achats Marchandises

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Achats Marchandises	19 595 639,175	18 618 101,037
Variation Stock Marchandises	-3 811 299,258	-6 948 239,872
TOTAL	15 784 339,917	11 669 861,165

20-Achats d'Approvisionnement Consommés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Achats Matières Premières Etrangères	12 730 820,917	27 308 574,370
Frais sur Achats	3 372 362,899	6 520 290,365
Achats Matières & Fournitures Consommables	435 423,018	302 994,927
Variation des stocks de Matières Premières	-473 947,003	-661 705,086
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-407 012,111	-129 955,368
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	362 537,233	380 445,275
TOTAL	16 020 184,953	33 720 644,483

21-Charges de Personnel

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Salaires & Compléments de Salaires	2 283 758,566	2 101 389,128
Charges Sociales Légales	502 990,127	403 251,174
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	53 460,421	48 063,747
TOTAL	2 840 209,114	2 552 704,049

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	23 323,558	41 469,864
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	647 013,342	756 127,038
Dotations aux résorptions des charges à répartir	146 928,455	166 103,379
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	376 323,927	964 695,319
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	0,000	14 166 692,530
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Immobilisations financières	0,000	259 900,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	53 323,257	1 811 752,378
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	0,000	1 708 056,447
TOTAL	1 246 912,539	19 874 796,955

23-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Charges Locatives	874 394,108	733 148,423
Entretien & Réparations	876 228,545	1 200 218,245
Primes d'Assurances	295 673,389	225 721,378
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	115 300,767	76 349,637
Personnel Extérieur à L'Entreprise	1 115 171,570	1 095 175,012
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	622 790,215	837 169,837
Publicité, Publications, Relations Publiques	1 726 593,228	2 242 969,653
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	457 029,432	568 787,185
Déplacements, Missions & Réceptions	407 244,562	504 394,576
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	259 451,215	225 782,811
Services Bancaires & Assimilés	720 092,404	523 770,564
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	320 367,700	236 946,084
Transfert de charge	-1 087 765,555	-1 538 283,835
TOTAL	6 702 571,580	6 932 149,570

24-Charges Financières

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Charges D'intérêt	4 257 538,429	3 875 226,370
Pertes de Change	516 006,394	516 308,295
TOTAL	4 773 544,823	4 391 534,665

25-Produits Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Autres Produits Financiers	3 009,151	6 479,315
Gains de Change	291 474,914	307 321,011
TOTAL	294 484,065	313 800,326

26-Autres Gains Ordinaires

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Gains Exceptionnels	3 529 715,660	73 628,430
Produits sur cessions d'immobilisations	62 177,088	46 349,470
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	14 166 692,530	167 542,510
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	1 088 056,450	0,000
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	91 672,636	510 951,877
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	0,000	30 595,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des titres de participations	200 000,000	0,000
TOTAL	19 138 314,364	829 067,287

27-Autres Pertes Ordinaires

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Pertes Exceptionnelles	15 899 044,603	1 356 791,755
Pertes sur cessions d'immobilisations	32 030,469	0,000
TOTAL	15 931 075,072	1 356 791,755

28-Impôts sur les bénéfices

Eléments	2011	2010
Impôts sur les bénéfices	50 258,955	274 363,865
TOTAL	50 258,955	274 363,865

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**29- Résultat Net d'Impôt**

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Résultat Net d'Impôt	-2 980 747,115	-18 718 687,023
TOTAL	-2 980 747,115	-18 718 687,023

30-Amortissements

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	23 323,558	41 469,864
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	647 013,342	756 127,038
Dotations aux résorptions des charges à répartir	146 928,455	166 103,379
TOTAL	817 265,355	963 700,281

31-Provisions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Provisions pour Dépréciation Des Stocks	0,000	14 166 692,530
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	376 323,927	964 695,319
Provisions pour Dépréciation Des Immobilisations Financières	0,000	259 900,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	53 323,257	1 811 752,378
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	0,000	1 708 056,447
TOTAL	429 647,184	18 911 096,674

32-Reprises sur Amortissement et Provisions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks	14 166 692,530	167 542,510
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	91 672,636	510 951,877
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	1 088 056,450	0,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	0,000	30 595,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des Titres de participations	200 000,000	0,000
Reprises sur Amortissements Suite Dégâts	991 794,688	0,000
TOTAL	16 538 216,304	709 089,387

33-Variation des Stocks

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation des stocks de Matières Premières	466 592,667	661 705,086
Variation Produits Finis & Encours	-7 610 392,342	10 143 402,373
Variation Stock Marchandises	-1 030 329,926	6 948 239,872
Variation des stocks de Pièces de Rechange	-1 093 821,257	129 955,368
Perte sur stocks suite dégâts	13 890 084,830	0,000
TOTAL	4 622 133,972	17 883 302,699

34-Variation des créances

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Clients	-2 321 787,060	-2 042 604,403
Variation Clients-Effets à recevoir	-5 338 442,665	-4 862 144,659
Variation Clients-Impayés et douteux	1 169 920,832	1 280 496,289
Reclassement clients en titres de participations	5 500 000,000	0,000
TOTAL	-990 308,893	-5 624 252,773

35-Variation Autres Actifs

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Avances & Acomptes au Personnel	-17 567,487	99 539,036
Variation T.V.A à Régulariser	-63 107,476	54 598,038
Variation T.V.A à Reporter	362 581,541	1 597 678,054
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	-113 100,000	113 100,000
Variation Droit à la consommation	-149 162,883	162 662,468
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	-2 174 429,297	508 811,782
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	10 229,893	-1 741 445,260
Variation Associés Comptes Courant	0,000	-645 566,565
Variation Débiteurs Divers	35 014,158	-17 488,981
Variation Produits à Recevoir	11 210,419	526 936,732
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	16 742,379	-40 291,657
Variation Charges Constatées d'Avance	-213 262,627	-67 110,265
Reclassement compte courant associés en titres de participations	0,000	645 000,000
Créances sur cession d'immobilisations	-10 229,893	1 718 545,149
T.V.A à reverser suite cession Matériel de Transport	9 377,314	0,000
TOTAL	-2 295 703,959	2 914 968,531

36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-22 095,462	-1 299 524,199
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	-173 549,563	-66 564,798
Variation Effets à Payer	-5 151 777,805	-2 222 704,132
Variation Fournisseurs Etrangers	2 750 695,789	2 548 499,953
Variation Fournisseurs Locaux	2 306 101,848	2 017 355,065
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d'Exploitation	-6 691,313	-19 085,535
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	26 497,080	-67 418,349
Variation Etat ,Retenue sur Honoraires	45 601,223	-33 457,713
Variation Etat ,Retenue à la Source	-27 974,532	8 624,019
Variation Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	340 706,757	2 475,141
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	5 690,000	-17 360,000
Variation, TVA à Payer	0,000	-1 679 102,916

Variation Obligations Cautionnées	-907 276,208	1 099 269,943
Variation FO.DE.C	-10 231,431	-7 658,121
Variation Droit à la consommation	0,000	-28 005,395
Variation Timbres Fiscaux	-14,400	6,600
Variation FO.PRO.LO.S	-295,080	250,478
Variation T.F.P	-295,080	250,478
Variation T.C.L	10 232,815	0,000
Variation C.N.S.S	25 808,727	5 821,635
Variation C.A.V.I.S	1 251,587	-393,543
Accidents de Travail	1 292,783	81,029
Variation Charges à Payer	191 160,000	401 340,000
Créditeurs Divers	750 000,000	-5 004 981,080
Variation Assurance Groupe	21 416,270	0,000
Compte d'attente à régulariser passif	15 527,601	-25 183,492
Produits Constatés d'Avance	-64,121	-0,232
TOTAL	191 717,485	-4 387 465,164

37-Autres Produits non encaissables

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Produits sur cessions d'immobilisations	62 177,088	46 349,470
TOTAL	62 177,088	46 349,470

38-Autres charges non décaissables

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Pertes sur cessions d'immobilisations	32 030,469	0,000
Perte sur Titres de Participations	200 000,000	0,000
Perte suite dégâts sur immobilisations	2 080 072,158	0,000
Perte suite dégâts sur stocks	13 890 084,830	0,000
TOTAL	16 202 187,457	0,000

40-Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts sur Emprunts	564 538,793	265 483,102

43-Décassements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	823 753,186	3 498 873,977
Variation des Charges à Répartir	221 945,007	0,000
Annulation Immobilisations Suite Dégâts	-2 080 072,158	0,000
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	256 787,021	70 565,901
Réserve spéciale de réévaluation	0,000	-2 714 162,410
Perte /immobilisations suite aux dégâts	2 080 072,158	0,000
TOTAL	1 302 485,214	855 277,468

44-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	109 443,950	42 670,000
Créances sur cession d'immobilisations	-10 229,893	0,000
TOTAL	99 214,057	42 670,000

45-Décassements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation titres de participations	0,000	2 941 287,935
Décassements provenant des Prêts au Personnel	260 304,942	197 286,311
Décassements provenant des Cautionnements	61 427,500	111 000,000
Décassements provenant des Dépôts	0,000	1 500,000
Créances sur cession d'immobilisations	0,000	203 712,065
Reclassement compte courant associés en titres de participations	0,000	-645 000,000
TOTAL	321 732,442	2 809 786,311

46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation des Titres de participations	5 300 000,000	0,000
Reclassement titres de participations en perte	200 000,000	0,000
Reclassement clients en titres de participations	-5 500 000,000	0,000
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	281 249,886	216 863,965
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	111 000,000	733,450
Créances sur cession d'immobilisations	0,000	1 926 243,072
TOTAL	392 249,886	2 143 840,487

47-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Encaissements provenant des emprunts	16 276 022,477	485 382,727
TOTAL	16 276 022,477	485 382,727

48-Remboursement d'Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	424 571,530	403 339,482
Remboursement Principal Emprunt	1 858 714,286	4 253 999,996
TOTAL	2 283 285,816	4 657 339,478

49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts sur Emprunts	564 538,793	265 483,102

49bis-Dividendes

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Paiement Dividendes	0,000	625 538,826
TOTAL	0,000	625 538,826

50-Trésorerie au début de L'Exercice

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	148 685,750	567 010,820
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-41 511 594,310	-19 287 915,109
Emprunt-Échéance à moins d'un an	1 869 428,572	4 664 285,716
TOTAL	-39 473 479,988	-14 036 618,573

51-Trésorerie à la Clôture de l'Exercice

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	4 185 822,242	148 685,750
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-36 268 211,002	-41 511 594,310
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 172 447,574	1 869 428,572
TOTAL	-29 889 941,186	-39 473 479,988

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mes Dames et Messieurs les actionnaires ;

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport ainsi que les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les organes de direction et d'administration de votre société sont responsables de l'établissement de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit qui requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2011, dont le total net du bilan s'élève à 77 876 296 DT, font ressortir une perte de l'exercice de 2 980 747 DT.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part que suite aux dégâts subis par la société et liés aux événements qu'a connus la Tunisie au cours du mois de janvier 2011, le dépôt central de stockage sis à la zone industrielle de Bir El Kassaa a été incendié, le bâtiment et l'intégralité du stock existant ont été détruits. Un second dépôt ainsi que l'administration commerciale sis à Bir El Kassaa, ont été pillés et saccagés. De même le siège de la société et les locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah ont également été pillés, saccagés et incendiés. Le serveur central ainsi que deux coffres contenant des liquidités, des chèques et des traites tirés sur les clients de la société ont été volés. La majorité de ces effets ont été reconstitués.

Les pertes liées à ces événements sont de l'ordre de 15 606 242 DT. Elles ont été provisionnées en totalité au cours de l'exercice 2010. L'indemnisation de l'assurance est de 2 790 000 DT, celle de l'Etat est de 500 000 DT.

La société a procédé au cours de l'exercice 2011 à la consolidation de sa situation financière. Les crédits bancaires s'élèvent à 32 515 000 DT dont 15 955 000 DT ont été débloqués au cours de l'exercice 2011.

3. Opinion sur les comptes annuels

A notre avis et, compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons que les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société « ELECTROSTAR » au 31 décembre 2011, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

4. Vérifications et informations spécifiques

4.1- Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration.

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

4.3- Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne. Nous signalons que, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 27 avril 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Basma BEDOUI

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mes Dames et Messieurs les actionnaires ;

Conformément aux dispositions de l'article 200 et suivant du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre le rapport spécial des commissaires aux comptes de la société «ELECTROSTAR » pour l'exercice 2011.

Notre responsabilité est de nous assurer de respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers de votre société arrêtés au 31 décembre 2011. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues lors de notre intervention pour auditer les comptes, leurs caractéristiques et modalités essentielle sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions de ces opérations et le cas échéants de leur approbation.

1 - Conventions et opérations nouvellement réalisées :

Votre conseil d'administration nous a informé des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

- La participation dans l'augmentation du capital de la société SOGES par conversion des créances d'une valeur de 5 500 000 DT. Le nombre d'actions acquis est de 55 000 actions.
- La conclusion des contrats des crédits de consolidation d'un montant total de 32 515 000 DT. Les crédits débloqués au cours de l'exercice 2011 sont de 15 955 000 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Crédit	Montant	Durée de remboursement	Délai de grâce
BNA	3 500 000 DT	12 ans	2 ans
ATTIJARI	2 655 000 DT	10 ans	2 ans
BIAT	5 300 000 DT	12 ans	2 ans
BTE	4 500 000 DT	5 ans	-

2- Rémunération des dirigeants

Les engagements pris par la société concernant les éléments de rémunérations annuelles des dirigeants se présentent comme suit :

- Président Directeur Général : 83 393 DT pour le salaire brut et 8 821 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale ;
- Directeur Général Adjoint : 74 179 DT pour le salaire brut et 17 761 DT pour les charges patronales de sécurité sociale.
- Le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leur fonction (téléphone, voiture et charges connexes).

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 27 avril 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Basma BEDOUI

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

Les Ateliers Mécaniques du Sahel
-AMS-

SIEGE SOCIAL – Boulevard Ibn Khaldoun – 4018 Sousse

Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr CHERIF BEN ZINA.

BILAN ARRETE AU 31/12/2011

(Exprimé en Dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2011	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS			
1			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		326 103	412 853
Moins : Amortissements		-204 161	-208 108
Immobilisations incorporelles nettes	1.1	121 942	204 745
Immobilisations corporelles		34 875 537	32 792 699
Moins : Amortissements		-27 753 052	-26 346 885
Immobilisations encours		4 165 431	3 615 676
Immobilisations corporelles nettes	1.2	11 287 916	10 061 490
Immobilisations financières		1 418 230	1 417 972
Moins : Provisions		-4 310	-4 310
Immobilisations financières nettes	1.3	1 413 920	1 413 662
Total des actifs immobilisés		12 823 778	11 679 897
<i>Autres actifs non courants</i>	1.4	59 034	689 450
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12 882 812	12 369 347
ACTIFS COURANTS			
2			
Stocks		25 983 977	19 315 559
Moins : Provisions		-961 734	-882 203
Stocks nets	2.1	25 022 243	18 433 356
Clients et comptes rattachés		7 097 650	5 815 218
Moins : Provisions		-3 642 257	-3 100 449
Clients nets	2.2	3 455 393	2 714 768
Personnel et comptes rattachés	2.3	471 492	330 212
Etat et collectivités publiques	2.4	2 703 351	2 212 100
Comptes de régularisation	2.5	263 255	234 712
Débiteurs divers		2 732	1 969
Autres Actifs Courants		3 440 829	2 778 994
Placements courants		210 000	427 335
Moins : Provisions PC		-10 000	10 000
Placements courants Nets		200 000	417 335
Banque, établissements financiers et assimilés		4 023 393	1 883 782
Caisse		72 532	49 556
Régie d'avance et accreditifs		-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	2.6	4 095 926	1 933 338
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		36 214 390	26 277 791
TOTAL DES ACTIFS		49 097 202	38 647 138

(*) Le CMF a invité la société à compléter les notes aux états financiers conformément aux dispositions du système comptables des entreprises.

BILAN ARRETE AU 31/12/2011*(Exprimé en Dinars)*

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	<i>Notes</i>	31/12/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social		12 308 400	12 308 400
Réserves et primes liées au Capital		5 617 184	5 617 184
Résultats reportés		-14 895 962	-15 074 205
<i>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>		3 029 621	2 851 379
Résultat de l'exercice		417 848	178 244
Subvention d'investissement		121 688	63 727
<i>Capitaux propres avant affectation</i>	3	3 569 157	3 093 349
PASSIFS			
<i>Passifs non courants</i>	4		
Emprunts	4-1	8 346 487	9 038 335
Provisions pour risques et charges		93 830	93 830
Total des passifs non courants		8 440 317	9 132 165
<i>Passifs courants</i>	5		
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	5-1	8 899 912	5 261 163
Personnel & comptes rattachés		550 774	548 432
Etat et collectivités publiques		1 181 211	917 036
Créditeurs divers		1 077 782	749 309
Compte d'attente		4 533	4 533
<i>Autres passifs courants</i>	5-2	2 814 299	2 219 310
Emprunts et autres dettes financières		18 682 394	13 057 072
Découvert Bancaire		6 691 123	5 884 081
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	5-3	25 373 516	18 941 152
Total des passifs courants		37 087 728	26 421 625
<i>Total des passifs</i>		45 528 045	35 553 789
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		49 097 202	38 647 138

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/12/2011

Période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011

(Exprimé en Dinars)

PRODUITS D'EXPLOITATION	<i>Notes</i>	31/12/2011	31/12/2010
Revenus	6-1	25 219 333	23 792 628
Autres produits d'exploitation	6-2	48 685	462 868
Production immobilisée		770 827	608 354
Total des produits d'exploitation		26 038 844	24 863 850
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variations des stocks de produits fabriqués		-6 054 310	-2 735 382
Achats de matières premières consommées	7-1	14 349 363	11 826 119
Achats d'approvisionnements consommés	7-2	2 248 913	1 918 486
Achats de marchandises consommées	7-3	157 871	168 239
Charges de personnel	7-4	6 635 529	6 148 739
Dotations aux amortissements et aux provisions	7-5	2 755 905	2 277 084
Autres charges d'exploitation	7-6	2 745 251	2 678 796
Total des charges d'exploitation		22 838 523	22 282 082
Résultat d'exploitation		3 200 321	2 581 768
Charges financières nettes	7-7	-2 748 252	-2 464 421
Autres gains ordinaires	7-8	5 413	106 933
Autres pertes ordinaires	7-9	-11 126	-19 181
Résultat des activités ordinaires avant impôt		446 355	205 098
Impôt sur les bénéfices		-28 507	-26 854
Résultat des activités ordinaires après impôt		417 848	178 244
Eléments extraordinaires		-	-
Résultat net de l'exercice		417 848	178 244
Effets des modifications comptables		-	-
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		417 848	178 244

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 31/12/2011

Période allant du 01/01/2011 au 31/12/2011

(Exprimé en Dinars)

<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>	31/12/2011	31/12/2010
Résultat net	417 848	178 244
Ajustement pour :		
Amortissements et Provisions	2 096 432	1 666 504
Résorptions pour charges à répartir	688 150	822 728
Variations des besoins en fonds de roulement	-4 420 854	-2 468 076
Reprise sur provisions	-28 677	-212 147
Plus ou moins values de cession	-	-74 836
Subventions d'investissement inscrites en résultat	-14 082	-32 372
Transfert de charges	-	-
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	-1 261 183	-119 956
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Décassements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor.	-2 589 275	-4 276 904
Encaissements prov.de la cession d'immob.corp. et incorp	-	105 000
Décassements / acquisition d'immobilisations financières	-200 000	-321 599
Encaissements / cessions d'immobilisations financières	429 238	-
<i>Flux de trésorerie affectés aux activ.d'investissement</i>	-2 360 037	-4 493 503
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Dividendes et autres distributions versés	-	-
Encaissements de subventions d'investissement	-	-
Augmentation de capital	-	-
Encaissements provenant des crédits	5 746 000	4 220 000
Remboursements des crédits	-986 569	-1 637 454
<i>Flux de trésorerie provenant des activ.de financement</i>	4 759 431	2 582 546
VARIATION DE TRESORERIE	1 138 211	-2 030 913
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	-3 533 408	-1 502 495
<i>Ajustement trésorerie</i>		
Trésorerie à la fin de l'exercice	-2 395 197	-3 533 408

NOTES D'ORDRE GENERAL

1-1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers se composent du :

- Bilan,
- Etat de résultat,
- Etat de flux de trésorerie,
- et des présentes notes aux états financiers.

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

1-2. NOTE SUR L'EXERCICE SOCIAL

L'exercice social commence le premier Janvier et finit le trente et un Décembre de la même année.

1-3. BASE DE MESURE ET METHODES COMPTABLES PERTINENTES

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

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

Les bases de mesure et les principes comptables les plus pertinents se résument comme suit :

1.3.1 - Les immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend :

- les logiciels informatiques acquis ou développés par la société pour son usage interne. Ces logiciels sont amortis selon la méthode linéaire sur 3 ans, soit 33% par an.
- Une Licence acquise au mois d'Août 2009 et amortissable sur 7 ans à partir de cette date.

1.3.2 - Les immobilisations corporelles

Les immobilisations acquises par la société les « AMS », sont comptabilisées à leur coût d'acquisition constitué du prix d'achat facturé, majoré de tous autres éléments de coût supportés à l'occasion de l'acquisition ou engagés pour la mise en service du matériel immobilisé.

Les immobilisations corporelles produites par la société sont valorisées au coût de production incluant l'ensemble des charges directes et indirectes se rattachant à la dite production.

Les taux d'amortissements pratiqués sont les suivants :

Désignation	Taux d'amortissement		
	Biens non réévalués (nouveaux taux)	Biens non réévalués (anciens taux)	Biens réévalués
- Construction	5%	5%	5%
- Installations générales agencements & aménagements	10%	10%	12,50%
- Matériel industriel	15%	10%	12,50%
- Outillage industriel	15%	20%	-
- Matériel de transport	20%	20%	12,50%
- Equipements de bureaux	20%	10%	12,50%
- Matériel informatique	33,33%	15%	-
- Matériel divers	15%	10%	12,50%

1.3.3 – Clients et comptes rattachés

Conformément à la décision du Conseil d'Administration réunit en date du 27 Juin 2005, la société procède à l'étalement des provisions à constater au titre des chèques et effets impayés sur une période de trois années à compter de l'année de survenance de l'impayé, comme suit :

- Provision à concurrence de 40% du montant des impayés au titre de la 1ère année ;
- Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2ème année ;
- Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3ème année.

1.3.4 -Les stocks

- Valorisation des stocks

Les éléments du stock acquis par la société (stock de matières premières, matières consommables, pièces de coopération et emballages commerciaux) sont évalués à leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat, les frais de transport, l'assurance liée au transport sur achats et autres coûts directement liés à l'acquisition. La méthode de valorisation des matières premières retenue est celle du CMP fin de période.

Les éléments du stock produits par la société (les produits finis et les produits en cours) sont valorisés au coût de production qui comprend l'ensemble des charges directes et indirectes rattachées à la dite production, et selon la méthode du coût moyen pondéré.

Pour la valorisation des stocks des produits en cours et des produits finis, la société a appliqué la méthode du coût moyen pondéré après chaque entrée pour la valorisation des matières consommées. Par ailleurs, il a été procédé à l'estimation des taux de déchets au niveau des différents cycles de production. Ces taux de déchets ont été intégrés au niveau de la formule de valorisation des coûts de production.

- Comptabilisation des stocks

La société utilise la méthode de l'inventaire intermittent. Les achats sont considérés provisoirement comme des charges de l'exercice. Les stocks sont valorisés de manière extracomptable à la date d'arrêté comptable et sont portés dans les comptes de situation et de résultat.

- Evaluation des stocks

La société procède à la fin de chaque exercice comptable à l'évaluation de ses stocks. La constatation des provisions pour dépréciation des stocks est faite :

- Au titre des stocks de produits finis déclassés ou à assainir ou bien lorsque le prix de vente moyen est inférieur au coût de production ;
- Au titre des autres stocks pour tenir compte des articles à rotation lente, des articles déclassés ou des articles à assainir. Les stocks à assainir sont provisionnés à hauteur de 50 % et les stocks déclassés sont provisionnés à hauteur de 100 %.

1.3.5 - Les titres de participation

A la date de leur entrée dans le patrimoine de la société, les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition (hors frais d'acquisition). A la date de la clôture, la comparaison entre le coût d'entrée des titres et leur valeur d'usage, pourrait faire apparaître des plus ou moins values.

Seules les moins-values affectant le résultat, sont comptabilisées sous forme de provisions pour dépréciation.

NOTES RELATIVES A L'ACTIF

1- LES ACTIFS NON COURANTS

1-1- Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent exclusivement de logiciels informatiques. Au 31 Décembre 2011, la valeur brute de cette rubrique s'élève à 326 103 Dinars.

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

1-2- Les immobilisations corporelles

Cette rubrique présente une valeur nette de 11 287 916 Dinars au 31/12/2011, contre 10 061 490 Dinars au 31/12/2010.

La variation des immobilisations corporelles durant l'exercice 2011 se résume en ce qui suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS**AU 31 DECEMBRE 2011**

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

1-3- Les immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 1 413 920 Dinars au 31/12/2011, contre un solde net de 1 413 662 Dinars au titre de l'année précédente. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

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

(1) : Le portefeuille titres de la société, présentant au 31 Décembre 2011 un montant brut de 1 387 993 Dinars se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- STB INVEST	180 000	180 000
- STB	30 283	30 283
- FOIRE INTERNATIONALE DE SOUSSE	20 000	20 000
- Skanès Palace	3 000	3 000
- Hôtel L'oasis	1 310	1 310
- Tunicode	3 000	3 000
- Banque Tunisienne de Solidarité	2 000	2 000
- AMS Europe	554 400	554 400
- AMS TRADING	594 000	594 000
Total	1 387 993	1 387 993

1-4- Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 59 034 Dinars au 31/12/2011, contre un solde net de 689 450 Dinars au titre de l'année précédente. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Charges à répartir- restructuration	50 990	25 001
Charges à répartir- publicité	-	64 297
Charges à répartir-indemnités de licenciement	-	580 496
Frais préliminaires	-	6 829
Mise à niveau	8 043	12 828
Solde Net	59 034	689 450

2- LES ACTIFS COURANTS**2-1- Stocks**

Les stocks présentent un solde net de 25 022 243 Dinars au 31/12/2011, contre un solde net de 18 433 356 Dinars au titre de l'année précédente. Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Matières premières	2 240 941	2 747 612
<i>Provision</i>	64 898	67 150
Pièces composantes	3 803 931	3 253 551
<i>Provision</i>	253 226	253 172
Matières consommables (*)	2 424 839	2 183 367
<i>Provision</i>	350 737	343 501
Produits finis	4 031 844	3 248 320
<i>Provision</i>	133 412	91 516
Produits en cours	8 364 728	4 519 516
<i>Provision</i>	119 218	87 021
Emballages	417 260	425 123
<i>Provision</i>	40 244	39 843
Déchets	3 774 781	2 349 208
Stocks en Douane	925 651	588 862
Total net	25 022 243	18 433 356

(*) Les matières consommables incluent un stock de pièces de rechange (spécifiques et consommables).

2-2- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique présente une valeur nette de 3 455 393 Dinars au 31 Décembre 2011 contre 2 714 768 Dinars au titre de l'année précédente, soit une augmentation de 740 625 Dinars. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Clients Revendeurs	2 814 238	2 903 116
Total des clients revendeurs	2 814 238	2 903 116
- Provisions pour dépréciation	-45 634	-24 933
- Clients Etat & Collectivités Publiques	1 370 074	494 375
Total des clients non revendeurs	1 370 074	494 375
- Provisions pour dépréciation	-104 762	-83 318
- Clients Etrangers	700 124	540 373
- Clients Retenue de Garantie	10 463	10 463
- Clients Etrangers, effets à recevoir	31712	31712
- Clients effets à recevoir	25 505	25 505
- Clients avances/commandes	5 169	5 169
Total des clients	772 972	613 221
- Provisions pour dépréciation	-186 281	-130 228
- Clients chèques impayés	1 516 731	1 225 391
- Clients effets impayés	1 873 462	1 405 977
- Provisions / dépréciation des chèques impayés	-1 238 949	-947 931
- Provisions / dépréciation des effets impayés	-1 401 205	-1 248 613
- Clients douteux ou litigieux	48 795	48 795
- Provisions pour dépréciation	-48 795	-48 795
- Clients en contentieux	616 630	616 630
- Provisions pour dépréciation	-616 630	-616 630
- Clients créditeurs	-1 567	-1 567
- RRR Clients	-1 913 686	-1 490 720
Total des clients et comptes rattachés	7 097 650	5 815 218
Total Provisions	-3 642 257	-3 100 449
Net des clients et comptes rattachés	3 455 393	2 714 768

2-3- Personnel et comptes rattachés

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 471 492 Dinars au 31/12/2011, contre 330 212 Dinars au 31/12/2010, soit une augmentation de 141 280 Dinars. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Prêts au personnel	19 489	19 489
- Avances au personnel	98 491	107 124
- Vêtements de travail	16 485	22 323
- Prêts au personnel sur fonds social	379 757	223 236
- Autres actifs	-	-
Total Brut	514 222	372 173
- Provisions	-42 731	-41 961
Total Net	471 492	330 212

2-4- Etat et collectivités publiques

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » ont connu, courant l'année 2011, une augmentation de 491 251 Dinars pour atteindre le solde de 2 703 351 Dinars au 31/12/2011, contre 2 212 100 Dinars au 31/12/2010. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Taxes de Formation Professionnelle	819 057	842 211
- Report IS	1 077 094	634 224
- Avance sur IS (SINDA 480)	111 170	88 470
- Crédit de taxes TVA	326 897	264 177
- FODEC	-	1 764
- Retenues à la source / clients	369 133	381 254
Total	2 703 351	2 212 100

2-5- Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation présentent un solde de 263 255 Dinars au 31/12/2011 contre 234 712 Dinars au 31/12/2010 soit une augmentation de 28 543 Dinars. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Produits à recevoir	145 470	145 470
- Charges constatées d'avance	117 785	89 243
Total	263 255	234 712

2-6- Liquidités et équivalents de liquidités

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 4 095 926 Dinars au 31/12/2011 contre 1 933 338 Dinars au début de l'année. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Chèques à encaisser	527 169	1 021 784
- Effets à l'Escompte	823 464	592 584
- Banque STB Fonds Social N° 14165 /5	1 243	1 208
- C C P	20 037	7 387
- Banque ZITOUNA N° 5442/42	428	168 151
- Banque STB EURO	58 751	92 666
- Banque Amen Banque	2 126 464	-
- Compte 20263.9	215 196	-
- Banque TQB	72 751	-
- Banque ATB	177 890	-
- Caisse	72 532	49 556
Total	4 095 926	1 933 338

NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

3- LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 31 Décembre 2011, de 3 569 157 Dinars, contre 3 093 348 Dinars au 31 Décembre 2010. La variation des capitaux propres durant l'exercice 2011, se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2010	Affectation et imputation	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	31/12/2011
- Capital	12 308 400				12 308 400
- Réserve légale	315 299				315 299
- Réserve spéciale de réévaluation	2 014 042				2 014 042
- Autres réserves	1 844 109				1 844 109
- Prime d'émission	1 163 500				1 163 500
- Réserve pour fonds social	280 233				280 233
- Modification comptable	-615 246				-615 246
- Report à nouveau	-5 304 241	178 244			-5 125 997
- Amortissements différés	-9 154 719				-9 154 719
- Subvention d'investissement	63 727		57 961		121 688
- Résultat de l'exercice	178 244	-178 244		417 848	417 848
Total	3 093 349	-	57 961	417 848	3 569 157

4- LES PASSIFS NON COURANTS

4-1- Emprunts

Ce poste enregistre les emprunts non courants dont l'échéance dépasse une année et il présente un solde de 8 346 487 Dinars au 31 Décembre 2011 contre 9 038 335 Dinars à l'issue de l'exercice précédent et se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Emprunts à long terme	8 247 187	8 920 634
- Crédit leasing	99 300	117 700
Total	8 346 487	9 038 335

5- LES PASSIFS COURANTS**5-1- Fournisseurs et comptes rattachés**

Cette rubrique présente un solde net de 8 899 912 Dinars au 31 Décembre 2011, contre 5 261 163 Dinars à la fin de l'exercice précédent, soit une diminution de 3 638 749 Dinars. Le solde au 31/12/2011 se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Fournisseurs locaux achats de biens et services	894 892	559 693
- Fournisseurs étrangers achats de biens et services	3 877 574	1 103 771
- Fournisseurs effets à payer locaux	1 051 203	1 747 906
- Fournisseurs effets à payer étrangers	2 374 353	1 693 272
- Fournisseurs factures non parvenues	970 783	656 099
-Fournisseurs débiteurs avoirs	-137 748	-250 873
- Fournisseurs manquant sur livraison	-10 777	-10 777
Provisions	10 777	10 777
- Fournisseurs avances sur commandes	-182 188	-259 396
Provisions	51 129	10 777
- Fournisseurs - charges payées constatées d'avance	-86	- 86
Total	8 899 912	5 261 163

5-2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011, à 2 814 299 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Personnel et comptes rattachés (1)	550 774	548 432
- Etat et collectivités publiques (2)	1 181 211	917 036
- Crédoiteurs divers (3)	1 077 782	749 309
- Compte d'attente	4 533	4 533
Total	2 814 299	2 219 310

(1) : Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 31/12/2011 à 550 774 Dinars, il est constitué comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- U G T T	7 131	294
- Cellule Professionnelle	-	1 010
- Assurance Groupe	64 744	75 944
- Rémunérations dues au personnel	135 746	146 306
- Salaires reversés à la caisse	9 969	9 969
- Dettes provision pour congés payés	232 335	225 063
- Oppositions	23 266	12 263
- fond social	77 583	77 583
Total	550 774	548 432

(2) : Le solde de la rubrique « Etat et Collectivités publiques » s'élève au 31/12/2011 à 1 181 211 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Impôts sur les sociétés	28 507	26 854
- Retenue à la source	214 089	134 258
- FOPROLOS	14 613	8 505
- Obligations cautionnées	279 936	693 899
- FODEC	40 267	16 153
- Timbres fiscaux	319	191.
- Obligations cautionnées	45 870	32 675
- Charge fiscale /congés payés	4 647	4 501
- Autres impôts et taxes	552 963	-
Total	1 181 211	917 036

(3) : La rubrique « Créiteurs divers » s'élève au 31/12/2011 à 1 077 782 Dinars, elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- CNSS	770 911	455 767
- CAVIS	7 269	5 214
- Créiteurs divers	32 747	28 238
- Charges à payer	222 781	217 395
- Charges à payer / Prov. / congés payés	44 074	42 694
Total	1 077 782	749 309

5-3 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 25 373 516 Dinars au 31/12/2011, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Effets de mobilisation de financement des stocks	2 370 000	1 900 000
- Effets de mobilisation Crédit Exportations	1 260 000	1 080 000
- Emprunts à moins d'un an principal	8 764 474	2 465 865
- Autres effets	5 958 473	7 275 814
- Emprunts à moins d'un an leasing	144 531	115 618
- Intérêts courus	184 915	219 775
Total emprunts et dettes financières	18 682 394	13 057 072
-Découvert bancaire	6 691 123	5 884 081
Total	25 373 516	18 941 152

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

6-1- Revenus

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 25 219 333 Dinars au terme de l'exercice 2010 contre 23 792 628 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1 426 705 Dinars. Les revenus se détaillent au 31/12/2010 comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Ventes locales	27 088 607	24 543 844
- Ventes locales en suspension de TVA	66 747	148 530
- Travaux services déchets et sous produits	85 907	126 934
- Vente à l'export	515 804	810 118
- Travaux services et sous produits à l'export	229 573	35 318
- Ventes déchets à l'export	350 416	453 810
- Ventes négoce complément de gamme	146 106	250 085
Revenu Brut	28 483 158	26 368 640
- Réductions sur ventes	-3 263 825	-2 576 012
Revenu Net	25 219 333	23 792 628

6-2- Autres produits d'exploitation

Les « Autres produits d'exploitation » de la société ont atteint une valeur de 48 685 Dinars au terme de l'exercice 2010 contre 462 868 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une diminution de 414 183 Dinars. Les autres produits d'exploitation se détaillent au 31/12/2011 comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Transport facturé	1 624	4 690
- Ristourne TFP	27 960	384 283
- Revenus / autres créances des intérêts de retard	5 019	41 523
- Produit divers sub. d'investissement	14 082	32 372
Total	48 685	462 868

7-1- Les achats de matières premières consommées

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 14 349 363 Dinars en 2011, contre 11 826 119 Dinars en 2010. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Achats de matières premières locales	304 089	284 855
- Achats de matières premières étrangères	6 603 272	4 728 919
- Achats de pièces composantes locales	1 370 170	1 223 855
- Achats de pièces composantes étrangères	5 835 150	6 149 359
- Frais sur achats	617 181	437 170
- RRR obtenus sur achats	-	-
Total des achats de matières premières	14 729 862	12 824 158
- Stock initial de matières premières	2 747 612	2 335 997
- Stock initial de pièces composantes	3 253 551	2 232 001
- Stock initial en douane	588 862	1 023 989
Stock initial de matières premières	6 590 025	5 591 987
- Stock final de matières premières	-2 240 941	-2 747 612
- Stock final de pièces composantes	-3 803 931	-3 253 551
- Stock final en douane	-925 651	-588 862
Stock final de matières premières	-6 970 524	-6 590 025
Total	14 349 363	11 826 119

7-2- Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 2 248 913 Dinars en 2011, contre 1 918 486 Dinars au titre de l'année précédente.

Les achats consommés de matières consommables durant l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Achats de matières consommables locales	475 655	508 765
- Achats de matières consommables étrangères	1 501 170	748 890
- Achats d'emballages	505 697	504 784
Total des achats	2 482 523	1 762 439
- Stock initial de matières consommables	2 183 367	2 315 203
- Stock initial d'emballages	425 123	449 333
Stock initial de matières consommables	2 608 490	2 764 536
Stock final de matières consommables	-2 424 839	-2 183 367
Stock final d'emballages	-417 260	-425 123
Stock final de matières consommables	-2 842 100	-2 608 490
Total	2 248 913	1 918 486

7-3- Achat de marchandises :

Les achats de marchandises totalisent un montant de 157 871 Dinars au titre de l'exercice 2011, contre 168 239 Dinars au titre de l'exercice 2010.

7-4- Les charges de personnel

Les charges de personnel totalisent un montant de 6 635 529 Dinars au titre de l'exercice 2011, contre 6 148 739 Dinars au titre de l'exercice 2010. Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Salaires et compléments de salaires	5 519 849	5 041 939
- Autres charges sociales (CNSS et autres)	1 115 680	1 106 800
Total	6 635 529	6 148 739

7-5- Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un solde de 2 755 905 Dinars au 31 Décembre 2011, contre un solde de 2 277 084 Dinars au 31 Décembre 2010, soit une augmentation de 478 821 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	18 807	59 761
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 408 455	1 329 641
- Dotations aux provisions pour risques et charges		81 743
- Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	81 784	35 881
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	545 477	159 478
- Dotation aux amortissements des charges à répartir	688 150	822 728
- Dotation aux provisions dépréciation fournisseurs	40 353	-
- Reprises sur provisions pour dépréciation des créances	- 3 670	-74 605
- Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks	- 2 253	-13 778
- Reprises sur provisions pour dépréciation des débiteurs divers	1 556	-
- Reprise sur amortissements	- 22 754	-
- Reprises sur provisions pour risque fiscal	-	-123 764
Total	2 755 905	2 277 084

7-6- Les autres charges d'exploitation

Cette rubrique présente un total de 2 745 251 Dinars au titre de l'exercice 2011, contre 2 678 796 Dinars au titre de l'exercice 2010, détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Achats non stockés de matières et fournitures	751 254	648 643
- Services extérieurs	612 463	574 986
- Autres services extérieurs	1 040 141	1 026 188
- Charges divers ordinaires	156 200	85 693
- Impôts et taxes	185 194	343 286
Total	2 745 251	2 678 796

7-7- Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 2 748 252 Dinars à la fin de l'exercice 2011.

Ces charges sont ventilées comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Frais d'escomptes	353 784	267 870
- Commissions sur ouverture d'accréditifs	30 827	38 066
- Echelles d'Intérêts	601 175	449 639
- Intérêts sur crédits de financement des stocks	91 677	89 435
- Intérêts sur crédits de financement des exports	49 637	49 403
- Autres frais	540 434	378 229
- Intérêts sur obligations cautionnées	27 742	35 487
- Escomptes accordés	281 369	249 193
- Intérêts sur crédit à moyen terme	716 230	749 931
- Pertes de change/fournisseurs	293 718	233 663
Total des charges financières	2 986 595	2 540 914
- Revenus des valeurs mobilières / dividendes	-15 197	-45 899
- Gains de changes/fournisseurs	-223 145	-30 594
- Gains/ristourne des taux d'intérêt sur crédit	-	-
Total des produits financiers	-238 343	-76 493
Charges financières nettes	2 748 252	2 464 421

7-8- Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent un solde de 5 413 Dinars à la fin de l'exercice 2011 contre 106 933 Dinars à la fin de l'exercice précédent. Le détail se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Produits / cessions des immobilisations	-	74 836
- Gains divers	5 413	32 091
- Différences de règlements	-	6
Total	5 413	106 933

7-9- Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent un solde de 11 126 Dinars à la fin de l'exercice 2011, et se présentent comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
- Pertes diverses	11 126	19 181
Total	11 126	19 181

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

PRODUITS	MONTANT	CHARGES	MONTANT	SOLDES	2011	2010
Revenus	25 219 333	-	-			
Autres produits d'exploitations	48 685	-	-			
Production stockée	6 054 310	-	-			
Production Immobilisée	770 827	-	-			
Total	32 093 154	Total	-	Production	32 093 154	27 599 233
Production	32 093 154	Achats consommés	16 756 147	Marge sur cout matières	15 337 007	13 686 388
Marges sur coût matières	15 337 007	-	-			
Subventions d'exploitations	-	Autres charges Externes	2 560 057			
Total	15 337 007	Total	2 560 057	* Valeur Ajoutée brute	12 776 949	11 350 879
Valeur Ajoutée Brute	12 776 949	Impôts et taxes	185 194	* Excédent brut		
		Charges de personnel	6 635 529	(ou Insuffisance)		
Total	12 776 949	Total	6 820 723	d'exploitation	5 956 227	4 858 854
- Excédent brut d'exploitation	5 956 227	Charges financières	2 986 595			
Autres produits ordinaires	5 413	Dotations aux Amortissement et aux	2 755 905			
Produits financiers	238 343	Provisions ordinaires	-			
		Autres Pertes	11 126			
Total	6 199 982	Total	5 753 627	Résultat ordinaires avant impôt sur les sociétés	446 355	205 098
Transferts et reprise de charges	-	Impôt sur le résultat ordinaire	28 507	Résultat net de l'exercice	417 848	178 244
Résultat positif des activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	-			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effet positifs des modifications comptables	-	Effet négatif des modificat° comptables	-			
		Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables	-			
Total	-	Total	-	Résultat net après modification comptable	417 848	178 244

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » arrêté au 31 Décembre 2011, tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

I. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S », arrêtés au 31 Décembre 2011. Ces états sont arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

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

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

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

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

II. Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

Tunis, le 27 Avril 2012

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES. EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011.

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » et en application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance les conventions prévues par les dits articles et réalisées ou qui demeurent en vigueur, durant l'exercice 2011.

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

I- Conventions et opérations (autres que les rémunérations des dirigeants)

1 - Emprunts auprès de la « STB »

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

Désignation	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
Crédits de consolidation à moyen terme	6 164 000	5 136 667	30/06/2008	TMM + 2.5%	10 ans
Crédits STB ligne Française 1	1 677 732	167 773	20/01/2000	7%	10 ans
Crédits STB ligne Française 2	322 269	32 227	31/01/2001	6%	10 ans
Crédits STB ligne Espagnol II.1	24 072	4 377	22/09/2003	4,80%	7 ans
Crédits STB ligne Espagnol II.2	216 127	39 296	17/07/2003	4,80%	7 ans
Crédit MT STB	1 500 000	1 500 000	29/12/2009	TMM+2%	7 ans
Crédits de financement de stocks	1 540 000	1 540 000	-	TMM+2%	-
Crédit financement export	840 000	840 000	-	TMM+1.5%	-
Total	12 284 200	9 260 339	-	-	-

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

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

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

3 - Emprunts auprès de la « STUSID BANK »

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

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2011	Date d'effet	Taux	Durée
Crédit à moyen terme	1 250 000	978 261	26/02/2009	TMM+2.25%	7 ans
Crédits de financement de stocks	300 000	300 000	-	TMM+2.25%	-
Crédit financement export	180 000	180 000	-	TMM+2%	-
Crédit/ avance sur marché	75 000	75 000	-	TMM+2%	-
Crédit à court terme	500 000	500 000	27/12/2011	6,16%	6 mois
Total	2 305 000	2 033 261	-	-	-

4- Acquisition auprès des sociétés de Groupe :

Les prestations de services reçus par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » auprès des sociétés du Groupe « LOUKIL » sont décrites comme suit:

Société	AMS Traiding	AMS Europe	LMC	Aures Auto	MED Equipement
Montants en dinars	186 288	176 867	120 838	88 318	9 891

II- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les obligations et engagements envers les dirigeants, tels que prévus par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se présentent comme suit :

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2011, se sont élevées à 29 584 Dinars (pour les mois Septembre/Octobre/Novembre et Décembre).

Par ailleurs, nous n'avons été avisés d'aucune autre convention entrant dans le champ d'application des dits articles. De même, nous n'avons pas relevé l'existence d'autres conventions lors de l'exécution de nos travaux.

Tunis, le 27 Avril 2012

P/CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES
-SOTUVER-**

Siège social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua Zaghouan.

La Société Tunisienne de Verreries -SOTUVER- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Sami MENJOUR.

BILAN

**Exercice clos au 31/12/2011
(exprimé en dinars tunisiens)**

ACTIFS

	Note	31-déc-11	31-déc-10
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	1	525 279	283 805
Moins: amortissements		-241 959	-149 058
Immobilisations corporelles	2	55 635 516	50 423 616
Moins: amortissements		-29 158 893	-25 273 358
Immobilisations financières	3	600 322	577 192
Moins: provisions		-42 944	-80 436
Total des actifs immobilisés		27 317 321	25 781 761
Autres actifs non courants			
Total des actifs non courants		27 317 321	25 781 761
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4	11 630 530	9 401 181
Moins: provisions		-277 211	-558 552
Clients et comptes rattachés	5	8 119 913	6 546 791
Moins: provisions		-2 249 886	-2 212 558
Autres actifs courants	6	2 423 315	1 692 925
Moins: provisions		-171 431	-149 621
Placements et actifs financiers		0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	7	1 530 575	1 537 302
Moins: provisions			
Total des actifs courants		21 005 805	16 257 468
TOTAL DES ACTIFS		48 323 126	42 039 229

(*) Le CMF a invité la société à compléter les notes aux états financiers conformément aux dispositions du système comptables des entreprises.

BILAN
Exercice clos au 31/12/2011
(exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Note	31-déc-11	31-déc-10
Capitaux propres			
Capital social	8	12 632 500	12 632 500
Réserves	9	2 800 145	2 520 904
Résultats reportés		6 298 343	3 596 049
Subvention d'investissement	10	1 798 501	2 279 641
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>23 529 489</u>	<u>21 029 094</u>
Résultat de l'exercice		6 081 254	6 133 340
Total des capitaux propres avant affectation		<u>29 610 743</u>	<u>27 162 434</u>
Passifs			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	11	5 580 875	3 621 570
Autres passifs financiers			
Provisions		183 751	320 766
Total des passifs non courants		<u>5 764 626</u>	<u>3 942 337</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	4 324 000	3 117 600
Autres passifs courants	13	2 104 074	1 564 933
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	6 519 683	6 251 925
Total des passifs courants		<u>12 947 757</u>	<u>10 934 458</u>
Total des passifs		<u>18 712 383</u>	<u>14 876 795</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>48 323 126</u>	<u>42 039 229</u>

ETAT DE RÉSULTAT
Exercice clos au 31/12/2011
(exprimé en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	31-déc-11	31-déc-10
<i>Produits d'exploitation</i>			
Revenus	15	26 224 825	24 349 553
Autres produits d'exploitation	16	1 844 956	1 370 203
<i>Total des produits d'exploitation</i>		<u>28 069 781</u>	<u>25 719 756</u>
<i>Charges d'exploitation</i>			
Variation du stock de produit finis	17	-844 414	-6 225
Achats d'approvisionnement consommés	18	10 356 464	8 931 257
Charges de personnel	19	5 013 920	3 571 837
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	4 261 768	3 799 508
Autres charges d'exploitation	21	2 533 962	2 140 030
<i>Total des charges d'exploitation</i>		<u>21 321 700</u>	<u>18 436 407</u>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<u>6 748 082</u>	<u>7 283 349</u>
Charges financières nettes	22	-690 092	-677 849
Produits des placements	23		14 371
Autres gains ordinaires	24	43 043	185 778
Autres pertes ordinaires	25	-19 779	-619 931
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i>		<u>6 081 254</u>	<u>6 185 718</u>
Impôt sur les bénéfices			-52 378
<i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i>		<u>6 081 254</u>	<u>6 133 340</u>
Eléments extraordinaires (gains/pertes)			
<i>Résultat net de l'exercice</i>		<u>6 081 254</u>	<u>6 133 340</u>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	26		-251 627
<i>Résultats après modifications comptables</i>		<u>6 081 254</u>	<u>5 881 713</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Exercice clos au 31/12/2011
(exprimé en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	31-déc-11	31-déc-10
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>			
<i>Résultat net:</i>		6 081 254	6 133 340
Ajustement pour:			
* Amortissement et provisions		4 261 768	3 799 508
* Variation des:			
Stocks		-2 229 349	-737 828
Créances clients		-1 573 122	-134 363
Autres actifs		-662 697	-13 574
Fournisseurs et autres dettes		1 536 252	-1 209 426
Produits non encaissables		-762 509	-769 552
Reprise sur amortissements & provisions		-644 787	-415 920
Plus value sur cession des immobilisations		-15 300	
		<u>5 991 509</u>	<u>6 652 185</u>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-5 325 097	-5 340 458
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		15 300	185 000
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-23 130	
		<u>-5 332 926</u>	<u>-5 155 458</u>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>			
Encaissement suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions		-3 158 125	-2 526 352
Encaissement provenant des emprunts		4 064 885	3 883 275
Remboursements d'emprunts		-1 988 664	-4 450 696
Encaissement des subventions d'investissement		281 369	
		<u>-800 535</u>	<u>-3 093 773</u>
<i>Incidences des variations des taux de change</i>			
<i>Variation de trésorerie</i>		<u>-141 952</u>	<u>-1 597 047</u>
Trésorerie au début de l'exercice		1 530 342	3 127 389
Trésorerie à la clôture de l'exercice		<u>1 388 390</u>	<u>1 530 342</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2011

I - Présentation de la société :

La société « **SOTUVER SA** » est une société anonyme, ayant un capital de 12 632 500 dinars tunisiens.

La société « **SOTUVER SA** » a pour objet sociale la fabrication et la commercialisation en Tunisie et à l'étranger de tous articles en verre ou en produits susceptibles de se substituer au verre ainsi que la fabrication et la commercialisation de tous les produits annexes ou connexes à l'industrie du verre.

II - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier au 31 décembre 2011 sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III - Règles et méthodes comptables :

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base, et notamment :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- convention du coût historique
- convention de la périodicité
- convention de rattachement des charges aux produits
- convention de prudence
- convention de permanence des méthodes

Il y a lieu de signaler que pour l'établissement des états financiers clos au 31 décembre 2011, il a été tenu compte des traitements et estimations comptables suivants :

Provision pour dépréciation des stocks de pièces de rechange :

La société a procédé à un changement d'estimation concernant le calcul de la provision sur les stocks des pièces de rechange.

La méthode d'estimation des provisions au 31 décembre 2010 et les années antérieures était basée sur l'ancienneté de l'article en stock.

La nouvelle méthode utilisée à partir de cet exercice est basée sur la possibilité d'utilisation des articles en stock dans le cycle de production et donc de leur utilité et leur degré d'obsolescence par rapport aux équipements de la société. Cette analyse a été faite sur la base de l'avis des responsables techniques de l'entreprise.

Ce changement d'estimation a permis de dégager un stock à rotation lente de 30.035 DT contre un stock de 245.902 DT au cours des exercices antérieurs. Par conséquent, une reprise sur les provisions antérieures pour 215.867 DT a été constatée en 2011.

Les principales méthodes comptables adoptées par « **SOTUVER SA** » pour l'établissement de ses comptes annuels se présentent comme suit :

1-Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition et elles sont amorties selon le mode linéaire aux taux présenté dans la note 1

2-Immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

3-Les comptes clients créditeurs et fournisseurs débiteurs :

Les comptes clients créditeurs sont présentés parmi les autres passifs courants et pour les comptes fournisseurs débiteurs, ils sont présentés parmi les autres actifs courants.

IV- Evénements postérieurs à la clôture :

Un incident technique est survenu en date du 20 janvier 2012 au niveau de l'atelier de fusion et a engendré l'arrêt de l'outil de production pour une durée de 41 Jours. La production a repris ensuite de manière normale.

IV- Notes d'informations relatives aux principaux éléments des états financiers :

ACTIFS

1. Les immobilisations incorporelles :

Au 31 décembre 2011, les immobilisations incorporelles accusent un solde net de 283.320 DT.

Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
INVEST RECH & DEV	701	701	0	0%
LICENCES	103 810	98 610	5 200	5%
LOGICIELS	420 768	184 494	236 274	128%
Total brut	<u>525 279</u>	<u>283 805</u>	<u>241 474</u>	<u>85%</u>
Amortissements				
INVEST RECH & DEV	245	199	46	23%
LICENCES	91 413	88 737	2 676	3%
LOGICIELS	150 301	60 123	90 178	150%
Total des amortissements	<u>241 959</u>	<u>149 059</u>	<u>92 900</u>	<u>62%</u>
Total net	<u>283 320</u>	<u>134 746</u>	<u>148 574</u>	<u>110%</u>

2. Les immobilisations corporelles :

Au 31 décembre 2011, les immobilisations corporelles accusent un solde de 26.476.623 DT.

Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
TERRAIN	1 331 482	1 331 482	0	0%
CONSTRUCTIONS	14 514 149	13 959 579	554 570	4%
MATERIEL INDUSTRIEL	35 522 135	31 799 198	3 722 937	12%
MATERIEL DE TRANSPORT	499 230	534 485	-35 255	-7%
EQUIPEMENTS DE BUREAU	364 512	323 334	41 178	13%
MATERIEL INFORMATIQUE	550 836	512 702	38 134	7%
IGAA	1 748 877	1 534 101	214 776	14%

MATERIEL DE SECURITE	64 990	36 128	28 862	80%
IMMOB EN COURS	1 039 304	392 607	646 697	165%
Total brut	55 635 516	50 423 615	5 211 900	10%
Amortissements				
CONSTRUCTIONS	3 852 660	3 370 398	482 262	14%
MATERIEL INDUSTRIEL	23 191 852	20 029 839	3 162 013	16%
MATERIEL DE TRANSPORT	323 530	303 584	19 946	7%
EQUIPEMENTS DE BUREAU	192 797	166 694	26 103	16%
MATERIEL INFORMATIQUE	423 889	397 489	26 400	7%
IGAA	1 171 682	1 005 101	166 581	17%
MATERIEL DE SECURITE	2 484	255	2 229	874%
Total des amortissements	29 158 893	25 273 359	3 885 534	15%
Total net	26 476 623	25 150 258	1 326 365	5%

3. Les immobilisations financières:

Au 31 décembre 2011, les immobilisations financières accusent un solde net de 557.377 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	Valeur brute	Provision	VCN 31/12/2011	VCN 31/12/2010	Variation	Variation en %
Titres de participations	203 230	42 944	160 286	122 794	37 492	31%
Dépôts et cautionnements	397 092		397 092	373 962	23 130	6%
Total	600 322	42 944	557 377	496 756	60 621	12%

Le tableau ci-dessous présente le total des actifs immobilisés au 31 décembre 2011 :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 31/12/2011

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUT				AMORTISSEMENT				VCN 31/12/2011
		AU 31/12/2010	ACQ/ RECL 11	CESSION 2011	AU 31/12/2011	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 11	CUMUL	
INVEST RECH & DEV	6,67%	701	0	0	701	199	47	0	245	456
LICENCE	33%	98 610	5 200	0	103 810	88 737	2 676	0	91 413	12 397
LOGICIEL	33%	184 494	236 274	0	420 768	60 123	90 178	0	150 301	270 467
TOTAL IMMO INCORPOR		283 805	241 475	0	525 279	149 058	92 901	0	241 959	283 320
TERRAIN		1 331 482	0	0	1 331 482	0	0	0	0	1 331 482
CONSTRUCTIONS		13 959 579	554 570	0	14 514 149	3 370 398	482 262	0	3 852 660	10 661 489
CONSTRUCTIONS EN DUR DO	2%	7 572 208	421 004	0	7 993 212	1 077 066	155 073	0	1 232 139	6 761 073
CONSTRUCTIONS METAL DO	5%	6 387 371	133 566	0	6 520 937	2 293 332	327 189	0	2 620 521	3 900 416
MATERIEL INDUSTRIEL		31 819 790	3 722 937	0	35 542 727	20 029 839	3 162 013		23 191 852	12 350 875
MAT. IND. MEG.	10%	8 301 717		0	8 301 717	8 301 717			8 301 717	0
MAT. IND. DO.	10%	16 163 173	3 722 937	0	19 886 111	8 278 926	1 871 037		10 149 963	9 736 148
MAT.IND.(REFRACTEUR).DO.	12,5%	7 354 900	0	0	7 354 900	3 449 196	1 290 976		4 740 172	2 614 728
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	534 485	0	35 255	499 230	303 583	55 202	35 255	323 530	175 700
EQUIPEMENT DE BUREAU		323 334	41 179	0	364 512	166 694	26 103	0	192 797	171 715
EQUIP.DE BUREAU MEG.	10%	108 737			108 737	106 382	1 662		108 044	694
EQUIP.DE BUREAU DO.	10%	214 596	41 179		255 775	60 312	24 442		84 754	171 021
MATERIEL INFORMATIQUE		512 703	38 133	0	550 836	397 489	26 400	0	423 889	126 947
MAT.INFORMATIQUE MEG.	15%	315 281			315 281	315 281	0		315 281	0
MAT.INFORMATIQUE DO.	15%	197 421	38 133		235 555	82 207	26 400		108 607	126 947
IGAA		1 534 101	163 943	0	1 748 877	1 005 099	166 582	0	1 171 682	577 194
AAI DO	10%	373 344	73 246		446 590	199 221	42 103		241 326	205 264
OUT IND	10%	156 012	90 697		246 709	91 023	20 334		111 357	135 352
INST TEC	10%	1 004 745	50 833		1 055 577	714 855	104 144		818 999	236 578
MATERIEL DE SECURITE	10%	15 535	28 863		44 398	255	2 228		2 484	41 914
IMMOB EN COURS		392 607	646 697		1 039 304					1 039 304
TOTAL IMMO CORPOR		50 423 616	5 196 322	35 255	55 635 515	25 273 357	3 920 790	35 255	29 158 894	26 476 622
IMMOBILISATION FINANCIERE		577 192	23 129	0	600 322	80 436	0	37 492	42 944	557 377
Titre de participation		203 230			203 230	80 436	0	37 492	42 944	160 286
Dépôt et cautionnement		373 962	23 129		397 092	0			0	397 092
MMOB CORP ET INCORP		51 284 612	5 460 927	35 255	56 761 116	25 502 851	4 013 691	72 747	29 443 797	27 317 321

4. Stocks

Au 31 décembre 2011, le stock accuse un solde net de 11.353.319 DT contre 8.842.629 DT au 31 décembre 2010. Le détail est présenté comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Matières Premières	1 282 255	1 151 693	130 562	11%
Matières Consommables	4 168 746	3 449 683	719 063	21%
Moins: Provision sur matières consommables	-30 035	-245 902	215 867	-88%
Emballages	589 447	242 134	347 313	143%
Palettes	436 011	248 013	187 998	76%
Total net	6 446 423	4 845 621	1 600 802	33%
Produits finis	5 154 072	4 309 658	844 414	20%
Moins: Provision sur produits finis	-247 176	-312 650	65 474	-21%
Total net	4 906 896	3 997 008	909 888	23%
Total	<u>11 353 319</u>	<u>8 842 629</u>	<u>2 510 690</u>	<u>28%</u>

Les stocks des palettes et des moules n'ont pas été inventoriés et ont été comptabilisés sur la base des états théorique au 31/12/2011.

5. Clients et comptes rattachés

Au 31 décembre 2011, les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 5.870.028 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Clients d'Exploitation	5 841 573	3 896 785	1 944 788	50%
Clients, Effets à recevoir	16 007	430 556	-414 549	-96%
Clients Impayés Douteux	2 262 334	2 219 450	42 884	2%
Total Brut	<u>8 119 913</u>	<u>6 546 791</u>	<u>1 573 122</u>	<u>24%</u>
Provisions	2 249 886	2 212 558	37 328	2%
Total net	<u>5 870 028</u>	<u>4 334 233</u>	<u>1 535 795</u>	<u>35%</u>

6. Autres actifs courants

Au 31 décembre 2011, les autres actifs courants présentent un solde net de 2.251.884 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Fournisseurs débiteurs	719 749	291 718	428 031	147%
Personnel et comptes rattachés	443 566	348 643	94 923	27%
Etat et collectivités publiques	1 136 686	962 621	174 065	18%
Débiteurs divers	97 924	31 291	66 633	213%
Comptes de régularisation actifs	25 390	58 652	-33 262	-57%
Total brut	<u>2 423 315</u>	<u>1 692 925</u>	<u>730 390</u>	<u>43%</u>
Provisions	171 431	149 621	21 810	15%
Total net	<u>2 251 884</u>	<u>1 543 304</u>	<u>708 580</u>	<u>46%</u>

7. Liquidités et équivalents de liquidités

Au 31 décembre 2011, les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 1.530.575 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Chèques à l'encaissement	348 434	311 539	36 895	12%
Banques	1 175 447	1 219 340	-43 893	-4%
Caisse	6 694	6 423	271	4%
Total brut	<u>1 530 575</u>	<u>1 537 302</u>	<u>-6 727</u>	<u>0%</u>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

8. Capital social

Le capital social s'élève au 31 décembre 2011 à 12.632.500 DT et est réparti comme suit :

Libellé	Nombre d'action	Valeur	Pourcentage
C F I Portefeuille	10 285 621	10 285 621	81%
DIVERS	2 346 879	2 346 879	19%
<i>Total brut</i>	<i>12 632 500</i>	<i>12 632 500</i>	<i>100%</i>

9. Les réserves :

Les réserves de la société s'élèvent au 31 décembre 2011 à 2.800.145 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Réserve légale	1 263 250	990 328	272 922	28%
Primes d'émission	808 824	808 824	0	0%
Autres réserves	200 000	200 000	0	0%
Réserve pour fonds social	528 071	521 751	6 320	1%
<i>Total</i>	<i>2 800 145</i>	<i>2 520 903</i>	<i>279 242</i>	<i>11%</i>

10. Les subventions d'investissement :

La valeur nette des subventions d'investissement s'élève au 31 décembre 2011 à 1.798.501 DT contre 2.279.641 DT au 31 décembre 2010

Libellé	Montant brut	31/12/2011 Résorption	Montant net	Montant net au 31/12/2010	Variation	Variation en %
Subvention M A N	2 696 829	2 404 357	292 472	513 345	-220 873	-43%
Subvention A P I	5 535 539	4 240 928	1 294 611	1 766 296	-471 685	-27%
Subvention ITP	61 369	12 842	48 527	0	48 527	
Subvention FNME	220 000	57 110	162 890	0	162 890	
<i>Total</i>	<i>8 513 737</i>	<i>6 715 236</i>	<i>1 798 501</i>	<i>2 279 641</i>	<i>-481 140</i>	<i>-21%</i>

11. Emprunts

Au 31 décembre 2011, les emprunts présentent un solde de 5.580.875 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Crédits BIAT	909 909	1 327 615	-417 706	-31%
Crédits BTEI	0	187 500	-187 500	-100%
Crédits UBCI investissement	3 396 905	0	3 396 905	
Crédits ATTIJARI BANK	1 274 062	2 106 455	-832 393	-40%
Total	<u>5 580 875</u>	<u>3 621 570</u>	<u>1 959 305</u>	<u>54%</u>

12. Fournisseurs et comptes rattachés

Au 31 décembre 2011, les fournisseurs et comptes rattachés accusent un solde de 4.324.000 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Fournisseurs d'exploitation	1 726 648	2 172 293	-445 645	-21%
Fournisseurs effets à payer	2 049 344	642 797	1 406 546	219%
Fournisseurs d'immobilisation	431 851	268 317	163 533	61%
Fournisseurs factures non parvenues	114 542	32 576	81 965	252%
Fournisseurs retenues de garantie	1 615	1 615	0	0%
Total	<u>4 324 000</u>	<u>3 117 600</u>	<u>1 206 400</u>	<u>39%</u>

13. Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2011, les autres passifs courants accusent un solde 2.104.074 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
* CLIENTS CRÉDITEURS	<u>235 152</u>	<u>139 976</u>	<u>95 176</u>	<u>68%</u>
* PERSONNEL ET CPT RATT	<u>897 215</u>	<u>734 915</u>	<u>162 300</u>	<u>22%</u>
- Personnel UGTT / RCD	4 092	4 382	-291	-7%

- Assurance Groupe	3 652	2 733	919	34%
- Personnel, cession divers	2 504	2 315	189	8%
- Dettes pour congés payés	399 721	345 584	54 137	16%
- Autres charges à payer	487 247	379 901	107 346	28%
* ETAT ET COMPTES RATTACHES	<u>185 519</u>	<u>99 667</u>	<u>85 852</u>	<u>86%</u>
- État retenues à la source	150 161	65 261	84 900	130%
- État, FOPROLOS, TFP	10 864	7544	3 320	44%
- État, FODEC	19 549	21516	-1 967	-9%
- État, droit de timbre	103	103	0	0%
- TCL	4 842	5 243	-401	-8%
* CREDITEURS DIVERS	<u>292 900</u>	<u>194 299</u>	<u>98 601</u>	<u>51%</u>
- Jetons de présence	8 650	2 400	6 250	260%
- Dividendes	4 398	4 301	97	2%
- C.N.S.S.	270 021	170 202	99 819	59%
- Assurances	9 831	17 396	-7 565	-43%
* CHARGES A PAYER	<u>493288,74</u>	<u>396 077</u>	<u>97 212</u>	<u>25%</u>
<i>Total</i>	<u>2 104 074</u>	<u>1 564 933</u>	<u>539 141</u>	<u>34%</u>

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2011, les concours bancaires et autres passifs financiers accusent un solde de 6.519.683 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
* FINANCEMENT DE STOCK	<u>2 445 000</u>	<u>1 905 000</u>	<u>540 000</u>	<u>28%</u>
* ECHEANCES A MOINS D'UN AN	<u>2 102 441</u>	<u>1 942 291</u>	<u>160 150</u>	<u>8%</u>
BTEI	187 500	375 000	-187 500	-50%
BIAT	518 554	491 595	26 959	5%
ATTIJARI B	1 033 530	789 982	243 548	31%
A B	0	285 714	-285 714	-100%
UBCI	362 857	0	362 857	
* FINANCEMENT EN DEVISES	<u>1 774 514</u>	<u>2 360 887</u>	<u>-586 373</u>	<u>-25%</u>
* INTERETS COURUS SUR CREDIT	<u>55 543</u>	<u>36 788</u>	<u>18 755</u>	<u>51%</u>
ATTIJARI	30 842	0	30 842	
BTEI	2 344	10 212	-7 868	-77%
BIAT	19 457	24 780	-5 323	-21%
AB	0	1 796	-1 796	-100%
UBCI	2 900	0	2 900	
* BANQUES	<u>142 185</u>	<u>6 960</u>	<u>135 225</u>	<u>1943%</u>
ATTIJEI	28 785	0	28 785	
AMEN BANK	19 952	0	19 952	
BTEI	3 181	0	3 181	
UBCI	82 573	0	82 573	
STB	1 215	1 253	-38	-3%
BNA	6 478	5 707	771	14%
Total	<u>6 519 683</u>	<u>6 251 926</u>	<u>267 757</u>	<u>-4%</u>

ETAT DE RESULTAT

15. Revenus :

Les revenus accusent un solde au 31 décembre 2011 de 26.224.825 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Chiffre d'affaires Local	16 309 033	19 254 055	-2 945 022	-15%
Chiffre d'affaires Export	9 915 791	5 095 498	4 820 293	95%
Total	<u>26 224 825</u>	<u>24 349 553</u>	<u>1 875 272</u>	<u>8%</u>

16. Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation accusent un solde au 31 décembre 2011 de 1.844.956 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Autres Produits Locaux	392 207	180 574	211 633	117%
Autres Produits Etrangers		202	-202	-100%
Reprise sur Provisions	644 787	406 926	237 861	58%
Transfert de charges	11 473	8 994	2 480	28%
Résorption subvention d'investissement	762 509	769 552	-7 043	-1%
Subventions d'exploitation	33 980	3 955	30 025	759%
Total	<u>1 844 956</u>	<u>1 370 203</u>	<u>474 754</u>	<u>35%</u>

17. Variation du stock de produit finis :

La variation du stock de produits finis s'élève au 31 décembre 2011 à -844.414 DT. Elle est détaillée comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Stock initial	4 309 658	4 303 433	6 225	0%
Stock final	5 154 072	4 309 658	844 414	20%
Total	<u>-844 414</u>	<u>-6 225</u>	<u>-838 189</u>	<u>13465%</u>

18. Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats de marchandises consommés accusent un solde au 31 décembre 2011 de 10.356.464 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
* MATIERES PREMIERES	<u>3 824 414</u>	<u>2 893 530</u>	<u>930 884</u>	<u>32%</u>
- Stock initial	1 151 693	1 052 889	98 804	9%
- Achats 2011	3 954 976	2 992 335	962 641	32%
- Stock final	1 282 255	1 151 693	130 562	11%
- Variation Stock	130 562	98 805	31 757	32%
* MATIERES CONSOMMABLES	<u>1 389 762</u>	<u>1 669 229</u>	<u>-279 467</u>	<u>-17%</u>
- Stock initial	3 449 683	2 977 421	472 262	16%
- Achats 2011	2 108 825	2 141 491	-32 666	-2%
- Stock final	4 168 746	3 449 683	719 063	21%
- Variation Stock	719 063	472 262	246 801	52%
* EMBALLAGES	<u>976 461</u>	<u>620 286</u>	<u>356 175</u>	<u>57%</u>
- Stock initial	242 134	167 754	74 380	44%
- Achats 2011	1 323 774	694 666	629 108	91%
- Stock final	589 447	242 134	347 313	143%
- Variation Stock	347 312	74 380	272 932	367%
* PALETTES	<u>286 368</u>	<u>271 652</u>	<u>14 716</u>	<u>5%</u>
- Stock initial	248 013	161 856	86 157	53%
- Achats 2011	474 366	357 809	116 557	33%
- Stock final	436 011	248 013	187 998	76%
- Variation Stock	187 998	86 157	101 841	118%
* ENERGIE	<u>3 879 458</u>	<u>3 476 559</u>	<u>402 899</u>	<u>12%</u>
- Eau	19 966	17 794	2 172	12%
- Gaz	2 615 324	2 287 757	327 567	14%
- Electricité	1 244 167	1 171 009	73 158	6%
Total Achats 2011	<u>11 741 398</u>	<u>9 662 861</u>	<u>2 078 537</u>	<u>22%</u>
Total du stock initial	<u>5 091 523</u>	<u>4 359 920</u>	<u>731 603</u>	<u>17%</u>
Total du stock final	<u>6 476 458</u>	<u>5 091 523</u>	<u>1 384 935</u>	<u>27%</u>
Total Achats consommés	<u>10 356 464</u>	<u>8 931 257</u>	<u>1 425 207</u>	<u>16%</u>

19. Charges de personnel :

Les charges de personnel accusent un solde au 31 décembre 2011 de 5.013.920 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Salaires & Appointements	4 292 302	3 073 440	1 218 862	40%
Charges Patronales	721 617	498 397	223 220	45%
Total	<u>5 013 920</u>	<u>3 571 837</u>	<u>1 442 083</u>	<u>40%</u>

20. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Au 31 décembre 2011, les dotations aux amortissements et aux provisions accusent un solde de 4.261.768 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Amortissement Immo. Incorporelles	92 901	38 845	54 056	139%
Amortissement Immo. Corporelles	3 920 790	2 953 739	967 051	33%
Résorption charges à répartir		103 223	-103 223	-100%
Provisions pour risques et charges	176 425	303 000	-126 575	-42%
Provisions pour dépréciation de stocks	22 954	293 106	-270 152	-92%
Provision pour dépréciation de créances	48 697	107 594	-58 897	-55%
Total	<u>4 261 768</u>	<u>3 799 508</u>	<u>462 260</u>	<u>12%</u>

21. Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation accusent un solde au 31 décembre 2011 de 2.533.962 DT. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Services extérieurs	963 538	1 054 705	-91 167	-9%
Autres Services extérieurs	1 384 331	918 241	466 090	51%
Jetons de présence	37 500	37 500	0	0%
Impôts & Taxes	148 594	129 584	19 010	15%
Total	<u>2 533 962</u>	<u>2 140 030</u>	<u>393 932</u>	<u>18%</u>

22. Charges financières nettes :

Au 31 décembre 2011, les charges financières nettes présentent un solde de 690.092 DT et sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Intérêts des emprunts	272 082	333 225	-61 143	-18%
Intérêts des comptes courants	86 569	12 007	74 562	621%
Frais d'escompte & autres	368 279	322 951	45 328	14%
Pertes de change	225 243	182 507	42 736	23%
Gains de change	-262 081	-172 841	-89 240	52%
Total	690 092	(a) 677 849	12 243	2%

23. Produits des placements:

Au 31 décembre 2011, les produits des placements accusent un solde de nul DT et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Revenus des valeurs mobilières	0	8 162	-8 162	-100%
Revenus des autres créances	0	6 209	-6 209	-100%
Total	0	(a)14 371	-14 371	-100%

(a) Les gains de change qui étaient présentés en 2010 parmi les produits des placements, sont reclassés en 2011 en diminution des charges financières nettes. Ainsi, l'incidence de ce reclassement sur les deux rubriques se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2010 avant reclassement	reclassement des gains de change	31/12/2010 après reclassement
Charges financières nettes	-850 690	172 841	-677 849
Produits des placements	187 212	-172 841	14 371
Total	-663 478	0	-663 478

24. Autres gains ordinaires :

Au 31 décembre 2011, les autres gains ordinaires accusent un solde de 43.043 DT contre 185.778 DT au 31 décembre 2010. Ils sont détaillés comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Plus value /cession actif		166 431	-166 431	-100%
Profit exceptionnel	43 043	19 347	23 696	122%
Total	<u>43 043</u>	<u>185 778</u>	<u>-142 735</u>	<u>-77%</u>

25. Autres pertes ordinaires :

Au 31 décembre 2011, les autres pertes ordinaires accusent un solde de 19.779 DT contre 619.931 au 31 décembre 2010. Elles sont détaillées comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010	Variation	Variation en %
Pertes sur cession des immo et sur créances	0	587 726	-587 726	-100%
Pertes exceptionnelles	9 137	0	9 137	
Charges liés à une modification comptable	10 642	32 205	-21 563	-67%
Total	<u>19 779</u>	<u>619 931</u>	<u>-600 152</u>	<u>-97%</u>

26. Effet des modifications comptables :

Les modifications comptables qui s'élèvent au 31/12/2010 à 251.627 DT représentent la correction de l'amortissement des subventions d'investissement pour les années 2003 à 2009.

NOTE SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Résultat net		6 081 254	
Amortissements & Provisions		4 261 768	
Dotation aux amortissement et aux provisions	4 261 768		
Stock		-2 229 349	
Stock fin 2010	9 401 181		
Stock 31/12/2011	11 630 530		
Créances		-1 573 122	
Créances fin 2010	6 546 791		
Créances 31/12/2011	8 119 913		
Autres Actifs		-662 697	
Autres Actifs fin 2010	1 692 925		
Autres Actifs 31/12/2011	2 355 622		
Fournisseurs & autres Dettes		1 536 252	
Fournisseurs & autres Dettes fin 2010	4 447 822		
Fournisseurs & autres Dettes 31/12/2011	5 984 074		
quote part des subventions inscrites aux comptes de resultat		-762 509	
Reprise sur amortissements & provisions		-644 787	
plus value sur cession des immob		-15 300	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION			5 991 509
Décassements / acquisition d'immobilisations		-5 325 097	
Décassements / acquisitions d'immob.Fin		-23 130	
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles		15300	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			-5 332 926
Encaissements provenant des emprunts		4 064 885	
Remboursements d'emprunts		-1 988 664	
Distribution de dividendes		-3 158 125	
Encaissements sur fonds social			
Encaissements des subventions d'investissement		281 369	
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement			-800 535

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la société « **SOTUVER** » se détaillent comme suit :

A/ ENGAGEMENT DONNES :

1. Hypothèques et nantissement :

La société SOTUVER a affecté spécialement au profit de la BIAT, et en pari-passu avec l'Amen Bank, ATTIJARI BANK UBCI et la BTEI :

a. En Hypothèque Immobilière de Premier Rang :

Conformément aux articles 270 et suivants du code des droits réels.

La totalité des parts indivises lui appartenant dans la propriété sise à Jebel El Ouest, Délégation de ZAGOUAN, d'une superficie de 11.999 Ha 55 Ares 01 Ca, objet du titre foncier N° 15 452 dénommé « Henchir BOU HEJBA ».

b. En Nantissement de Premier Rang :

Conformément à la loi N° 2001-19 du 6 Février 2001 relative au nantissement de l'outillage et du matériel d'équipement professionnel, l'ensemble du matériel servant à l'exploitation du dit Fonds.

c. En Nantissement de Premier Rang :

Conformément au décret du 7 Novembre 1935 modifié par le décret du 10 Février 1955.

- Un Trax
- Un Camion

Ainsi que les machines, marchandises, matériels, matières premières, outillages et véhicules automobiles ou autres moyens de transport quelconques qui pourraient se trouver dans le dit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

2. Intérêts sur emprunts :

Les intérêts non payés sur emprunts s'élèvent au 31/12/2011 à 277 556 Dt et se détaillent comme suit :

Banque	Montant
BIAT	119 744
BTEI	4 688
ATT B	153 124
Total	277 556

3. Effets escompté non**échus :**

Les effets escomptés non échus s'élèvent au 31/12/2011 à 3 778 073 DT et se détaillent comme suit :

Banque	Montant
AB	564 066
ATB	384 021
ATT B	967 258
BIAT	1 218 885
UBCI	643 843
Total	3 778 073

A/ ENGAGEMENT RECIPROQUE :**4. Crédits documentaires :**

Banque	Montant
BIAT	1 654 582
ATB	136 937
UBCI	764 155
Total	2 555 674

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2011

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **SOTUVER SA** », comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers annuels de la société **SOTUVER SA** » arrêtés au 31 décembre 2011 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations de la société pour l'exercice 2011, de son patrimoine, ainsi que de ses flux de trésorerie à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

1. Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du Conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers.

2. Nous avons également procédé à l'examen du système de contrôle interne et ce conformément aux dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi n 94-117 du 14 Novembre 1994 telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales. Nos principales conclusions ont été portées à la connaissance du Conseil d'administration au niveau de la lettre de direction.

3. Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous avons relevé que la société est en train de procéder à la tenue des comptes en valeurs mobilières conformément à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 20 avril 2012

P/GSAUDIT&ADVISORY
Sami Menjour

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIE « SOTUVER »
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Messieurs les actionnaires de la société **SOTUVER**,

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers des nos procédures d'audit, leur caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre Conseil d'Administration nous a informé des conventions et opérations suivantes conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

Administrateur	Fournisseur	Objet	Nature de l'opération	Montant TTC	Solde 31/12/2011
- Mr Yahia BAYAHI - Mr Taher BAYAHI - Mr Taieb BAYAHI	Hôtel le Pacha	Hôtellerie	Achat de services	3.640 DT	0 DT
- Mr Yahia BAYAHI - Mr Taher BAYAHI - Mr Taieb BAYAHI - C F I	Lloyd Tunisien	Assurances	Achat de services	173.158 DT	9.831 DT

Administrateur	Fournisseur	Objet	Nature de l'opération	Montant TTC	Solde 31/12/2011
- Mr Yahia BAYAHI - Mr Taher BAYAHI - Mr Taieb BAYAHI - Mr Brahim ANANE	TPR	Aluminium	Achat de biens	439 DT	0 DT
- Mr Yahia BAYAHI - Mr Taher BAYAHI - Mr Taieb BAYAHI	CETRAM	Construction en cours	Achat de services	1.259.38 DT	261.705 DT

Administrateurs concernés : Mr Yahia BAYAHI, Mr Tahar BAYAHI et Mr Taieb BAYAHI :

- La société SOTUVER a établi au cours de l'année 2011 en faveur de la société ALUFOND des notes de débit qui totalisent 276.749,915 Dinars objet de la consommation d'ALUFOND en eau, gaz et électricité durant l'exercice 2011. Au 31 décembre 2011 le solde restant à encaisser est de 68.193,237 Dinars.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

Nous n'avons pas relevé d'opérations réalisées au cours de cet exercice et relatives à des conventions antérieures.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

C1- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Directeur Général est fixée par la décision du Conseil d'Administration du 28 avril 2008.

En vertu de cette décision, le Directeur Général perçoit une rémunération mensuelle nette de 8.000 Dinars ainsi qu'une prime annuelle de 24.000 Dinars.

De même, le Directeur Général bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction à savoir une voiture de fonction et charges annexes et le téléphone.

- La rémunération du Directeur Général Adjoint est fixée par la décision du Conseil d'Administration du 03 avril 2009.

A ce titre, le Directeur Général Adjoint perçoit une rémunération nette de 3.000 Dinars servie sur quinze mensualités ainsi qu'une prime annuelle de 10.000 Dinars nets.

De même, le Directeur Général Adjoint bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction à savoir une voiture de fonction et charges annexes et le téléphone.

C2- Les obligations et engagements de la SOTUVER» envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, se présentent comme suit (en Dinars) :

	DG		DGA		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/11	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/11	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/11
Avantages à court terme (rémunération brute)	168.572,993	-	81.188,919	11.500,000	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-	37 500,000	37 500,000
Comité d'Audit	-	-	-	-	18 750,00	18 750,000
Total	168.572,635	-	81.188,919	11.500,000(*)	56.250,000	56.250,000

(*) Il s'agit du montant net des retenues sociales et fiscales (montant brut : 17.466,308 Dinars)

Tunis, le 20 avril 2012

P/GSAUDIT&ADVISORY
Sami Menjour

AVIS DES SOCIETES**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES*****ENNAKL AUTOMOBILES***

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes, Mr. Kais FEKIH et Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

Bilan consolidé au 31 Décembre 2011 (en Dinar Tunisien)

<i>Actifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 31/12/2011</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés :			
Immobilisations incorporelles		891 189	891 189
Amortissements immobilisations incorporelles		(827 317)	(716 727)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2	<u>63 872</u>	<u>174 462</u>
Immobilisations corporelles		34 727 784	31 934 827
Amortissements immobilisations corporelles		(10 408 050)	(9 685 538)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	3	<u>24 319 734</u>	<u>22 249 290</u>
Immobilisations Financières	4	19 625 146	19 625 146
Participations mises en équivalence		-	-
Provisions / titres		(3 250 000)	(4 500 000)
Autres immobilisations financières		497 786	568 443
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :		<u>16 872 932</u>	<u>15 693 589</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		<u>41 256 538</u>	<u>38 117 340</u>
Autres actifs non courants		330 570	661 140
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		<u>41 587 108</u>	<u>38 778 480</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	5	35 202 447	76 795 018
Provisions / stocks		(791 510)	(865 003)
TOTAL STOCKS :		<u>34 410 936</u>	<u>75 930 016</u>
Clients et comptes rattachés	6	11 869 435	13 506 321
Provisions / comptes clients		(1 537 167)	(1 680 569)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :		<u>10 332 268</u>	<u>11 825 753</u>
Autres Actifs courants	7	8 532 024	9 202 283
Actif d'impôts différé		956 747	1 451 645
Placements et autres actifs financiers	8	17 909	24 841
Liquidités et équivalents de liquidités*	9	76 076 795	63 320 257
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		<u>130 326 680</u>	<u>161 754 794</u>
TOTAL DES ACTIFS :		<u>171 913 788</u>	<u>200 533 274</u>

Bilan consolidé au 31 Décembre 2011 (en Dinar Tunisien)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 31/12/2011</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		27 318 320	11 597 339
Résultat consolidé		16 370 463	24 301 872
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :	10	<u>73 688 783</u>	<u>65 899 210</u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux		<u>352</u>	<u>247</u>
Intérêt miniritaires dans le résultat		<u>102</u>	<u>100</u>
TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES		<u>455</u>	<u>347</u>
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Autres passifs non courants		143 561	169 000
Provision pour risques et charges		3 034 649	985 672
Dépôts & cautionnements		4 000	4 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :	11	<u>3 182 210</u>	<u>1 158 672</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	83 216 424	114 182 378
Passif d'impôts différé		129	10
Autres passifs courants	13	11 365 849	18 584 080
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	459 937	708 576
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		<u>95 042 340</u>	<u>133 475 034</u>
TOTAL DES PASSIFS (II) :		<u>98 224 550</u>	<u>134 633 717</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		<u>171 913 788</u>	<u>200 533 274</u>

Etat de résultat consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2011 (en Dinar Tunisien)

	Note	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Revenus	15	275 136 379	420 846 635
Autres produits d'exploitation	16	666 554	1 079 627
Transferts de charges		831 301	641 068
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION (I) :		276 634 234	422 567 330
Variation des stocks	17	41 293 505	38 105 021
Achats marchandises	18	195 089 156	329 629 489
Charges de personnel	19	9 586 769	7 862 985
Dotation aux amortissements et aux provisions		3 371 281	1 382 973
Autres charges d'exploitation	20	7 740 055	11 471 855
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) :		257 080 767	388 452 323
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		19 553 467	34 115 007
Charges financières	21	220 731	229 484
Produits des placements	22	3 074 942	(3 585 669)
Autres gains ordinaires	23	578 222	342 767
Autres pertes ordinaires	24	1 581 272	155 243
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS :		21 404 629	30 487 378
Impôt courant & différé		(5 034 063)	(6 185 406)
RESULTAT NET CONSOLIDE		16 370 566	24 301 971
Quote-part dans les sociétés mise en équivalences		-	-
Intérêt minoritaires dans le résultat		102	100
RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDE		16 370 463	24 301 872

Etat de flux de trésorerie consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2011 (en Dinar Tunisien)

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION		
RÉSULTAT NET	16 370 463	24 301 872
Ajustements pour :		
- Amortissement	1 556 775	2 101 837
- Provision	(130 636)	3 639 636
Variations Des :		
- Stocks	41 592 572	38 105 021
- Créances	1 636 886	16 739 560
- Autres actifs	670 259	5 268 405
- Fournisseurs et autres dettes	(30 965 954)	(44 931 449)
- Autres passifs	969 048	620 814
- Réserves consolidées	(8 580 783)	-
Plus ou moins values de cessions	(149 399)	(119 106)
Résultat des opérations de placement		(360 493)
Impôt différé	495 016	(1 233 390)
Opérations sur fond social	995 306	
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION	<u><u>24 459 554</u></u>	<u><u>44 132 707</u></u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 401 636)	(6 751 511)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	364 975	932 618
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	(4 500 000)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	-	1 367 055
Encaissement provenant des opérations de placements*		(991 710)
Encaissement sur prêts du personnel	77 590	186 342
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTIS	<u><u>(2 959 071)</u></u>	<u><u>(9 757 206)</u></u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Opérations sur capital	-	1 500 000
Dividendes et autres distributions	(7 500 000)	(10 000 000)
Décaissement prêts	-	(4 058 518)
Opérations sur fond social	(995 306)	(532 273)
Encaissements provenant des dividendes	-	1 670 025
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	<u><u>(8 495 306)</u></u>	<u><u>(11 420 766)</u></u>
VARIATION S DE TRESORERIE	<u><u>13 005 177</u></u>	<u><u>22 954 735</u></u>
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u><u>62 611 681</u></u>	<u><u>39 656 946</u></u>
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u><u>75 616 858</u></u>	<u><u>62 611 681</u></u>

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué d'une société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et d'une société sous contrôle exclusif « CAR GROS » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

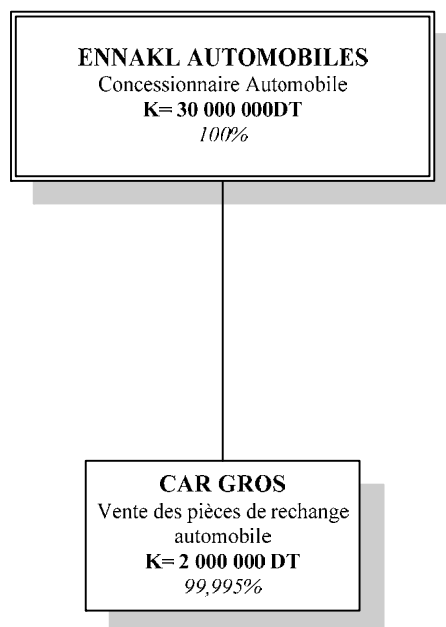
Structure du Capital au 31/12/2011

- Capital Social: 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinars Tunisiens.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaires.

Activité du groupe:

Le groupe « ENNAKL AUTOMOBILES », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN**, **AUDI**, **PORSCHE** et **SEAT** et des pièces de rechange desdits marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



En absence d'une situation comptable arrêtée au 31/12/2010 et au 31/12/2011, la société SDA ZITOUNA I n'a pas été prise en compte au niveau du périmètre de consolidation au 31 décembre 2011. Cependant les titres de participations dans son capital et représentant au 31/12/2011 48% ont été reprise au niveau des immobilisations financières de la société ENNAKL AUTOMOBILES par leur valeur d'acquisition conformément à la norme NCT 35.

2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 31/12/2011 conformément à la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- la norme NCT 35, *Etats financiers consolidés* ;
- la norme NCT 36, *Participations dans les entreprises associées* ;
- la norme NCT 37, *Participations dans les coentreprises* ;
- la norme NCT 38, *Regroupement d'entreprises* ; et
- la norme NCT 39, *Informations sur les parties liées*.

En l'absence de Normes Comptables Nationales, la conversion des états financiers des entités étrangères autonomes (établis en monnaie fonctionnelle) en monnaie de présentation et la comptabilisation des impôts sur le résultat ont été effectuées conformément aux Normes Comptables Internationales IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, et IAS 12, *impôts sur le résultat*.

L'état de résultat a été établi selon le modèle autorisé.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 31 décembre 2011.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

- **Les stocks** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL AUTOMOBILES » utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks.
A la date de clôture, des provisions pour dépréciation sont constituées pour tenir compte des moins-values constatées sur les articles ne présentant plus d'usage ou de valeur réalisable nette suffisante pour couvrir leur coût historique.
- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quelque soit leur maturité.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
 - La société filiale : « CAR GROS »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
- ❖ **L'intégration globale** : Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :
 - **au niveau du bilan**, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs –après élimination et retraitement des comptes en normes NCT – et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - **au niveau de l'état de résultat**, à reprendre tous les postes de charges et de produits – après élimination et retraitement de certaines opérations en normes NCT – puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
- **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
- **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
- **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.
- **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes** : Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :

- le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
- le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.

Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.

- ❖ **L'intégration proportionnelle** : Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.
Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).
- ❖ **La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL AUTOMOBILES » exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le cout d'acquisition initial augmente ou diminue de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.
Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

2.2. Présentation des postes du bilan

2.2.1. Note 2 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles figurant à l'actif de « ENNAKL AUTOMOBILES » au 31/12/2011 sont constituées essentiellement du prix d'acquisition du logiciel INCADEA pour une valeur brute de 891 189 Dinars.

2.2.2. Note 3 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 31/12/2011 un montant brut de 34 727 784 Dinars.

Le détail de ces immobilisations ainsi que leur amortissement est présenté dans le tableau des immobilisations et des amortissements au 31/12/2011.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux fiscaux suivants :

<i>Intitulé</i>	<i>Taux</i>
Construction	5 %
Matériel de transport	20 %
Inst. Générales, A.A.I.	10 %
Matériel informatique	33,33 %
Matériel d'équipement technique et bureautique	10 %

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2011

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions au	Cession / Reclassements au	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotation aux amortissements	Amortissements des cessions / reclassements au	Cumul des amortissements au	Valeur comptable nette au
	31/12/2010	2011	2011	31/12/2011	31/12/2010	2011	2011	31/12/2011	31/12/2011
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	883 087	-	-	883 087	714 571	107 670	-	822 241	60 846
Autres Immob.Incorporelles	8 102	-	-	8 102	2 156	2 920	-	5 075	3 026
Total immobilisations incorporelles	891 189	-	-	891 189	716 727	110 590	-	827 317	63 871
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrains	7 303 882	-	-	7 303 882	-	-	-	-	7 303 882
Constructions	6 094 771	-	-	6 094 771	3 673 411	328 282	-	4 001 692	2 093 078
Installation technique	297 490	-	-	297 490	23 578	14 972	-	38 550	258 940
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	397 438	1 201	-	398 639	3 327
A A I Générale	3 050 104	134 707	-	3 184 812	1 477 067	213 302	-	1 690 369	1 494 443
Matériels de transport	2 375 720	1 329 322	589 268	3 115 773	1 327 882	541 729	678 268	1 191 343	1 924 430
Equipements de bureau	801 306	18 176	-	819 482	500 704	47 616	-	548 320	271 162
Matériels informatiques	1 358 506	33 506	-	1 392 012	1 014 010	163 119	-	1 177 128	214 883
Matériels et outillages	1 809 321	148 380	19 410	1 938 291	1 271 448	94 202	3 642	1 362 009	576 282
Immobilisations en cours	8 108 287	2 067 603	-	10 175 890	-	-	-	-	10 175 890
Total immobilisations corporelles	31 601 352	3 731 693	608 679	34 724 367	9 685 538	1 404 422	681 910	10 408 050	24 316 317
Avances et commandes sur immobilisations	333 475			3 418					3 418
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	32 492 541	3 731 693	608 679	35 618 973	10 402 265	1 515 012	681 910	11 235 367	24 383 606

2.2.3. Note 4 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 31/12/2011 un montant net de 16 872 932 Dinars.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Titres de participations	19 625 146	19 625 146
Provisions / titres	(3 250 000)	(4 500 000)
Dépôts et cautionnement	354	5 353
Prêts au personnel sur fonds social	350 208	291 965
Prêts au personnel sur fonds propres	147 224	271 125
TOTAL :	16 872 932	15 693 589

Une provision a été constatée à la fin de l'exercice 2010 pour la valeur totale de la participation du groupe ENNAKL AUTOMOBILES dans le capital de la société S.D.A soit 4 500 000 dinars. Courant l'exercice 2011 une reprise pour un montant de 1 250 000 Dinars a été constatée.

2.2.4. Note 5 : Stocks

Les stocks du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant brut de 35 202 447 Dinars au 31 décembre 2011. Ils sont provisionnés à hauteur de 2,2% et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et des travaux en-cours et des terrains.

Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour comptabiliser son stock.

Les provisions sur stocks sont évaluées en utilisant les méthodes suivantes :

- Identification physique : lors des opérations d'inventaire physique, les responsables d'inventaire indiquent sur leur rapport les articles endommagés ou non utilisables.
- Calculs analytiques : ces calculs sont principalement basés sur les taux de rotation (stock moyen / consommation de la période).

Le stock est réparti comme suit

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Stock véhicules neufs		
VW/VWU/AUDI	11 969 395	59 293 777
PORSCHÉ	3 083 244	1 719 651
SEAT	3 759 385	4 767 002
Stock véhicules neufs transit		
VW/VWU/AUDI	5 775 867	1 695 948
Sous-total:	24 587 891	67 476 378
Provision véhicules neufs:	-	(350 794)

Total stocks véhicules neufs	Sous-total :	24 587 891	67 125 584
-------------------------------------	---------------------	-------------------	-------------------

Stock pièces de rechange	8 675 238	8 628 296
Stock des travaux en cours	1 881 100	549 463
Stock carburants et lubrifiants	58 218	140 881
Sous-total :	10 614 556	9 318 640
Provision pièces de rechange :	(791 510)	(514 209)

Total stocks PR, travaux en cours & lubrifiants	Sous-total :	9 823 046	8 804 431
--	---------------------	------------------	------------------

TOTAL :	34 410 936	75 930 016
----------------	-------------------	-------------------

2.2.5. Note 6: Clients & comptes rattachés

Le poste clients présente au 31/12/2011 un solde net de 10 332 268 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Sous concessionnaires & agents officiels	322 617	537 538
Revendeurs	156 130	108 788
Constructeurs (compte garantie)	1 449 343	1 061 992
Clients groupe	-	342 606
Divers clients	6 223 677	4 969 517
Effets à recevoir	2 611 178	5 403 846
Clients douteux	1 106 489	1 082 036
Sous-total :	11 869 435	13 506 321
Provision :	(1 537 167)	(1 680 569)
TOTAL :	10 332 268	11 825 753

2.2.6. Note 7: Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants présente au 31/12/2011 un solde de 8 532 024 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Débiteurs divers	-	33 574
Avances et prêts au personnel	518 895	356 954
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	5 632 497	6 497 421
Report de TVA	275 782	1 078 376
Autres impôts et taxes	286 146	313 304
Débours	154 832	50 416
Comptes groupe	-	10 847
Fournisseurs avances et acomptes	718 463	638 727
Charges constatées d'avance	119 665	214 949
Produits à recevoir	673 172	95 674
Autres comptes débiteurs	323 451	-
Sous-total :	8 702 903	9 290 243
Provision	(170 879)	(87 960)
TOTAL :	8 532 024	9 202 283

2.2.7. Note 8: Placements et autres actifs financiers

Les placements courants du Groupe au 31/12/2011 présentent un solde de 17 909 Dinars détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Prêts au personnel sur fonds propres	17 909	24 841
TOTAL :	17 909	24 841

2.2.8. Note 9: Liquidités et équivalents de liquidités

La trésorerie du Groupe présente au 31/12/2011 un solde brut de 76 076 795 Dinars et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Placements SICAV	60 031 709	53 543 568
Effets à l'encaissement	1 348 970	3 686 819
Chèques à l'encaissement	470	376 328
Banques	14 689 159	5 702 054
CCP	38	38
Caisse	6 450	11 450
TOTAL :	76 076 795	63 320 257

2.2.9. Note 10 Capitaux propres

Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2011

	Capital Social	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>					
Situation au 31/12/2010	30 000 000	11 597 339	24 301 872	347	65 899 211
Affectation résultat 2010		24 301 872 -	24 301 872		-
Dividendes 2010		(7 500 065)			(7 500 065)
Résultat consolidé au 31/12/2011			16 370 463		16 370 463
Variation intérêts des minoritaires				108	108
Mouvements portant sur le fond social		(1 020 745)		-	1 020 745
Correction d'erreur(*)		(60 080)		-	60 080
Situation au 31/12/2011	30 000 000	27 318 320	16 370 463	455	73 688 891

(*) Il s'agit d'une correction d'erreurs suite à la comptabilisation d'un produit d'impôt différé sur provision pour risque fiscal.

2.2.9. Note 11 : Passifs non courants

Les Passifs non courants du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 31/12/2011 un montant de 3 182 210 Dinars détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Provision pour risques & charges	3 034 649	985 672
Provision pour départ à la retraite	143 561	169 000
Dépôts & cautionnements	4 000	4 000
TOTAL :	3 182 210	1 158 672

2.2.10. Note 12 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs présente au 31/12/2011 un solde de 83 216 424 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Fournisseurs locaux	1 649 101	2 587 609
Fournisseurs d'immobilisations	709 202	2 159 876
Fournisseurs groupe	-	29 243
Fournisseurs étrangers	73 859 378	106 603 311
Fournisseurs effets à payer	15 230	86 635
Fournisseurs retenue de garantie	1 207 646	1 019 755
Fournisseurs factures non parvenues	5 775 867	1 695 948
TOTAL :	83 216 424	114 182 378

2.2.11. Note 13 : Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants présente au 31/12/2011 un solde de 11 365 849 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Personnel et comptes rattachés	560 000	393 277
Clients avances et acomptes sur commandes	2 936 589	6 548 405
Etats impôts et taxes	4 829 732	9 294 672
Recette des finances	-	502 447
Provision pour congés payés	848 219	438 744
Débours cartes grises	112 905	-
Actionnaires dividendes à payer	698	457 405
CNSS	657 355	429 304
Assurance groupe	386 456	147 891
Charges à payer	529 088	291 786
Produits constatés d'avances	21 048	46 351
Créditeurs divers	483 760	33 797
TOTAL :	11 365 849	18 584 080

2.2.12. Note 14 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du Groupe présente au 31/12/2011 un solde brut de 459 937 Dinars et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Concours bancaires	459 937	708 576
TOTAL :	459 937	708 576

2.3. Présentation des postes de l'état de résultat

2.3.13. Note 15 : Revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 275 136 379 Dinars au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Ventes véhicules neufs	243 650 957	378 062 625
Ventes véhicules neufs en hors taxe	7 025 440	17 533 470
Ventes pièces de rechange	23 435 806	25 161 777
Ventes travaux atelier	2 115 945	2 470 202
Ventes garanties pièces de rechange	2 442 986	1 856 659
Ventes garanties mains d'œuvres	70 950	-
Ventes lubrifiants	-	445 865
Ventes carburants	3 052	-
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	49 227	142 880
Ventes accessoires véhicules neufs	89 454	495 592
Ventes équipements RT	-	182 548
Sous-total :	278 883 817	426 351 618
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	(428 956)	(1 924 162)
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	(3 318 482)	(3 580 821)
TOTAL :	275 136 379	420 846 635

2.3.14. Note 16 : Autres produits d'exploitation

Le poste autres produits d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 666 554 Dinars au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Ristourne sur chiffre d'affaires / constructeurs	172 769	811 373
Ristournes sur les actions marketing	200 260	24 650
Commission sur vente en HT	18 265	95 472
Ristourne sur chiffre d'affaires local	65 536	1 925
Inscription 4CV	24 815	40 125
Consultation Douane	-	7 390
Ventes déchets et autres produits	55 188	2 357
Ristournes TFP	75 032	58 536
Location	39 690	37 800
Jetons de présence	15 000	-
TOTAL :	666 554	1 079 627

2.3.15. Note 17: Variation des stocks

Les variations du stock par rubrique sont détaillées ci-dessous. Le solde de ces variations au 31/12/2011 est de 41 293 505 Dinars.

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Stock des travaux encours		
Stock Initial	549 463	487 131
Stock Final	1 881 100	549 463
Stock de véhicules		
Stock Initial	67 476 378	106 048 535
Stock Final	24 587 891	67 476 378
Stock pièces de rechange		
Stock Initial	8 329 230	8 243 722
Stock Final	8 675 238	8 628 296
Stock lubrifiants		
Stock Initial	123 084	109 475
Stock Final	42 553	123 084
Stock carburants		
Stock Initial	17 797	11 175
Stock Final	15 665	17 797
TOTAL :	41 293 505	38 105 021

2.3.16. Note 18: Achats de marchandises

Les achats de marchandises du Groupe présentent au 31/12/2011 un solde de 195 089 156 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	277 982	1 974 894
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	13 586 226	13 578 560
Achats de Marchandises véhicules neufs	142 636 135	237 052 450
Autres frais achats	36 543 510	73 908 987
Achats lubrifiants	737 492	539 968
Achats carburants	486 984	720 113
Achats pour atelier	179 458	172 584
Frais bancaires sur accréditifs	425 286	1 092 427
Travaux extérieur	216 082	589 506
TOTAL :	195 089 156	329 629 489

2.3.17. Note 19: Charges du personnel

Le poste charges du personnel de Groupe présente au 31/12/2011 un solde de 9 586 769 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Salaires et compléments de salaires	6 631 763	6 158 363
Charges sociales légales et assurance groupe	2 490 110	1 744 994
Congés payés	409 743	(95 489)
Autres Charges (vêtements de travail)	55 153	55 118
TOTAL :	9 586 769	7 862 985

2.3.18. Note 20: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 7 740 055 Dinars au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
STEG	176 037	185 754
SONEDE	25 025	31 953
Commissions sur ventes	1 194 649	1 814 989
Consommation fournitures de bureaux	113 233	178 636
Carburants voitures de service	46 630	58 636
Achats divers	548 284	695 661
Gardiennage et sous traitance générale	627 288	512 520
Remboursements garanties concessionnaires	328 812	547 463
Locations	999 375	265 749
Entretiens et réparations	139 181	539 633
Primes d'assurance	289 477	181 732
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	417 202	937 132
Publicité, Publications et relations publiques	1 164 150	2 200 277
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	111 780	210 815
Frais de mission à l'étranger	126 767	280 735
Déplacement en Tunisie	52 511	47 300
Cadeaux, missions et réceptions	28 514	171 492
Frais postaux et frais de télécommunications	232 901	309 108
Personnel intérimaires	278 642	550 886
Frais actes et contentieux	23 462	22 000
Formation professionnel	40 884	42 108
Divers prestations et services	280 285	421 101
Dons et subventions Accordés	19 008	712 142
Jeton de présence	-	90 000
Impôts et taxes	449 841	436 091
Documentations et abonnements constructeurs	26 118	27 942
TOTAL :	7 740 055	11 471 855

2.3.19. Note 21: Charges financières nettes

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 220 731 Dinars au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts / comptes courants	6 639	5 399
Frais bancaires	55 645	259 422
Autres charges financières	143 920	18 916
Gains de change	(746)	(69 222)
Pertes de change	15 272	14 969
TOTAL :	220 731	229 484

2.3.20. Note 22: Produits des placements

Les produits des placements du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 3 074 942 Dinars au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Produits sur placement	341 295	13 857
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	485 960	350 861
Dividendes reçus	823 486	362 701
Intérêts sur prêts	1 211	42 595
Intérêts créditeurs	149 547	105 432
Autres produits financiers	23 443	38 886
Provision pour dépréciation des titres de participation	-	(4 500 000)
Reprise sur provision des titres de participation	1 250 000	-
TOTAL :	3 074 942	(3 585 669)

Une reprise sur provision relative aux titres de participations SDA ZITOUNA I a été constatée pour un montant total de 1 250 000 Dinars.

2.3.20. Note 23: Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 578 222 Dinars au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Différence de règlement débours	20 724	96 026
Produits non récurrent (*)	408 098	129 635
Profits sur cession d'immobilisation	149 399	117 106
TOTAL :	578 222	342 767

(*) Il s'agit essentiellement d'un remboursement reçu par la société « ENNAKL AUTOMOBILES » relatif à la participation aux bénéfices du contrat d'assurance groupe pour un montant de 400 000 Dinars.

2.3.20. Note 24: Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 1 581 272 Dinars au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2011	31/12/2010
Pénalités de retards	77 749	66 914
Pertes sur cessions d'immobilisations	-	8 105
Différences de règlement et débours	13 454	5 294
Autres pertes (*)	1 490 069	74 930
TOTAL :	1 581 272	155 243

(*) Il s'agit des pertes subies par la société ENNAKL Automobiles lors des événements survenus en Tunisie courant le mois de janvier 2011. C'est le prix de revient des 20 unités du stock des véhicules neufs (8 voitures PORSCHE et 12 voitures SEAT) objet d'une destruction ou d'un vol courant ce mois.

A l'attention des actionnaires du groupe

«ENNAKL »

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES **SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE** **CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** », arrêtés au 31 Décembre 2011 comprenant le bilan ainsi que l'état de résultat pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2011, ainsi que les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 171 913.788 D et un résultat bénéficiaire net de 16 370.463 D, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires du groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

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

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers tel qu'il est en vigueur dans la société afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** », arrêtée au 31 Décembre 2011 et le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérfications et informations spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport de gestion et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

En outre, conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 26 avril 2012

FMBZ KPMG
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

BAC
Kaïs FEKIH
Managing Partner

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (Selon référentiel IFRS)**ENNAKL AUTOMOBILES**

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 établis conformément au référentiel IFRS. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Kais FEKIH.

Bilan consolidé au 31/12/2011 - Actifs		
<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2011	31/12/2010
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	891 189	891 189
Amortissements cumulés	(827 317)	(716 727)
Immobilisations incorporelles nettes	63 872	174 462
Immobilisations corporelles	34 727 784	31 934 827
Amortissements cumulés	(10 408 050)	(9 685 538)
Immobilisations corporelles nettes	24 319 734	22 249 289
Actifs financiers immobilisés	29 309 617	32 556 539
Dépréciations	(3 250 000)	(4 500 000)
Actifs financiers immobilisés nets	26 059 617	28 056 539
Total actifs immobilisés	50 443 223	50 480 289
Impôt différé - Actif	1 022 861	1 583 873
Total actifs non courants	51 466 085	52 064 162
Actifs courants		
Stocks	35 202 447	76 795 018
Dépréciations	(791 510)	(865 003)
Stocks nets	34 410 936	75 930 015
Clients et comptes rattachés	11 869 435	13 506 321
Dépréciations	(1 537 167)	(1 680 569)
Clients et comptes rattachés nets	10 332 268	11 825 752
Autres actifs courants	8 517 375	9 202 283
Placements et autres actifs financiers	17 909	15 003
Liquidités et équivalents de liquidités	76 076 795	63 320 257
Total actifs courants	129 355 283	160 293 310
Total actifs	180 821 368	212 357 473

Bilan consolidé au 31/12/2011 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres et passifs		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	26 760 299	11 597 339
Autres capitaux propres	9 274 555	12 442 301
Résultat net consolidé	16 561 510	23 683 770
Total capitaux propres	82 596 364	77 723 410
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	352	247
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	102	100
Total intérêts minoritaires	455	347
Passifs		
Passifs non courants		
Impôt différé - Passif	129	10
Autres passifs non courants	3 182 210	1 158 672
Total passifs non courants	3 182 339	1 158 682
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	83 216 424	114 182 378
Autres passifs courants	11 365 849	18 584 080
Concours bancaires et autres passifs financiers	459 937	708 576
Total passifs courants	95 042 211	133 475 034
Total passifs	98 224 550	134 633 716
Total capitaux propres et passifs	180 821 368	212 357 473

Etat de Résultat consolidé au 31/12/2011			
<i>En Dinar Tunisien</i>		31/12/2011	31/12/2010
Produits d'exploitation		276 634 234	422 567 330
Revenus	4-1	275 136 379	420 846 635
Autres revenus	4-2	666 554	1 079 627
Transfert de charges		831 301	641 068
Charges d'exploitation		256 750 197	389 113 463
Variation des stocks	4-3	41 293 505	38 105 021
Achats de marchandises	4-4	195 089 156	329 629 489
Charges de personnel	4-5	9 586 769	7 862 985
Dotations aux amortissements et aux provisions		3 040 711	1 052 403
Autres charges d'exploitation	4-6	7 740 055	12 463 565
Résultat d'exploitation		19 884 037	33 453 867
Charges financières nettes	4-7	220 731	229 484
Produit des placements	4-8	3 058 280	-3 674 858
Autres gains ordinaires	4-9	578 222	342 767
Autres pertes ordinaires	4-10	1 581 272	155 243
Résultat des activités courantes avant impôt		21 718 537	29 737 050
Impôt sur les sociétés	4-11	(4 971 281)	(6 053 178)
Résultat consolidé		16 621 693	23 683 870
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence		0	0
Intérêts minoritaires		102	100
Résultat net - Part du groupe		16 561 510	23 683 770

Etat de Résultat Global consolidé au 31/12/2011			
<i>En Dinar Tunisien</i>		31/12/2011	31/12/2010
Résultat de l'exercice		16 555 476	23 683 770
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		-3 167 747	1 250 082
Résultat global		13 387 729	24 933 852

Etat des Flux de Trésorerie au 31/12/2011		
<i>En Dinar Tunisien</i>		
	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat après impôt	16 561 510	23 683 770
Ajustements pour :	1 095 570	5 422 136
Amortissements	1 226 205	1 782 497
Provisions	(130 636)	3 639 639
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	17 657 080	29 105 906
Variation du BFR	5 249 371	16 772 054
Variation des stocks	41 592 572	38 105 021
Variations des clients et comptes rattachés	1 636 886	16 739 560
Variation des autres actifs courants	670 259	6 260 115
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(30 965 954)	(45 252 240)
Variation des autres passifs courants	969 048	488 586
Réserves consolidées	(8 520 703)	-
Plus ou moins values de cessions	(149 399)	(119 106)
Résultat des opérations de placement	16 661	(449 682)
Encaissement dividendes	-	999 800
Opération sur fond social	995 305	-
Variation de l'impôt différé	557 798	-745 451
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	24 459 553	45 132 509
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 401 636)	(7 831 086)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	364 974	932 618
Encaissement provenant de la cession d'actifs financiers disponibles à la vente	-	1 367 055
Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	-	(4 500 000)
Décassements ou décaissement provenant de la cession de placements	-	-991 710
Encaissements provenant des prêts au personnel	77 590	186 342
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 959 072)	(10 836 781)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Opérations sur capital	-	1 500 000
Décassements provenant de distributions de dividendes	-7 500 000	(10 000 000)
Encaissements provenant de distributions de dividendes	-	1 749 800
Décaissement prêts	-	(4 058 518)
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	(995 306)	(532 273)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(8 495 306)	(11 340 991)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	62 611 683	39 656 946
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	13 005 175	22 954 737
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	75 616 858	62 611 683

Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2011						
	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>						
Situation au 31/12/2010	30 000 000	11 597 339	12 442 301	23 683 770	347	77 723 410
Affectation résultat 2010		23 683 770	-	23 683 770		-
Dividendes 2010		(7 500 065)				(7 500 065)
Résultat consolidé au 31/12/2011				16 561 510		16 561 510
Variation intérêts des minoritaires					108	108
Mouvements portant sur le fond social		(1 020 745)			-	1 020 745
Réserves de réévaluation en juste valeur			(3 167 747)		-	3 167 747
Situation au 31/12/2011	30 000 000	26 760 299	9 274 554	16 561 510	455	82 596 364

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

31/12/2011

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué d'une société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et d'une société sous contrôle exclusif « **CAR GROS** » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

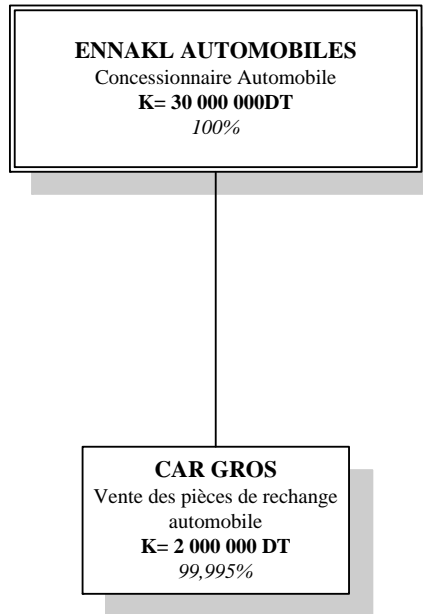
Structure du Capital au 31 Décembre 2010

- Capital Social: 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinars Tunisiens.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaires.

Activité du groupe:

Le groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN, AUDI, PORSCHE et SEAT** et des pièces de rechange des dits marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



En absence d'une situation comptable arrêtée au 31/12/2010 et au 31/12/2011, la société « SDA ZITOUNA » n'a pas été prise en compte au niveau du périmètre de consolidation au 31 décembre 2011.

Cependant les titres de participations dans son capital et représentant au 31/12/2011 48% ont été reprise au niveau des immobilisations financières de la société ENNAKL AUTOMOBILES par leur valeur d'acquisition.

2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 31/12/2011 conformément aux normes comptables IFRS

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 31/12/2011.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

- **Les stocks** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL AUTOMOBILES » utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks.

A la date de clôture, des provisions pour dépréciation sont constituées pour tenir compte des moins-values constatées sur les articles ne présentant plus d'usage ou de valeur réalisable nette suffisante pour couvrir leur coût historique.

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quelque soit leur maturité.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
 - La société filiale : « CAR GROS »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
 - ❖ **L'intégration globale** : Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :
 - *au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs, après élimination et retraitement des comptes, et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - *au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits, après élimination et retraitement de certaines opérations, puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
 - **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
 - **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
 - **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.
 - **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes** : Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :
 - le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
 - le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.

Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.

- ❖ **L'intégration proportionnelle** : Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés. Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).
- ❖ **La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL AUTOMOBILES » exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le cout d'acquisition initial augmente ou diminue de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition. Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 63 872 TND contre 174 462 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute des immobilisations incorporelles	891 189	891 189
Logiciels informatiques	891 189	891 189
Dépréciations	827 317	716 727
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	63 872	174 462

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 24 319 734 TND contre 22 249 289 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute des immobilisations corporelles	34 727 784	31 934 828
Terrains	7 303 882	7 303 882
Constructions	6 094 771	6 094 771
Installation technique	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966
A A I Générale	3 184 812	3 050 104
Matériels de transport	3 115 773	2 376 199
Equipements de bureau	819 482	801 306
Matériels informatique	1 392 012	1 358 027
Matériels et outillages	1 938 291	1 809 321
Immobilisations en cours	10 175 890	8 108 287
Avances et commandes sur immobilisations	3 418	333 475
Dépréciations	10 408 050	9 685 538
Dépréciation des constructions	4 001 692	3 673 411
Dépréciation des installations techniques	38 550	23 578
Dépréciation A A I technique	398 639	397 438
Dépréciation A A I Générale	1 690 369	1 477 067
Dépréciation des matériels de transport	1 191 343	1 327 882
Dépréciation des équipements de bureau	548 320	500 704
Dépréciation des matériels informatiques	1 177 128	1 014 010
Dépréciation des matériels et outillages	1 362 009	1 271 448
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	24 319 734	22 249 290

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 31/12/2011 en valeur nette à 26 059 617 TND contre 28 056 539 TND au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute	29 309 617	32 556 539
Actifs financiers disponibles à la vente	28 899 700	32 067 446
Dépôts et cautionnements	354	5 354
Prêts au personnel sur fonds social	262 339	212 614
Prêts au personnel fonds propres	147 224	271 125
Dépréciations	3 250 000	4 500 000
Valeur nette comptable	26 059 617	28 056 539

1 Actifs financiers disponibles à la vente

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
A.T.L	9 956 142	10 735 949
ATTIJARI BANK	14 443 557	16 831 497
Autres titres	4 500 000	4 500 000
Total	28 899 700	32 067 446

* Le groupe ENNAKL Automobiles a constaté au 31/12/2011 une reprise sur la provision pour dépréciation des titres de participation SDA ZITOUNA I pour un montant de 1 250 000 dinars.

3.4. Impôt différé

Les impôts différés actif totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 1 022 861 TND contre 1 583 873 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Impôt différé - Actif

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Provision pour dépréciation des titres de participation	725 000	1 000 000
Provision pour dépréciation des immobilisations corporelles	-	78 161
Provision pour dépréciation des stocks	158 302	70 159
Provision pour dépréciation des créances clients	5 630	27 511
Autres provisions non déductibles	45 296	266 917
Pertes et gains de change latents	19 936	8 897
Annulation des charges à répartir	66 114	132 228
Annulation des profit internes sur cessions des immobilisations	2 583	-
Total	1 022 861	1 583 873

Impôt différé - Passif

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	129	10
Total	129	10

Remarque : Les plus-values de cession des actions cotées en bourse acquises ou souscrites à partir du 1er Janvier 2011 jusque là exonérées de l'impôt, sont désormais imposables à l'impôt sur le revenu et à l'impôt sur les sociétés et ce sous réserve des exonérations prévues par le droit commun et des dispositions des conventions de non double imposition signées entre la Tunisie et d'autres pays.

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable de 34 410 936 TND contre 75 930 015 TND au 31/12/2010 :

Stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute	35 202 447	76 795 018
Stock véhicules neufs	18 812 024	65 780 430
VW/VWU/AUDI	11 969 395	59 293 777
PORSCHE	3 083 244	1 719 651
SEAT	3 759 385	4 767 002
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	-	1 695 948
VW/VWU/AUDI	5 775 867	1 695 948
Stock pièces de rechange	8 675 238	8 628 296
Stock des travaux en cours	1 881 100	549 463
Stock carburants et lubrifiants	58 218	140 881
Dépréciations	791 510	865 003
Valeur nette comptable	34 410 936	75 930 015

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 10 332 268 TND contre 11 825 752 au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute	11 869 435	13 506 321
Sous concessionnaires & agents officiels	322 617	537 538
Revendeurs	156 130	108 788
Constructeurs (compte garantie)	1 449 343	1 061 992
Clients groupe	0	342 606
Divers clients	6 223 677	4 969 517
Effets à recevoir	2 611 178	5 403 846
Clients douteux	1 106 489	1 082 036
Dépréciations	1 537 167	1 680 569
Valeur Nette comptable	10 332 268	11 825 752

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses du groupe ENNAKI est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 31/12/2011 en valeur nette à 8 517 375 TND contre 9 202 283 TND au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Valeur brute	8 688 254	9 290 243
Débiteurs divers	-	33 574
Avances et prêts au personnel	504 246	356 954
Acomptes provisionnels	5 632 497	6 497 421
Report de TVA	275 782	1 078 376
Autres impôts et taxes	286 146	313 304
Débours douanes	154 832	50 416
Comptes groupe	-	10 847
Fournisseurs avances et acomptes	718 463	638 727
Charges constatées d'avance	119 665	214 949
Produits à recevoir	673 172	95 674
Autres comptes débiteurs	323 451	-
Dépréciations	170 879	87 960
Valeur comptable nette	8 517 375	9 202 283

3.8. Placements et autres actifs financiers

Le solde des placements et autres actifs financiers de 17 909 TND au 31/12/2011 contre une valeur de 15 003 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Placements et autres actifs financiers		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Prêts au personnel	17 909	15 003
Total	17 909	15 003

(*) Les placements SICAV sont des placements très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités. Ces placements sont classés en tant que liquidités et équivalents de liquidités.

3.9. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/0122011 à 76 076 795 TND contre 63 320 257 DT au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2011	Décembre 2010
Placements SICAV	60 031 709	53 543 568
Effets à l'encaissement	1 348 970	3 686 819
Chèques à l'encaissement	470	376 328
Banques créditrices	14 689 159	5 702 054
CCP	38	38
Caisse	6 450	11 450
Total	76 076 795	63 320 257

3.10. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 82 596 364 TND contre 77 723 410 TND au 31/12/2010. Le total des intérêts minoritaires au 31/12/2011 est de 455 TND contre 347 TND au 31/12/2010.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 31/12/2011 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.11. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 3 182 210 TND contre 1 158 672 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Provision pour départ à la retraite	143 561	169 000
Provisions pour risques et charges	3 034 649	985 672
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000
Total	3 182 210	1 158 672

3.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 83 216 424 TND contre 114 182 378 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Fournisseurs locaux	1 649 101	2 587 609
Fournisseurs d'immobilisations	709 202	2 159 876
Fournisseurs groupe	-	29 243
Fournisseurs étrangers	73 859 378	106 603 311
Fournisseurs effets à payer	15 230	86 635
Fournisseurs retenue de garantie	1 207 646	1 019 755
Fournisseurs factures non parvenues	5 775 867	1 695 948
Total	83 216 424	114 182 378

3.13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 11 365 849 TND contre 18 584 080 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Personnel et comptes rattachés	560 000	393 277
Clients avances et acomptes sur commandes	2 936 589	6 548 405
Etat et collectivités publiques	4 829 732	9 294 672
Recette des finances	-	502 447
Provision pour congés payés	848 219	438 744
Débours cartes grises	112 905	-
Actionnaires dividendes à payer et autres passifs	698	457 405
CNSS	657 355	429 304
Assurance groupe	386 456	147 891
Charges à payer	529 088	291 786
Produits constatés d'avances	21 048	46 351
Créditeurs divers	483 760	33 797
Total	11 365 849	18 584 080

3.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 459 937 TND contre 708 576 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
BIAT IMMAT VW	459 937	566 247
BIAT DEBOURS	-	142 330
Total	459 937	708 576

4. NOTES SUR L'ÉTAT DE RÉSULTAT**4.1. Revenus**

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 275 136 379 TND contre 420 846 634 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Revenus		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Ventes véhicules neufs	243 650 957	378 062 625
Ventes véhicules neufs en hors taxe	7 025 440	17 533 470
Ventes pièces de rechange	23 435 806	25 161 777
Ventes travaux atelier	2 115 945	2 470 202
Ventes garanties pièces de rechange	2 442 986	1 673 801
Ventes garanties mains d'œuvres	70 950	182 858
Ventes lubrifiants et carburant	3 052	445 865
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	49 227	142 880
Ventes accessoires véhicules neufs	89 454	495 592
Ventes équipements RT	-	182 548
Total chiffre d'affaires	278 883 817	426 351 618
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	428 956	1 924 162
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	3 318 482	3 580 821
Total remises	3 747 438	5 504 983
Total revenus	275 136 379	420 846 634

4.2. Autres revenus

Les autres revenus s'élève au 31/12/2011 à un montant de 666 554 TND contre 1 079 627 TND au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Autres revenus		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Ristourne sur chiffre d'affaires / constructeurs	172 769	811 373
Ristournes sur les actions marketing	200 260	24 650
Commission sur vente en hors taxe	18 265	95 472
Ristourne sur chiffre d'affaires locaux	65 536	1 925
Inscription 4CV	24 815	40 125
Consultation Douane	-	7 390
Ventes déchets et autres produits	55 188	2 357
Ristournes TFP	75 032	58 536
Location	39 690	37 800
Jetons de présence	15 000	-
Total	666 554	1 079 627

4.3. Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 41 293 505 TND contre 38 105 021 TND au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Variation des stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Stock des travaux encours	1 331 637	62 332
Stock Initial	549 463	487 131
Stock Final	1 881 100	549 463
Stock de véhicules	(42 888 488)	(38 572 157)
Stock Initial	67 476 378	106 048 535
Stock Final	24 587 891	67 476 378
Stock pièces de rechange	346 009	384 574
Stock Initial	8 329 230	8 243 722
Stock Final	8 675 238	8 628 296
Stock lubrifiants	(80 531)	13 609
Stock Initial	123 084	109 475
Stock Final	42 553	123 084
Stock carburants	(2 132)	6 622
Stock Initial	17 797	11 175
Stock Final	15 665	17 797
Total variation des stocks	41 293 505	38 105 021

4.4. Achats de marchandises

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 195 089 156 TND contre 329 629 489 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Achats de marchandises		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	277 982	1 974 894
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	14 323 719	13 603 963
Achats de Marchandises véhicules neufs	142 636 135	237 567 015
Autres frais achats	36 543 510	73 908 987
#REF!	486 984	720 113
Achats pour atelier	179 458	172 584
Frais bancaires sur accreditifs	425 286	1 092 427
Travaux extérieur	216 082	589 509
Total achats de marchandises	195 089 156	329 629 489

4.5. Charges de personnel

Les autres produits d'exploitation totalisent au 31/12/2011 un montant de 9 586 769 TND contre 7 862 985 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Frais de personnel		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Salaires et compléments de salaires	6 631 763	6 158 363
Charges sociales légales	2 490 110	1 744 994
Congés payés	409 743	-95 489
Autres Charges (vêtements de travail)	55 153	55 118
Total	9 586 769	7 862 985

4.6. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 7 740 055 TND contre 12 463 565 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
STEG	176 037	185 754
SONEDE	25 025	31 953
Commissions sur ventes	1 194 649	1 814 989
Consommation fournitures de bureaux	113 233	178 636
Carburants voitures de service	46 630	58 636
Achats divers	548 284	695 661
Remboursements garanties concessionnaires	328 812	547 463
Locations	999 375	265 749
Gardiennage et sous-traitance générale	627 288	512 520
Entretiens et réparations	139 181	539 633
Primes d'assurance	289 477	181 732
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	417 202	937 132
Publicité, Publications et relations publiques	1 164 150	3 191 987
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	111 780	210 815
Frais de mission à l'étranger	126 767	280 735
Déplacement en Tunisie	52 511	47 300
Cadeaux, missions et réceptions	28 514	171 492
Frais postaux et frais de télécommunications	232 901	309 108
Personnel intérimaires	278 642	550 886
Frais actes et contentieux	23 462	22 000
Formation professionnel	40 884	42 108
Divers prestations et services	280 285	421 101
Dons et subventions Accordés	19 008	712 142
Jeton de présence	-	90 000
Impôts et taxes	449 841	436 091
Documentations et abonnements constructeurs	26 118	27 942
Total	7 740 055	12 463 565

4.7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 220 731 TND contre 229 484 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Intérêts / comptes courants	6 639	5 399
Frais bancaires	55 645	259 422
Autres charges financières	143 920	18 916
Gains de change	(746)	(69 222)
Pertes de change	15 272	14 969
Total	220 731	229 484

4.8. Produits des placements

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 3 058 280 TND contre un solde négatif de 3 674 858 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Produits des placements

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Produits sur placement	341 295	13 857
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	485 960	350 861
Dividendes reçus	823 486	362 701
Autres produits financiers	157 539	97 723
Provision pour dépréciation des titres SDA (*)	-	(4 500 000)
Reprise sur provision des titres SDA	1 250 000	-
Dividendes reçus	3 058 280	(3 674 858)

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à un montant de 578 222 TND contre 342 767 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Produits non récurrents	408 098	123 589
Différences de règlement et débours	20 724	96 026
Autres gains ordinaires	-	6 045
Profits sur cessions d'immobilisations	149 399	117 106
Total	578 222	342 767

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31/12/2011 un montant de 1 581 272 TND contre 155 243 TND au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Autres pertes sur exercices antérieurs	-	27 328
Pertes sur créances irrécouvrables	-	47 602
Pertes sur cessions d'immobilisations	-	8 105
Différences de règlement et débours	13 454	5 294
Pénalités de retard	77 749	66 914
Autres pertes ordinaires	1 490 069	-
Total	1 581 272	155 243

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 4 971 281 TND contre 6 053 178 TND au 31/12/20 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2011	Décembre 2010
Charge d'impôt exigible	5 034 063	6 185 406
Charge d'impôt différée	-62 782	-132 228
Total	4 971 281	6 053 178

A l'attention des actionnaires de la société

« ENNAKL »

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, de la société « ENNAKL », arrêtés au 31 Décembre 2011 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Responsabilité de la direction pour l'établissement et la présentation des états financiers

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers relève de l'unique responsabilité des dirigeants de la société citée en référence. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des principes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. A l'exception des sujets décrits ci-après, nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les états financiers. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues pour l'établissement des états financiers par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées dans ce contexte, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les documents que nous avons visés au 31 décembre 2011, dont le bilan présente un total de 180,821 millions de dinars tunisiens ainsi que des capitaux propres de 82,596 millions de dinars tunisiens, le compte de résultat un bénéfice net consolidé de 16,562 millions de dinars tunisiens, et dont l'état des flux de trésorerie présentant une variation positive de la trésorerie de 13,005 millions de dinars tunisiens ont été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément au référentiel IFRS.

Tunis, 23 Avril 2012

FMBZ KPMG
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

BAC
Kaïs FEKIH
Managing Partner

Etats financiers annuels de SICAV**UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes F.M.B.Z KPMG TUNISIE. représenté par M. Dhia BOUZAYEN

BILAN
Arrêté le 31/12/2011 en DT

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>2,408,418.945</u>	<u>2,507,000.296</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2,408,418.945	2,507,000.296
Autres valeurs		0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>624,679.486</u>	<u>982,365.313</u>
Placements monétaires	AC1	344,905.329	349,916.121
Disponibilités		279,774.157	632,449.192
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.003</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.003	0.000
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>3,033,098.434</u>	<u>3,489,365.609</u>
PASSIF		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,587.591	11,664.613
Créditeurs divers	PA 2	21,878.732	22,714.981
TOTAL PASSIF		<u>32,466.323</u>	<u>34,379.594</u>
Capital	CP1	<u>2,991,131.908</u>	<u>3,451,385.958</u>
Capital en nominal	CP2	<u>2,861,900.000</u>	<u>3,118,900.000</u>
Capital en début de période		3,118,900.000	2,120,600.000
Emission en nominal		2,034,600.000	2,222,200.000
		-	-
Rachat en nominal		2,291,600.000	1,223,900.000
Sommes non distribuables		<u>129,231.908</u>	<u>332,485.958</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		332,485.958	-8,620.992
Sommes non distribuables exercice en cours		-203,254.050	341,106.950
Sommes distribuables		<u>9,500.203</u>	<u>3,600.057</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		12.225	14.167
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9,487.978	3,585.890
ACTIF NET		<u>3,000,632.111</u>	<u>3,454,986.015</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>3,033,098.434</u>	<u>3,489,365.609</u>

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Note	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/01/10 au 31/12/10
a- Dividendes	PR1	64,923.475	46,153.395
b- Revenus des placements monétaires	PR2	12,468.374	20,637.987
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		77,391.849	66,791.382
- Charges de gestion des placements	CH1	-42,014.633	-39,433.803
- Revenus Nets des placements		35,377.216	27,357.579
- Autres produits	PR3	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-25,796.687	-26,075.615
RESULTAT D'EXPLOITATION		9,580.529	1,281.964
Régularisation du résultat d'exploitation		-92.551	2,303.926
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		9,487.978	3,585.890
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		92.551	-2,303.926
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-352,304.607	198,965.770
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		163,325.646	44,379.268
Frais de négociation		-3,590.519	-2,003.430
Résultat non distribuable		-192,569.480	241,341.608
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-182,988.951	242,623.572

UBCI UNIVERS Actions SICAV**Etat de variation de l'actif net**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/01/10 au 31/12/10
<u>AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>	<u>-182,988.951</u>	<u>242,623.572</u>
<u>DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>		
a- Résultat d'exploitation	9,580.529	1,281.964
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-352,304.607	198,965.770
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	163,325.646	44,379.268
d- Frais de négociation de titres	-3,590.519	-2,003.430
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-3,516.240</u>	<u>-804.610</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-267,848.713</u>	<u>1,100,457.409</u>
<u>a- Souscriptions</u>	<u>2,001,925.767</u>	<u>2,434,841.516</u>
Capital	2,034,600.000	2,222,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	-30,343.704	207,675.362
Régularisation des sommes distribuables	-2,330.529	4,966.154
<u>b- Rachat</u>	<u>2,269,774.480</u>	<u>1,334,384.107</u>
Capital	2,291,600.000	1,223,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	19,659.134	-107,910.020
Régularisation des sommes distribuables	2,166.386	-2,574.087
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	<u>-454,353.904</u>	<u>1,342,276.371</u>
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>		
a- en début de période	3,454,986.015	2,112,709.644
b- en fin de période	3,000,632.111	3,454,986.015
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u>		
a- en début de période	31,189	21,206
b- en fin de période	28,619	31,189
<u>VALEUR LIQUIDATIVE</u>	<u>104.847</u>	<u>110.775</u>
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>-5.25%</u>	<u>11.22%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
Arrêtés au 31/12/2011**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

Les états financiers annuels 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 :

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat 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 la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 4 – Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur 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.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III- Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de l'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 : Note sur le portefeuille titres**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,607,862.056	2,408,418.945	80.26%
ADWYA	6,056	14,038.912	42,646.352	1.42%
ARTES	13,760	175,710.800	132,123.520	4.40%
ATB	16,000	52,670.644	94,560.000	3.15%
ATL	23,990	60,406.758	131,609.140	4.39%
ATTIJARI BANK	9,700	129,394.099	181,409.400	6.05%
BIAT	3,000	155,661.754	223,332.000	7.44%
BT	19,560	110,281.612	209,428.920	6.98%
BTE (ADP)	3,970	88,063.187	118,421.130	3.95%
C I L	3,000	30,583.476	54,207.000	1.81%
ENNAKL	12,301	137,038.700	117,941.988	3.93%
MAG GEN	1,520	49,164.730	205,900.720	6.86%
MONOPRIX	9,150	121,685.104	259,091.400	8.63%
POULINA GP HOLD	1,928	10,619.660	15,757.544	0.53%
SFBT	5,000	31,127.624	65,055.000	2.17%
STAR	1,310	170,388.000	193,198.800	6.44%
TAIR	47,000	89,591.439	79,336.000	2.64%
TLS	4,728	49,864.256	136,331.880	4.54%
TPR	4,983	16,251.802	29,653.833	0.99%
TUNIS RE	427	2,989.000	4,882.318	0.16%
UIB	6,000	112,330.499	113,532.000	3.78%
Droits				
TOTAL		1,607,862.056	2,408,418.945	80.26%

AC1 : Note sur les placements monétaires**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% l'Actif Net
BTCT					
BTCT 280212 52S	22/02/2011	250	238,967.152	246,360.219	8.21%
BTCT 280212 52S	08/03/2011	100	95,655.487	98,545.110	3.28%
TOTAL			334,622.639	344,905.329	11.49%

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille titres**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/01/10 au 31/12/10
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>60,348.985</u>	<u>46,153.395</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>4,574.490</u>	<u>0.000</u>
TOTAL	64,923.475	46,153.395

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

Désignation	Période du 01/01/11 au 31/12/11	Période du 01/01/10 au 31/12/10
Intérêts des bons de trésor	12,468.374	20,637.987
Total placements monétaires	12,468.374	20,637.987

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2010</u>	<u>3,451,385.958</u>	<u>3,451,385.958</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>2,034,600.000</u>	<u>2,034,600.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-2,291,600.000</u>	<u>-2,291,600.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-203,254.050</u>	<u>-193,753.847</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	-192,569.480	-192,569.480
- Régularisation sommes non distribuables	-10,684.570	-10,684.570
- Sommes distribuables de la période		9,500.203
Montant fin de période au 31/12/2011	2,991,131.908	3,000,632.111

CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 31/12/2011 en DT

<u>Capital au 31/12/2010</u>	
* Montant	3,118,900.000
* Nombre de titres en circulation	31,189
* Nombre d'actionnaires	46
<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	2,034,600.000
* Nombre de titres émis	20,346
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	2,291,600.000
* Nombre de titres rachetés	22,916
<u>Capital au 31/12/2011</u>	
* Volume	2,861,900.000
* Nombre de titres en circulation	28,619
* Nombre d'actionnaires	68

Notes sur le passif et autres actifs

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 31/12/2011 en DT

	Libelle	31/12/2011
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.003</u>
	Dividendes à recevoir	0.003
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>10,587.591</u>
	Frais du Gestionnaire	3,025.030
	Frais du Dépositaire	756.262
	Frais du Distributeur	6,806.299
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>21,878.732</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	254.259
	Charges à payer exercice antérieur	1,166.292
	Budget des charges à payer ex. en cours	20,458.181
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2011</u>	<u>21,338.102</u>
	Jetons de présence 2011	11,250.000
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6,721.800
	Frais Assemblée	2,367.667
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	265.995
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	80.240

**Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT**

	Libelle	31/12/2011
CH 1	Charges de gestion des placements	42,014.633
	Rémunération du Gestionnaire	12,004.186
	Rémunération du Dépositaire	3,001.057
	Rémunération du Distributeur	27,009.390
CH 2	Autres charges	25,796.687
	Redevance CMF	3,001.057
	Services bancaires et assimilés	1,455.109
	Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
	Charges diverses	1.219
	Dotations aux provisions	21,338.102

**Note sur les sommes distribuables
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT**

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2010 et antérieur	355,575.158	-144,613.556	210,961.602
Exercice 2011	9,580.529	-92.551	9,487.978
Total	365,155.687	-144,706.107	220,449.580

**Données par actions et ratios pertinents
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2011 en DT**

Données par action	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des placements	2.704	2.142	2.383	3.232
Charges de gestion des placements	-1.468	-1.264	-1.222	-1.459
Revenu net des placements	1.236	0.877	1.160	1.773
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.901	-0.836	-1.135	-1.356
Résultat d'exploitation	0.335	0.041	0.025	0.417
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.003	0.074	0.009	-0.138
Somme distribuables de l'exercice	0.332	0.115	0.034	0.279
Variation des (+) ou (-) values potentielles	-12.310	6.379	22.075	4.114
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	5.707	1.423	4.431	6.848
Frais de négociation	-0.125	-0.064	-0.027	-0.075
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	-6.729	7.738	26.478	10.888
Résultat net de l'exercice	-6.394	7.779	26.503	11.305
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	-6.729	7.738	26.478	10.888
Régularisation du résultat non distribuable	-0.373	3.199	-1.274	8.303
Sommes non distribuables de l'exercice	-7.102	10.937	25.204	19.191
Distribution de dividende	0.115	0.034	0.279	0.585
Valeur liquidative	104.847	110.775	99.627	74.276
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.39%	1.40%	1.40%
Autres charges/actif net moyen	0.86%	0.92%	1.30%	1.30%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.32%	0.13%	0.04%	0.27%
Actif net moyen	3,001,251.938	2,842,944.649	1,845,567.634	2,173,198.463
Nombre d'actions au 31/12	28,619	31,189	21,206	20,886

**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS
RELATIFS A L'EXERCICE CLOS 31 DECEMBRE 2011**

NOTE 1 - ETENDUE DES TRAVAUX

L'examen des états financiers de la Société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2011 a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE.

Dans ce cadre, nous avons procédé notamment :

- à l'évaluation du Portefeuille-Titres détenu par la Société ;
- à la circularisation de l'UBCI ;
- à l'évaluation des créances et des dettes de la Société et au contrôle de leur dénouement sur la période postérieure à la clôture de l'exercice 2011 ;
- à la vérification des états de rapprochement bancaire établis par la Société ;
- à la revue des déclarations fiscales relatives à l'exercice 2011 en vue de les rapprocher des données comptables correspondantes ;
- à l'examen par sondages des pièces justificatives de dépenses et de recettes
- à la vérification du respect des principes comptables préconisés par le Système Comptable des Entreprises ;
- à la vérification des informations données dans les notes aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011.

NOTE 2 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

2.1. PRESENTATION DES COMPTES ET DE LA SOCIETE

* Les comptes de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV sont tenus conformément à la norme comptable relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) - applicable aux états financiers relatifs aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 1999 et telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

* L'UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant Promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

La société est titulaire d'un agrément délivré par le Ministère des Finances le 10 Janvier 2000. Elle a été définitivement constituée le 24 Janvier 2000. Elle est entrée en activité le 10 Avril 2000. Le premier placement est intervenu le 4 Février 2000.

L'UBCI –UNIVERS ACTIONS SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation de ses fonds propres.

La gestion du portefeuille-titres de la SICAV est assurée par l'UBCI FINANCES.

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE & L'INDUSTRIE a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV.

* L'UBCI, dépositaire des titres de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV tient au nom des actionnaires de celle-ci les comptes des valeurs mobilières émises par cette Société.

* Conformément aux dispositions de la Norme Comptable NC 39, des informations sur les parties liées doivent être fournies dans les notes aux états financiers.

2.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

* La comptabilité de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est tenue sur micro-ordinateur.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal unique de comptabilisation
- Grand-livre des comptes
- Balance générale

* A la date de notre intervention, les livres légaux (Journal général et livre d'inventaire) étaient à jour au 31 Décembre 2010.

2.3. EXERCICE SOCIAL

Conformément à l'article 21 des statuts de la société, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

2.4. REGIME FISCAL

Conformément à la législation fiscale en vigueur, l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est exonérée de l'impôt sur les Sociétés.

Elle est, cependant, soumise à la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel (TCL) (cf loi N° 97-11 du 3 Février 1997).

2.5. UNITE MONETAIRE

Les comptes de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en Dinars Tunisiens.

NOTE 3 - PORTEFEUILLE-TITRES

* Le Portefeuille-Titres, s'élevant au 31 Décembre 2011 à 2.408.419 D, se détaille comme suit :

Actions	Nombre de titres	Montants en DT
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		2.408.419
ADWYA	6 056	42.646
ARTES	13 760	132.124
ATB	16 000	94.560
ATL	23 990	131.609
ATTIJARI BANK	9 700	181409
BIAT	3 000	223.332
BT	19 560	209.429
BTE (ADP)	3 170	118.421
C I L	3 000	54.207
ENNAKL	12 301	117.942
MAGASIN GENERAL	1 520	205.901
MONOPRIX	9 150	259.091
POULINA GP HOLDING	1 928	15.758
SFBT	5 000	65.055
STAR	1 310	193.199
TAIR	47 000	79.336
TLS	4 728	136.332
TPR	4 983	29.654
TUNIS RE	427	4.882
UIB	6 000	113.532
	Total	2 408.419

* Les titres inscrits à l'actif du bilan de la Société sont valablement rapprochés du relevé de compte fourni par l'UBCI et arrêté au 31 Décembre 2011.

* Les placements en actions sont évalués sur la base du cours moyen en bourse à la date du 31 Décembre 2010. La plus-value nette ainsi dégagée s'élève à 800.557 D. Les dividendes y relatifs sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

* Les revenus du Portefeuille-Titres (dividendes) totalisent au 31 Décembre 2011 la somme de 64.923 D.

* Au 31 Décembre 2011, la valeur liquidative de l'action de l'UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV est de 104^d, 847 pour une valeur nominale de 100 D.

NOTE 4 - PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

BTCT			344.905 D
- 250 BTCT	Échéance de 28/2/2012	246.360 D	
- 100 BTCT	Échéance de 28/2/2012	98.545 D	
- UBCI compte n° 11 003 0002274 002 788.37			279.774 D

			<u>624.679 D</u>

4.1 B.T.C.T

* Les BTCT inscrits à l'actif du bilan de la société sont valablement rapprochés du relevé de compte fourni par l'UBCI et arrêté au 31 Décembre 2011.

* Les revenus des BTCT totalisent au 31 Décembre 2011 la somme de 12.468 D.

4.2 UBCI COMPTE 110030002274 002 788.37

* Le solde du compte UBCI est valablement rapproché du solde figurant sur le relevé bancaire arrêté au 31 Décembre 2011.

* Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons demandé à l'UBCI de nous confirmer certaines informations au 31 Décembre 2011 (Solde du compte, liste des opérations non portées sur le relevé, nom des personnes habilitées à faire fonctionner le compte etc...).

A la date de rédaction du présent rapport, aucune réponse à cette demande n'a été enregistrée.

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES**5.1. CAPITAL SOCIAL**

Le capital social est composé au 31 Décembre 2011 de 28 619 actions de 100 D chacune, soit un total de 2.861.900 D. Il a évolué au cours de l'exercice 2011 comme suit :

- Capital au 1 ^{er} Janvier 2011	3.118.900 D
- Souscriptions au nominal	2.034.600 D
- Rachats en nominal	<2.291.600 D>

<u>Capital au 31 Décembre 2011</u>	<u>2.861.900 D</u>

5.2. SOMMES NON DISTRIBUABLES EXERCICE EN COURS

Cette rubrique s'analyse au 31 Décembre 2011 comme suit :

- Résultat non distribuable au 31 Décembre 2011	-192.569 D
- Emissions en primes d'émission	-30.344 D
- Rachats en primes d'émission	-19.659 D

	<u>-203.254 D</u>

NOTE 6 - OPERATEURS ET CREDITEURS DIVERS

- Opérateurs créditeurs		10.587 D
▪ Gestionnaire ⁽¹⁾	3.025 D	
▪ Dépositaire	756 D	
▪ Distributeur	6.806 D	
- Créditeurs divers		21.879 D
▪ CMF ⁽¹⁾	254 D	
▪ Diverses charges à payer (jetons de présence, honoraires etc...)	21.625 D	

⁽¹⁾ Montant réglé postérieurement au 31 Décembre 2010.

32.466 D

NOTE 7 - CHARGES ET PRODUITS

Les comptes de charges et de produits relatifs aux exercices 2011 et 2010 de la Société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV se résument comme suit :

(Montants en Dinars)

Désignation	31.12.2011	31.12.2010
- Revenus des placements	<u>77.392</u>	<u>66.791</u>
• Dividendes	64.924	46.153
• Revenus des placements monétaires	12.468	20.638
- Charges de gestion des placements	<42.015>	<39.434>
- Revenus nets des placements	35.377	27.357
• Autres charges	<25.796>	<26.075>
- Résultat d'exploitation	9.581	1.282
• Régularisation du résultat d'exploitation	<93>	2.304
- Sommes distribuables de l'exercice	9.488	3.586
• Régularisation du résultat d'exploitation	93	<2.304>
• Variation des plus (ou moins)-values potentielles sur titres	<352.304>	198.966
• Plus (ou moins)-values réalisées sur cessions des titres	163.325	44.379
• Frais de négociation	<3.591 >	<2003 >
- Résultat net de l'exercice	<u><182.989 D></u>	<u>242.624 D</u>

* Les sommes distribuables arrêtées au 31 Décembre 2011 sont en hausse de +5.902 D par rapport à celles de l'exercice précédent -portées de 3.586 D en 2010 à 9.488 D en 2011.

* Les revenus des placements ont progressé en 2011 de +10.601 D ; les Charges de gestion correspondantes ont augmenté de + 2.581 D.

Les régularisations du Résultat d'exploitation sont ramenées de + 2.304 D en 2010 à -93 D à fin 2011.

* Le coupon distribuable par action au titre de l'exercice 2011 s'établit à 0^D,331, soit :

(9.500 D ⁽¹⁾)

(28 619 actions)

* Les plus (ou moins)-values réalisées sur cessions des titres figurant au 31 Décembre 2011 et 2010 pour respectivement +163.326 D et +44.379 D, s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Plus ou moins-values sur titres cotés	167.888 D	44.345 D
- Plus-values sur titres OPCVM	<4.562 D>	52 D
- Plus ou moins-values sur autres titres	-	<18 D>
	-----	-----
	<u>163.326 D</u>	<u>44.379 D</u>

(1) Sommes distribuables exercices antérieurs 12 D
Sommes distribuables de l'exercice en cours 9 488 D

9.500 D

* Le résultat net de l'exercice 2011 déficitaire de -182.989 D est en diminution de -425.613 D (182.989 D + 242.624 D) par rapport à l'exercice précédent. Cette situation s'explique essentiellement par l'évolution des rubriques suivantes :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.2011</i>	<i>Solde au 31.12.2010</i>	<i>Variation nette</i>
- Variation des plus (ou moins)-values potentielles sur titres ⁽¹⁾	-352.305 D	+198.966 D	-551.271 D
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	+163.326 D	+44.379 D	+118.947 D
	-----	-----	-----
	<u>-188.979 D</u>	<u>-243.345 D</u>	<u>-432.324 D</u>

⁽¹⁾ Evaluation selon cours moyen boursier du 31 Décembre

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE 'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**Rapport sur les états financiers**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 5 Mars 2009, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2010 et des notes aux états financiers.

Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers, qui font apparaître un actif net de 3.000.632 D, un capital social de 2.861.900 D et une valeur liquidative égale à 104^D,847 par action ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 31 Décembre 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques.

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

Par ailleurs et en application des dispositions du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001 tel que modifié par le décret n° 2005-3144 du 6 Décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV à la réglementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières.

Fait à TUNIS, le 25 AVR 2012

Le commissaire aux comptes :

Dhia BOUZAYEN

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 & 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

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

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

Dans ce cadre, les conventions de gestionnaire conclues avec l'UBCI FINANCE, de dépositaire conclues avec l'UBCI et de distributeur conclues avec l'UBCI et l'UBCI FINANCE ont continué à produire leurs effets en 2011 et ce, aux mêmes conditions que celles des exercices antérieurs.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Au cours de l'exercice 2011, l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV a alloué aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présence pour un montant de 12.000 D.

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

Fait à TUNIS, le 25 AVR 2012

Le commissaire aux comptes :

Dhia BOUZAYEN

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes F.M.B.Z KPMG TUNISIE. représenté par M. Moncef Boussanouga Zammouri.

BILAN DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
 Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

LIBELLE	NOTE	31/12/2011	31/12/2010
<u>ACTIFS</u>			
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	158,625,052.501	119,505,271.898
a- Obligations et valeurs assimilées		158,625,052.501	119,505,271.898
b- Autres valeurs			
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		46,392,473.761	90,222,550.762
a- Placements monétaires	AC2	17,878,697.992	44,939,627.221
b- Disponibilités		28,513,775.769	45,282,923.541
Créances d'exploitations	AC3	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	66,772.604	0.000
TOTAL ACTIF		205,084,298.866	209,727,822.660
<u>PASSIFS</u>		<u>476,367.250</u>	<u>440,290.355</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	413,559.411	414,600.925
Autres créditeurs Divers	PA2	62,807.839	25,689.430
<u>ACTIF NET</u>		<u>204,607,931.616</u>	<u>209,287,532.305</u>
Capital	CP1	197,851,223.523	202,534,359.182
Sommes distribuables		6,756,708.093	6,753,173.123
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		1,204.774	1,376.068
b- Sommes distribuables de l'exercice		6,755,503.319	6,751,797.055
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		205,084,298.866	209,727,822.660

ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
 Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

LIBELLE	NOTE	Période du 01.01.11 au 31.12.11	Période du 01.01.10 au 31.12.10
Revenus du portefeuille-titres	PR1	6,304,665.131	5,053,650.421
a- Dividendes			
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		6,304,665.131	5,053,650.421
c- Revenus des autres valeurs			
Revenus des placements monétaires	PR2	2,263,275.263	3,043,789.150
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>8,567,940.394</u>	<u>8,097,439.571</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-1,614,439.313	-1,553,910.625
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		6,953,501.081	6,543,528.946
Autres produits	PR 3	0.000	0.000
Autres charges	CH 2	-270,605.352	-258,949.432
RESULTAT D'EXPLOITATION		6,682,895.729	6,284,579.514
Régularisation du résultat d'exploitation		72,607.590	467,217.541
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6,755,503.319	6,751,797.055
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-72,607.590	-467,217.541
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-130,863.267	512,916.460
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-161.490	-34,719.453
Frais de négociation		0.000	-2,871.344
RESULTAT NET DE LA PERIODE		6,551,870.972	6,759,905.177

VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

LIBELLE	Période du 01.01.11 au 31.12.11	Période 01.01.10 du 31.12.10
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>6,551,870.972</u>	<u>6,759,905.177</u>
a- Résultat d'exploitation	6,682,895.729	6,284,579.514
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-130,863.267	512,916.460
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-161.490	-34,719.453
d- Frais de négociation de titres	0.000	-2,871.344
<u>Distributions de dividendes</u>	<u>-6,294,429.129</u>	<u>-6,677,470.727</u>
<u>Transactions sur le capital</u>	<u>-4,937,042.532</u>	<u>43,309,768.733</u>
a- Souscription	166,605,648.486	252,941,089.830
- Capital	164,017,200.000	248,734,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-2,176,957.431	-3,252,157.924
- Régularisation des sommes distribuables	4,765,405.917	7,459,147.754
b- Rachats	171,542,691.018	209,631,321.097
- Capital	168,626,400.000	206,130,100.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-2,234,046.529	-2,686,238.215
- Régularisation des sommes distribuables	5,150,337.547	6,187,459.312
VARIATION DE L'ACTIF NET	-4,679,600.689	43,392,203.183
<u>ACTIF NET</u>		
a- Début de période	209,287,532.305	165,895,329.122
b- Fin de période	204,607,931.616	209,287,532.305
<u>NOMBRE D'ACTIONS</u>	-46,092	426,040
a- Début de période	2,051,638	1,625,598
b- Fin de période	2,005,546	2,051,638
VALEUR LIQUIDATIVE	102.021	102.009
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.24%	3.50%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS DE LA SOCIETE
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêtés au 31/12/2011**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers Annuels :

Les états financiers Annuels arrêtés au 31-12-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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

II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 31 Décembre 2011, cette décote s'établit à 62.614 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 521 243.187 DT. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

II – 4 – Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur 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.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers Annuels de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif Net
BTA		82.793.243.187	84.174.001.131	41.14%
BTA022015	5.981	6.374.338.926	6.423.237.958	3.14%
BTA032012	2.000	2.037.150.000	2.078.167.711	1.02%
BTA032016	8.000	7.755.600.000	8.050.526.976	3.93%
BTA032019	2.000	1.940.400.000	2.014.139.666	0.98%
BTA042014	4.511	4.956.416.140	4.837.058.156	2.36%
BTA052022	6.950	8.205.558.956	8.268.906.260	4.04%
BTA072014	300	343.902.000	323.505.203	0.16%
BTA072017	7.170	7.225.004.355	7.396.386.899	3.61%
BTA082022	32.000	30.876.900.000	31.492.086.194	15.39%
BTA102013	7.360	7.262.772.810	7.413.065.756	3.62%
BTA102018	6.000	5.815.200.000	5.876.920.349	2.87%
Obligations des Sociétés		72.924.746.000	74.449.512.740	36.39%
AIL 2009-1	7.000	420.000.000	438.668.713	0.21%
AIL 2010-1	18.000	1.440.000.000	1.484.285.903	0.73%
AMENBANK ES2009	30.000	2.599.800.000	2.628.602.375	1.28%
AMENBANK2001	19.000	190.000.000	195.682.452	0.10%
AMENBANK2006	15.000	900.000.000	934.323.922	0.46%
AMENBANK2008(B)	20.000	1.700.000.000	1.758.004.372	0.86%
AMENBANKES2011-1	10.000	1.000.000.000	1.012.933.335	0.50%
AMENBANKSUB2010	18.000	1.680.000.000	1.702.275.411	0.83%
ATBSUB09 LIGA1	19.000	1.900.000.000	1.943.768.767	0.95%
ATBSUB09 LIGA2	20.000	2.000.000.000	2.048.542.331	1.00%
ATL 2008 (ES)	2.000	200.000.000	204.039.345	0.10%
ATL 2009	5.000	300.000.000	308.691.804	0.15%
ATL 2010-1	23.000	1.840.000.000	1.870.616.395	0.91%
ATL 2010-2	20.000	2.000.000.000	2.000.480.875	0.98%
ATL2007/1	10.000	200.000.000	203.551.914	0.10%
ATL2009/2	17.000	1.700.000.000	1.719.508.198	0.84%
ATL2009/3	18.000	1.080.000.000	1.080.241.968	0.53%
ATTIJARI BANK 10	50.000	5.000.000.000	5.185.311.947	2.53%
ATTIJLEAS 2010-1	20.000	1.600.000.000	1.620.018.362	0.79%
BH 2009CATB	50.000	5.000.000.000	5.000.579.236	2.44%
BHSUB07	30.000	1.800.000.000	1.805.275.378	0.88%
BNASUB09	23.000	1.993.180.000	2.056.465.099	1.01%
BTE 2009	20.000	1.600.000.000	1.619.829.509	0.79%
BTE 2010	10.000	900.000.000	910.843.279	0.45%
BTE 2010 V	10.000	900.000.000	910.141.177	0.44%
BTK09 CAT(A)	19.000	1.628.566.000	1.679.667.569	0.82%
BTK09 CAT(B)	15.000	1.350.000.000	1.394.177.419	0.68%
CIL 2007/1	20.000	800.000.000	840.460.275	0.41%
CIL 2010-1	22.000	1.760.000.000	1.791.506.887	0.88%
CIL 2010-2	10.000	800.000.000	805.545.356	0.39%
CIL 2011-1	10.000	1.000.000.000	1.038.575.343	0.51%
CIL2009/1	5.000	300.000.000	305.950.821	0.15%
CIL2009/2	20.000	1.200.000.000	1.215.226.231	0.59%
CIL2009/3	20.000	1.600.000.000	1.662.044.932	0.81%
HL 2010-1	10.000	800.000.000	817.901.640	0.40%
PANOBOIS 2007	1.500	120.000.000	124.535.083	0.06%
STB2010-1	46.000	4.140.000.000	4.264.985.216	2.08%
STM 2007	4.000	240.000.000	243.478.034	0.12%
TL2007-1	30.000	600.000.000	600.426.231	0.29%
TLS SUB2010	10.000	1.000.000.000	1.038.353.974	0.51%
TLS2008-2	10.000	400.000.000	401.989.072	0.20%
TLS2008-3	8.000	480.000.000	503.182.028	0.25%
TLS2009-1	10.000	600.000.000	626.000.001	0.31%
TLS2009-2	30.000	2.400.000.000	2.474.740.985	1.21%
TLS2010-1	15.000	1.200.000.000	1.228.767.214	0.60%
TLS2010-2	20.000	1.600.000.000	1.608.459.017	0.79%
TLS2011-1	20.000	2.000.000.000	2.051.530.055	1.00%
TLS2011-2	10.000	1.000.000.000	1.008.323.499	0.49%
TLS2011-3	10.000	1.000.000.000	1.000.000.001	0.49%
TLSUB2007	20.000	400.000.000	409.363.935	0.20%
UIB2009-1 CAT A	20.000	1.600.000.000	1.631.213.115	0.80%
UIB2009-1 CAT B	20.000	1.733.200.000	1.768.621.683	0.86%
UTL2005/1	11.500	230.000.000	233.272.787	0.11%
WIFAK LEASE 2010	10.000	1.000.000.000	1.038.532.270	0.51%
Produits Divers		5.128.767	1.538.630	0.00%
INTERC TLS2011-3	1	5.128.767	1.538.630	0.00%
TOTAL PORTEFEUILLE		155,723,117.954	158,625,052.501	77.53%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
 Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

BTCT

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	477,058.268	489,693.256	0.24%
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	476,819.424	489,583.962	0.24%
BTCT 240412 52S	500	12/04/11	476,580.819	489,474.734	0.24%
BTCT 270312 52S	500	22/03/11	477,229.144	491,070.006	0.24%
BTCT 270312 52S	500	18/10/11	489,749.542	493,527.352	0.24%
BTCT 270312 52S	1,000	19/10/11	980,050.527	987,351.946	0.48%
BTCT 270312 52S	1,000	18/10/11	979,713.668	987,191.087	0.48%
BTCT 280212 52S	300	22/02/11	286,760.582	295,632.263	0.14%
BTCT 280212 52S	1,000	01/03/11	955,740.710	985,288.271	0.48%
BTCT 280212 52S	1,000	08/03/11	956,101.401	985,296.910	0.48%
BTCT 280212 52S	700	08/03/11	669,588.410	689,815.772	0.34%
Total placement BTCT			7,225,392.495	7,383,925.559	3.61%

Certificats de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de Rémuné.	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	14/12/2011	998,598.017	999,859.580	0.49%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	15/12/2011	1,497,897.025	1,499,684.083	0.73%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	16/12/2011	998,598.017	999,719.210	0.49%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	18/12/2011	998,598.017	999,578.889	0.49%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	19/12/2011	499,299.008	499,754.373	0.24%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	20/12/2011	1,997,196.034	1,998,877.233	0.98%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	22/12/2011	998,598.017	999,298.394	0.49%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	23/12/2011	1,497,897.025	1,498,842.451	0.73%
UBCI	UBCI	0.03	20 jours	24/12/2011	998,598.017	999,158.220	0.49%
Total placement certificats de dépôt					10,485,279.177	10,494,772.433	5.13%

PR1 - Note sur les revenus de portefeuille titres**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

Libelle	Période du 01.01.11 au 31.12.11	Période du 01.01.10 au 31.12.10
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations		
- Intérêts *	3,543,869.811	2,718,785.926
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier		
- Intérêts	2,760,795.320	2,334,864.495
TOTAL	6,304,665.131	5,053,650.421

PR2 - Note sur les revenus des placements monétaires**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

Libelle	Période du 01.01.11 au 31.12.11	Période du 01.01.10 au 31.12.10
- Intérêts des bons de trésor	353,140.871	394,248.588
Intérêts des certificats de dépôt	641,446.857	1,095,731.012
Intérêts sur les avoirs bancaires *	1,268,687.535	1,553,809.550
TOTAL	2,263,275.263	3,043,789.150

Note sur les charges de gestion**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

Libelle	31/12/2011
<u>CH 1 Charges de gestion des placements</u>	<u>1,614,439.313</u>
Rémunération du gestionnaire	211,895.169
Rémunération du dépositaire	201,804.926
Rémunération du distributeur	1,200,739.218
<u>CH 2 Autres charges</u>	<u>270,605.352</u>
Redevance CMF	201,804.926
Services bancaires et assimilés	5.900
Charges diverses	1.200
Impôts, taxes et versements assimilés	1.200
Abonnement des charges budgétisées	68,792.126

CP1 - Note sur le capital
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

<u>Capital au 31/12/2010</u>	
* Montant	205,163,800
* Nombre de titres	2,051,638
* Nombre d'actionnaires	2,039
<u>Souscriptions réalisées</u>	
* Montant	164,017,200
* Nombre de titres émis	1,640,172
<u>Rachats effectués</u>	
* Montant	168,626,400
* Nombre de titres rachetés	1,686,264
<u>Capital au 31/12/2011</u>	
* Montant	200,554,600
* Nombre de titres	2,005,546
* Nombre d'actionnaires	2,280

Mouvement sur le capital et l'Actif Net
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
<u>Capital début de période au 31/12/2010</u>	<u>202,534,359.182</u>	<u>202,534,359.182</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>164,017,200.000</u>	<u>164,017,200.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>168,626,400.000</u>	<u>-168,626,400.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>-73,935.659</u>	<u>6,682,772.434</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	-131,024.757	-131,024.757
- Régularisation sommes non distribuables de la période	57,089.098	57,089.098
- Régularisation sommes distribuables de la période		6,756,708.093
<u>Capital fin de période au 31/12/2011</u>	<u>197,851,223.523</u>	<u>204,607,931.616</u>

Note sur les autres actifs et autres passifs
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

	Libelle	31/12/2011
AC3	<u>Créances d'exploitation</u>	<u>0.000</u>
	Interets Emprunts BATAM	152,326.647
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,703,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,855,326.647
AC4	<u>Autres Actifs</u>	<u>66,772.604</u>
	RàS sur achats BTA	66,772.604
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>413,559.411</u>
	Frais de gestionnaire	54,279.675
	Frais de dépositaire	51,694.928
	Frais de distributeur	307,584.808
PA 2	<u>Autres créditeurs divers</u>	<u>62,807.839</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0.000
	Redevance CMF	17,609.533
	Charges à payer sur exercice antérieur	-3,100.185
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Produit perçu d'avance	0.000
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	48,298.491
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2011</u>	<u>68,792.126</u>
	Jetons de présence 2011	12,000.000
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6,720.300
	Frais Assemblées	3,024.747
	Frais de publication aux bulletins CMF	652.400
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	28,334.928
	Taxe revenant aux collectivités locales	17,857.951
	Excédent du budget de 2010	201.800

Note sur les sommes distribuables
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/12/2011 en (DT)

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2010 et antérieurs	73,166,665.401	579,874.359	73,746,539.760
Exercice 2011	6,682,895.729	72,607.590	6,755,503.319
Total	79,849,561.130	652,481.949	80,502,043.079

Données par action	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des placements	4.272	3.947	4.608	5.013
Charges de gestion des placements	-0.805	-0.757	-0.824	-0.804
Revenu net des placements	3.467	3.189	3.784	4.208
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.135	-0.126	-0.141	-0.143
Résultat d'exploitation	3.332	3.063	3.643	4.065
Régularisation du résultat d'exploitation	0.036	0.228	-0.030	0.060
Somme distribuables de l'exercice	3.368	3.291	3.613	4.126
Variation des (+) ou (-) values potentielles (+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	-0.065	0.250	0.148	-0.282
Frais de négociation	0.000	-0.017	0.200	-0.077
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	-0.065	0.232	0.346	-0.359
Résultat net de l'exercice	3.267	3.295	3.989	3.707
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	-0.065	0.232	0.346	-0.359
Régularisation du résultat non distribuable	0.028	-0.276	-0.183	-0.088
Sommes non distribuables de l'exercice	-0.037	-0.044	0.163	-0.447
Distribution de dividendes	3.291	3.613	4.126	4.059
Valeur liquidative	102.021	102.009	102.051	102.202
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%
Autres charges/actif net moyen	0.13%	0.13%	0.14%	0.14%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.00%	3.48%	3.51%	4.10%
Actif net moyen	201,799,575.820	194,233,351.536	167,383,421.712	146,429,989.266

Nombre d'actions au 31/12	2,005,546	2,051,638	1,625,598	1,456,571
---------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS**RELATIFS A L'EXERCICE CLOS 31 DECEMBRE 2011****NOTE 1 - ETENDUE DES TRAVAUX**

L'examen des états financiers de la Société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 31 Décembre 2011 a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE.

Dans ce cadre, nous avons procédé notamment :

- à l'évaluation du Portefeuille Titres détenu par la Société ;
- à la circularisation de l'UBCI ;
- à l'évaluation des créances et des dettes de la Société et au contrôle de leur dénouement sur la période postérieure à la clôture de l'exercice 2011 ;
- à la vérification des états de rapprochement bancaire établis par la Société ;
- à la revue des déclarations fiscales relatives à l'exercice 2011, en vue de les rapprocher des données comptables correspondantes ;
- à l'examen par sondages des pièces justificatives de dépenses et de recettes
- à la vérification du respect des principes comptables préconisés par le Système Comptable des Entreprises ;
- à la vérification des informations données dans les notes aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011.

NOTE 2 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**2.1. PRESENTATION DES COMPTES ET DE LA SOCIETE**

* Les comptes de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV sont tenus conformément à la norme comptable relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) - applicable aux états financiers relatifs aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 1999 et telle que fixée par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers comprennent :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

* L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant Promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

La société est titulaire d'un agrément délivré par le Ministère des Finances le 8 Avril 1992. Elle a été définitivement constituée le 22 Juillet 1993.

L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation de ses fonds propres.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par l'UBCI FINANCE.

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE & L'INDUSTRIE a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV.

* L'UBCI, dépositaire des titres de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV tient, au nom des actionnaires de celle-ci, les comptes des valeurs mobilières émises par cette Société.

* Conformément aux dispositions de la Norme Comptable NC39, des informations sur les parties liées doivent être fournies dans les notes aux états financiers.

2.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

* La comptabilité de la société l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est tenue sur micro-ordinateur.

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Journal unique de comptabilisation
- Grand-livre des comptes
- Balance générale

* A la date de notre intervention, les livres légaux (Journal général et livre d'inventaire) étaient à jour.

2.3. EXERCICE SOCIAL

Conformément à l'article 21 des statuts de la société, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

2.4. REGIME FISCAL

Conformément à la législation fiscale en vigueur, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est exonérée de l'impôt sur les Sociétés.

Elle est, cependant, soumise à la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel (TCL) (cf loi N° 97-11 du 3 Février 1997).

2.5. UNITE MONETAIRE

Les comptes de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV sont libellés en Dinars Tunisiens.

NOTE 3 - PORTEFEUILLE-TITRES

* Le Portefeuille Titres, s'élevant au 31 Décembre 2011 à 158.625.053 D, se détaille comme suit :

(Montants en DT)

-Bons de Trésor assimilables (BTA). 84.174.001

<u>Date D'échéance</u>	<u>Nombre des Titres</u>	<u>Montant en DT</u>
Mars 2012	2 000	2.078.168
Octobre 2013	7 360	7.413.066
Avril 2014	4 511	4.837.058
Juillet 2014	300	323.505
Février 2015	5 981	6.423.238
Mars 2016	8 000	8.050.527
Juillet 2017	7 170	7.396.387
Octobre 2018	6 000	5.876.920
Mars 2019	2 000	2.014.140
Mai 2022	6 950	8.268.906
Août 2022	3 200	31.492.086

74.449.513

-Obligations des Sociétés

<u>Société</u>	<u>Nombre des Titres</u>	<u>Montant en DT</u>
AIL 2009-1	7 000	438.669
AIL 2010-1	18 000	1.484.286
AMENBANK2001	19 000	195.683
AMENBANK2006	15 000	934.324
AMENBANK2008(B)	20 000	1.758.004
AMENBANK ES2009	30 000	2.628.602
AMENBANKSUB2010	18 000	1.702.276
AMEN BANK 2011.1	10 000	1.012.933
ATBSUB09 LIGA1	19 000	1.943.769
ATBSUB09 LIGA2	20 000	2.048.542
ATL2007/1	10 000	203.552
ATL 2008 (ES)	2 000	204.040
ATL 2009	5 000	308.692
ATL2009/2	17 000	1.080.242
ATL2009/3	18 000	1.870.616
ATL 2010-1	23 000	2.000.481

ATL 2010-2	20 000	1.620.018	
ATTIJLEAS 2010-1	20 000	5.000.579	
ATTIJARI BANK 10	50 000	5.185.312	
BH 2009 CATB	50 000	1.805.275	
BHSUB07	30 000	2.056.465	
BNASUB09	23 000	1.619.830	
BTE 2009	20 000	910.843	
BTE 2010	10 000	910.141	
BTE 2010 V	10 000	1.679.668	
BTK09 CAT(A)	19 000	1 962 721	
BTK09 CAT(B)	15 000	1.394.178	
CIL 2007/1	20 000	840.460	
CIL 2010-1	22 000	1.791.507	
CIL 2010-2	10 000	805.545	
CIL2009/1	5 000	305.951	
CIL2009/2	20 000	1.215.226	
CIL2009/3	20 000	1.662.045	
HL 2010-1	10 000	817.902	
PANOBOIS 2007	1 500	124.535	
STB2010-1	46 000	4.264.985	
STM 2007	4 000	243.478	
TL2007-1	30 000	600.426	
TLS2008-2	10 000	401.989	
TLS2008-3	8 000	503.182	
TLS2009-1	10 000	626.000	
TLS2009-2	30 000	2.474.741	
TLS2010-1	15 000	1.228.767	
TLS2010-2	20 000	1.608.459	
TLSUB2007	20 000	409.364	
TLS SUB 2010	10 000	1.038.354	
TLS 2011-1	20 000	2.051.530	
TLS 2011-2	10 000	1.008.324	
TLS 2011-3	10 000	1.000.000	
UIB2009-1 CAT A	20 000	1.631.213	
UIB2009-1 CAT B	20 000	1.768.622	
UTL2005/1	11 500	233.273	
WIFACK LEAS06/1	10 000	1.038.532	
-Divers (TLS 2011-3)			1.539

		<u>TOTAL</u>	<u>158.625.053</u>

* Les titres inscrits à l'actif du bilan de la Société sont valablement rapprochés du relevé de compte fourni par l'UBCI et arrêté au 31 Décembre 2011.

* Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les intérêts y relatifs sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

* Les revenus du Portefeuille-Titres (intérêts) totalisent au 31 Décembre 2011 la somme de 6.304.665 D.

* Au 31 Décembre 2011, la valeur liquidative de l'action de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est de 102^D,021 pour une valeur nominale de 100 D.

* A la date de rédaction du présent rapport, l'échéance du 1^{er} Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOTEL HOURIA 2000 » dont le montant s'élève en principal à 62.500 D et en intérêts à 3.652 D demeure impayée à ce jour. La valeur liquidative arrêtée au 31 Décembre 2011 a été calculée sans tenir compte de cet incident.

Il est à signaler que cet emprunt est assorti d'une garantie bancaire à première demande accordée par les banques suivantes : STB, BTK, BTL et BTQ.

Suite aux sollicitations adressées par le gestionnaire de la sicav (l'UBCI FINANCE) à l'intermédiaire émetteur et aux banques susmentionnées et aux réponses reçues, la Direction des Affaires Spéciales et de Recouvrements Contentieux de l'UBCI est en train d'étudier le dossier afin d'entamer une procédure judiciaire.

Compte tenu du risque de perte à ce niveau, une provision pour dépréciation de 66.152 D (62.500 D + 3.652 D) doit être constituée.

NOTE 4 - PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES*(Montants en DT)***- PLACEMENTS MONETAIRES****17.878.698**

- BTCT** **7.383.926**

<u>Nombre des Bons</u>	<u>Échéances</u>	<u>Montant en DT</u>
300	28.02.2012	295.632
1 000	28.02.2012	985.288
1 000	28.02.2012	985.297
700	28.02.2012	689.816
500	27.03.2012	491.070
500	27.03.2012	493.528
1 000	27.03.2012	987.352
1 000	27.03.2012	987.191
500	24.04.2012	489.693
500	24.04.2012	489.584
500	24.04.2012	489.475

- CERTIFICATS DE DEPÔT (A 20 JOURS)** **10.494.772**

<u>Nombre des Certificats</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Montant en DT</u>
1 000	14.12.2011	999.860
1 500	15.12.2011	1.499.684
1 000	16.12.2011	999.719
1 000	18.12.2011	999.579
500	19.12.2011	499.754
2 000	20.12.2011	1.998.877
1 000	22.12.2011	999.298
1 500	23.12.2011	1.498.843
1 000	24.12.2011	999.158

- DISPONIBILITES**28.513.776**

- DEPÔTS A TERME (AUPRES DE L'UBCI) (A 90 JOURS)** **27.612.438**

1 500	02.11.2011	1.507.535
4 000	04.11.2011	4.019.425
500	05.11.2011	503.607
700	07.11.2011	704.935
3 000	08.11.2011	3.013.564
1 000	09.11.2011	1.004.437
1 000	10.11.2011	1.004.354
2 800	11.11.2011	2.811.956
1 000	12.11.2011	1.004.186
500	15.12.2011	500.682
2 500	16.11.2011	2.509.629
1 500	16.12.2011	1.501.925
1 000	18.11.2011	1.003.684
2 000	20.10.2011	2.011.968
1 000	21.11.2011	1.003.432
2 000	23.11.2011	2.001.444
500	24.10.2011	502.828
1 000	28.11.2011	1.002.847

- UBCI COMPTE N° 11 003 002019 002 788 31** **884 264**

- Intérêts à recevoir sur compte-courant bancaire**
- (4^{ème} trimestre 2011)** **17.074**

46.392.474 D

* Les BTCT souscrits au 31 Décembre 2011 sont totalement rapprochés du relevé de compte fourni par l'UBCI et arrêté au 31 Décembre 2011.

Les certificats de dépôt et les dépôts à terme souscrits au 31 Décembre 2011 sont valablement rapprochés des avis de débit de l'UBCI.

Ces valeurs sont actualisées quotidiennement à leur coût d'achat ou à leur valeur nominale majorée des intérêts courus et non échus.

* Le solde du compte UBCI est valablement rapproché du solde figurant sur le relevé bancaire arrêté au 31 Décembre 2011.

* Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons demandé à l'UBCI de nous confirmer certaines informations au 31 Décembre 2011 (solde du compte, liste des opérations non portées sur le relevé bancaire, nom des personnes habilitées à faire fonctionner le compte etc...).

A la date de rédaction du présent rapport, aucune réponse à cette demande n'a été enregistrée.

* Les revenus des placements monétaires totalisent au 31 Décembre 2011 la somme de 2.263.275 D, se détaillant comme suit :

- BTCT	353.141 D
- Certificats de dépôt	641.447 D
- Dépôts à terme	1.268.687 D

	<u>2.263.275 D</u>

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

5.1. CAPITAL SOCIAL

Le capital social est composé au 31 Décembre 2011 de 2.005.546 actions de 100 D chacune, soit un total de 200.554.600 D. Il a évolué au cours de l'exercice 2011 comme suit :

- Capital au 1 ^{er} Janvier 2011	205.163.800 D
- Souscriptions au nominal	164.017.200 D
- Rachats en nominal	<168.626.400 D>

Capital au 31 Décembre 2011	<u>200.554.600 D</u>

5.2. SOMMES NON DISTRIBUABLES EXERCICE EN COURS

Cette rubrique s'analyse au 31 Décembre 2011 comme suit :

- Résultat non distribuable au 31 Décembre 2010	<301.542 D>
- Emissions en primes d'émission	<2.176.957 D>
- Rachats en primes d'émission	2.234.047 D

	<u><244.452 D></u>

NOTE 6 - OPERATEURS ET CREDITEURS DIVERS

- Opérateurs créditeurs	413.559 D
▪ Gestionnaire ⁽¹⁾	54.280 D
▪ Dépositaire ⁽¹⁾	51.695 D
▪ Distributeur ⁽¹⁾	307.584 D
- Créditeurs divers	62.808 D
▪ CMF ⁽¹⁾	17.610 D
▪ Diverses charges à payer (jetons de présence, honoraires etc...)	45.198 D

	<u>476.367 D</u>

⁽¹⁾ Montant réglé postérieurement au 31 Décembre 2011.

NOTE 7 - CHARGES ET PRODUITS

Les comptes de charges et de produits relatifs aux exercices 2011 et 2010 de la Société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV se résument comme suit :

(Montants en Dinars)

Désignation	31-12-2011	31-12-2010
- Revenus des placements	<u>8.567.940</u>	<u>8.097.440</u>
• Revenus des obligations et valeurs assimilées	6.304.665	5.053.651
• Revenus des placements monétaires	2.263.275	3.043.789
- Charges de gestion des placements	<1.614.439>	<1.553.911>
- Revenus nets des placements	6.953.501	6.543.529
• Autres charges	270.605	<258.949>
- Résultat d'exploitation	6.682.896	6.284.580
• Régularisation du résultat d'exploitation	72.608	467.217
- Sommes distribuables de l'exercice	6.755.504	6.751.797
• Régularisation du résultat d'exploitation	<72.608>	<467.218>
• Variation des plus (ou moins)-values potentielles sur titres	<130.863>	512.916
• Plus (ou moins)-values réalisées sur cessions des titres	<162>	<34.719>
• Frais de négociation	-	<2.871>
- Résultat net de l'exercice	6.551.871	6.759.905

* Les sommes distribuables arrêtées au 31 Décembre 2011 sont en légère hausse de + 3.707 D par rapport à celles de l'exercice précédent portées de 6.751.797 D en 2010 6.755.504 D en 2011.

* Les revenus des placements ont, progressé en 2011 de + 470.500 D (ou +5,81 %). Les Charges de gestion correspondantes ont augmenté de +60.528 D (ou +3,90 %).
Les régularisations du Résultat d'exploitation sont ramenées de +467.217 D en 2010 à +72.608 D en 2011.

* Le coupon distribuable par action au titre de l'exercice 2011 s'établit à 3^D,369, soit :

(6.756.708 D ⁽¹⁾)
(2 005 546 actions)

* Les plus (ou moins)-values réalisées sur cessions des titres sont ramenées de -34.719 D à la clôture de l'exercice précédent à - 162 D en 2011.

* Le résultat net de l'exercice 2011 positif de +6.551.871 D est en baisse de -208.034 D (6.759.905 D - 6.551.871 D) par rapport à l'exercice précédent.

(1) Sommes distribuables exercices antérieurs	1.205 D
Sommes distribuables de l'exercice en cours	6.755.503 D

	<u>6.756.708 D</u>

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Rapport sur les états financiers

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 5 Mars 2009, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011 ainsi que l'état des résultats et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2011 et des notes aux états financiers.

Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers, qui font apparaître un actif net de bilan 204.607.932 D, un capital social de 200.554.600 D et une valeur liquidative égale à 102^D,021 par action ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

.../...

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

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

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

Nous vous présentons dans le paragraphe qui suit notre réserve sur les comptes de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV :

Ainsi qu'il est précisé à la Note 3 du présent rapport, l'échéance du 1^{er} Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOTEL HOURIA 2000 » dont le montant s'élève en principale à 62.500 D et en intérêts à 3.652 D demeurée impayée à ce jour. La valeur liquidative arrêtée au 31 Décembre 2011 a été calculée sans tenir compte de cet incident.

Il est à signaler que cet emprunt est assorti d'une garantie bancaire à première demande accordée par les banques suivantes : STB, BTK, BTL et BTQ.

Suite aux sommations adressés par le gestionnaire de la sicav (l'UBCI FINANCE) à l'intermédiaire émetteur et aux banques susmentionnées et aux réponses reçues, la Direction des Affaires Spéciales et de Recouvrements Contentieux de l'UBCI est en train d'étudier le dossier afin d'entamer une procédure judiciaire.

A notre avis, à défaut de recouvrement, une provision d'égale montant devrait être constituée par la société.

Opinion

A notre avis et indépendamment de ce qui est mentionné ci-dessus, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtée au 31 Décembre 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques.

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes

professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

Par ailleurs et en application des dispositions du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001 tel que modifié par le décret n° 2005-3144 du 6 Décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV à la réglementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières.

Fait à TUNIS, le 25 AVR 2012

Le commissaire aux comptes :

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 & 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF À L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus indiqués.

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

D- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Directeur Général ou par des membres du Conseil d'Administration avec la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

E- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

Nous avons été informés de la poursuite en 2011 des opérations précédemment conclues entre la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV et des parties liées.

Dans ce cadre, les conventions de gestionnaire conclues avec l'UBCI FINANCE, de depositaire conclues avec l'UBCI et de distributeur conclues avec l'UBCI et l'UBCI FINANCE ont continué à produire leurs effets en 2011 et ce, aux mêmes conditions que celles des exercices antérieurs.

Par ailleurs, les placements en certificats de dépôts et en comptes à terme auprès de l'UBCI s'élèvent au 31 Décembre 2011 respectivement à 10.500.000 D et 27.500.000 D.

Les certificats de dépôts sont rémunérés au TMM au prorata des jours de placements.

Les comptes à terme sont rémunérés au TMM +0,5 %.

F- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Au cours de l'exercice 2011, l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a alloué :

- à l'ancien Président du Conseil d'Administration une rémunération brute au titre de Janvier et Février 2011 de 4.722 D.

- et aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présence pour un montant de 12.000 D.

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

Fait à TUNIS, le 25 AVR 2012

Le commissaire aux comptes :

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Société Millenium Obligataire SICAV

Société Millenium Obligataire SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M. Lamjed Ben Mbarek.

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Unité : en D.T.)

<u>ACTIF</u>	Note	AU 31/12/2011	AU 31/12/2010
AC 1 - Portefeuille-titres	4-1-1	13 799 273	13 127 342
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		899 334	468 884
b - Obligations et valeurs assimilées		12 899 939	12 658 458
c - Autres valeurs		-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-1-2	1 331 005	2 155 728
a - Placements monétaires		1 106 748	1 637 661
b - Disponibilités		224 257	518 067
AC 3 - Créances d'exploitation		-	3 536
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	3 536
b- titres de créance échus		-	-
AC 4 - Autres actifs	4-1-3	3 996	6 233
a - Débiteurs divers		3 996	6 233
c - Immobilisations nettes		-	-
TOTAL ACTIF		15 134 274	15 292 839
<u>PASSIF</u>	4-1-4		
PA 1 - Opérateurs créditeurs		37 134	33 465
PA 2 - Autres créditeurs divers		1 478	1 329
TOTAL PASSIF		38 612	34 794
<u>ACTIF NET</u>		15 095 662	15 258 045
CP 1 - Capital	4-1-5	14 600 472	14 720 753
CP 2 - Sommes distribuables	4-2-5	495 190	537 292
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		308	549
b - Sommes distribuables de l'exercice		494 882	536 743
ACTIF NET		15 095 662	15 258 045
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 134 274	15 292 839

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Unité : en D.T.)

	Note	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011	Période du 01/01/2010 Au 31/12/2010
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-2-1	565 365	708 363
a - Dividende		7 110	30 104
b - Revenus des obligations et autres valeurs		558 255	678 259
c - Revenus des autres valeurs		-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2-2	73 724	113 120
a - Revenus des bons de trésor		-	10 977
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		3 420	18 201
d - Interets sur comptes courants		273	17 283
e - Revenu des autres placements monétaires		70 031	66 659
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		639 089	821 483
CH 1 - Charges de gestion des placements	4-2-3	-92 100	-111 806
REVENU NET DES PLACEMENTS		546 989	709 677
CH 2 Autres charges	4-2-4	-31 744	-35 889
RESULTAT D'EXPLOITATION		515 245	673 788
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-20 363	-137 045
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		494 882	536 743
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		20 363	137 045
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		-22 259	2 994
Variation des plus (ou moins) values potent./titres		-16 274	61 312
Var. plus (ou moins) values réalisées/ces de titres		-3 852	-50 143
Frais de négociation		-2 133	-8 175
RESULTAT NET DE LA PERIODE		492 986	676 782

MILLENIUUM OBLIGATAIRE SICAV**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Unité : en D.T.)

	Période du 01/01/2011 Au 31/12/2011	Période du 01/01/2010 Au 31/12/2010
AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>		
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	492 986	676 782
a - Résultat d'exploitation	515 245	673 788
b - Variation des plus (ou moins) values potent./titres(*)	- 16 274	61 312
c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres(*)	- 3 852	- 50 143
d - Frais de négociation de titres	- 2 133	- 8 175
AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	- 537 292	- 730 927
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	- 118 077	- 4 292 276
a - Souscriptions	33 578 559	69 925 069
- Capital	32 244 900	67 202 600
- Régularisation des sommes non distribuables	681 553	1 445 435
- Régularisation des sommes distribuables	652 106	1 277 034
b - Rachats	- 33 696 636	- 74 217 345
- Capital	- 32 340 000	- 71 269 600
- Régularisation des sommes non distribuables	- 684 475	- 1 534 215
- Régularisation des sommes distribuables	- 672 161	- 1 413 530
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 162 383	- 4 346 421
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>		
a - en début de période	15 258 045	19 604 466
b - en fin de période	15 095 662	15 258 045
AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>		
a - en début de période	143 963	184 633
b - en fin de période	143 012	143 963
VALEUR LIQUIDATIVE	105,555	105,986
AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u>	3,11%	3,54%

Notes aux Etats Financiers

1. Présentation 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 modifié 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 intermédiaires relatifs à la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 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 évalués, 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 31/12/2011.

3.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et les valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31/12/2011 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 distribuée. 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 31 décembre 2011 à 13,799,273 dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% actif
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES				
OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE				
EO ATL 2007/1	50	1 001	1 018	0,01%
EO BTE 2009	100	8 000	8 099	0,05%
EO BTE 2009	4900	388 080	393 467	2,60%
EO BTE 2009	100	8 000	8 099	0,05%
EO CIL 2009/1	1600	96 000	97 904	0,65%
EO CIL 2010/1	4600	368 000	374 546	2,47%
EO CIL 2010/2	5000	400 000	402 773	2,66%
EO HL 2008/1	5000	200 000	207 058	1,37%
EO HL 2009/1	3000	180 000	183 275	1,21%
EO MEUBLATEX 2010-B	1500	150 000	154 426	1,02%
EO PANOBOIS 2007-C	500	40 000	41 512	0,27%
EO TL 2007-2 F	300	12 120	12 628	0,08%
EO TL 2007-2 F	300	12 120	12 628	0,08%
EO TL 2008-1	100	4 000	4 105	0,03%
EO TL SUB 2009	4150	249 000	252 014	1,67%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 073	0,04%
EO TL SUB 2009	100	6 000	6 073	0,04%
EO TL2011-3	6000	600 000	600 769	3,97%
EO UIB 2009/1	1000	90 000	91 933	0,61%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 193	0,06%
EO UIB 2009/1	100	9 000	9 193	0,06%
EO UIB 2009/1	870	78 300	79 982	0,53%
ES ATL 2008	10000	1 000 000	1 020 197	6,74%
ES CIL 2008	3000	300 000	316 780	2,09%
ES TL 2007	5000	100 000	102 356	0,68%
ES TL 2007	2000	40 400	41 053	0,27%
ES TL 2007	200	4 001	4 095	0,03%
TOTAL		4 359 022	4 441 249	29,35%
FCC				
FCC-BIAT-P201	300	300 000	301 391	1,99%
FCC-BIAT-P301	300	300 000	301 548	1,99%
TOTAL		600 000	602 939	3,98%

BTA				
B0316	100	103 530	105 549	0,70%
B0319	500	521 500	533 369	3,52%

B0319	100	104 330	106 712	0,71%
B0319	100	104 030	106 494	0,70%
B0319	290	295 887	305 091	2,02%
B0319	300	306 240	315 733	2,09%
B0319	300	306 390	315 854	2,09%
B0319	300	306 540	315 974	2,09%
B0319	300	306 690	316 095	2,09%
B0319	210	214 788	221 351	1,46%
B0717	475	529 625	525 096	3,47%
B0717	1500	1 650 000	1 655 622	10,94%
B0717	295	302 877	310 217	2,05%
B0822	400	384 000	391 667	2,59%
B0822	200	192 000	195 833	1,29%
B0822	23	22 080	22 521	0,15%
BTA2-8.25%JUIL14	93	98 441	100 502	0,66%
BTA-6.00%MARS12	216	218 592	224 664	1,48%
BTA-6.00%MARS12	400	403 000	416 297	2,75%
BTA-6.10%OCT13	35	35 350	35 717	0,24%
BTA-6.10%OCT13	80	80 640	81 504	0,54%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	389 234	2,57%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	38 336	0,25%
BTA-7.00%FEV15	29	29 290	30 542	0,20%
BTA-7.00%FEV15	20	21 300	21 839	0,14%
BTA-7.00%FEV15	20	20 638	21 591	0,14%
BTA-7.50%AVRIL14	54	58 050	58 967	0,39%
BTA-7.50%AVRIL14	100	107 500	109 197	0,72%
BTA-7.50%AVRIL14	29	30 594	31 554	0,21%
BTA-7.50%AVRIL14	20	21 100	21 763	0,14%
BTA-7.50%AVRIL14	15	15 750	16 340	0,11%
	TOTAL	7 208 012	7 341 225	48,51%
BTZ				
BTZC01 11-10-16	100	55 030	73 816	0,49%
BTZC02 11-10-16	100	54 780	73 670	0,49%
BTZC03 11-10-16	100	54 530	73 524	0,49%
BTZC04 11-10-16	400	217 120	293 516	1,94%
	TOTAL	381 460	514 526	3,40%
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		12 548 494	12 899 939	85,24%
TITRES OPCVM		849 893	899 334	5,94%
AL AMANAH OBLIGATAIRE	5074	509 262	515 209	3,40%
FCP PROPARGO	133	133 000	171 371	1,13%
SICAV ENTREPRISE	2033	207 631	212 753	1,41%
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		13 398 387	13 799 273	91,18%

4-1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique est arrêté au 31 décembre 2011 à 1,331,005 dinars reparti comme suit :

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif
PLACEMENTS MONÉTAIRES				
Placements bancaires		1 100 000	1 106 748	7,31%
CT BIAT 09-10-2012	100	100 000	100 958	0,67%
CT BIAT 17-12-2012	300	300 000	300 686	1,99%
CT BIAT 23-10-2012-1	500	500 000	504 134	3,33%
CT BIAT 03-12-2012	100	100 000	100 376	0,66%
CT BIAT 14-11-2012	100	100 000	100 594	0,66%
TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES		1 100 000	1 106 748	7,31%
- DISPONIBILITES		224 257	224 257	1,48%
TOTAL GÉNÉRAL		1 324 257	1 331 005	8,79%

4-1.3. Autres Actifs :

Les autres actifs sont arrêtés au 31 décembre 2011 à **3.996** dinars, correspondant à des retenus à la source sur B.T.A.

4-1.4 Passif Exigible :

Les dettes de la Société **Millenium Obligataire SICAV** s'élèvent au 31 décembre 2011 à **38.612** dinars, détaillées comme suit :

IMPOTS A PAYER	1 033
COMMISSAIRE AUX COMPTES	10 961
GESTIONNAIRE (4 TR 2011)	19 867
CMF (REDEVANCES & PUBLICATIONS)	2 149
CHARGES A PAYER	28
Dépositaire B.I.A.T (4 TR 2011)	4 574
Total	38 612

4-1.5 Capital :

Ce poste est arrêté au 31 décembre 2011 à **14.600.472** dinars, détaillé comme suit :

Capital social au 31 décembre 2011	14 301 200
Sommes non distribuables de l'exercice	- 25 182
Résultat non distribuable de l'exercice clos	324 453
Capital au 31 décembre 2011	14 600 472

4-1.6. Capital Social

Le capital social, arrêté au 31 décembre 2011 à **14.301.200** dinars a évolué, depuis le 1^{er} janvier 2011, comme suit :

Capital au 31 Décembre 2010

Montant	14 396 300
Nombre de titres	143 963
Nombre d'actionnaires	747

Souscriptions réalisées

Montant	32 244 900
Nombre de titres émis	322 449
Nombre d'actionnaires nouveaux	326

Rachat effectués

Montant	-32 340 000
Nombre de titres rachetés	-323 400
Nombre d'actionnaires sortant	233

Capital au 31 décembre 2011

Montant	14 301 200
Nombre de titres	143 012
Nombre d'actionnaires	840

4-1.7. Sommes non distribuables de l'exercice :

Cette rubrique est est arrêtée au 31 décembre 2011 à **(25.182)** dinars, détaillée comme suit :

Résultat non distribuable de l'exercice :

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(16 274)
Variation des plus (ou moins) values réalisées/ces de titres	(3 852)
Frais de négociation	(2 133)
	<u>(22 259)</u>

Régularisation des S.N.D

Régularisation des S.N.D sur souscriptions	681 552
Régularisation des S.N.D sur rachats	(684 475)
	<u>(2 923)</u>

Sommes non distribuable de l'exercice (25 182)

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 décembre 2011, **565.365** dinars détaillés comme suit :

DESIGNATION	DU 01/01/2011 AU 31/12/2011	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	Variation en dinars
Intérêts sur obligations et V. assimilées Etat (échus)	332 271	332 540	(270)
Intérêts sur obligations et V. assimilées Etat (potentiels)	(21 090)	(2 020)	(19 070)
Intérêts sur obligations et V. assimilées sociétés (échus)	247 075	347 739	(100 664)
Revenus des titres OPCVM	7 109	30 104	(22 995)
	565 365	708 363	(142 998)

4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à **73.724** dinars et présente le montant des intérêts courus

DESIGNATION	DU 01/01/2011 AU 31/12/2011	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	Variation en dinars
Revenus des bons de trésor échus	0	26 759	(26 759)
Revenus des bons de trésor potentiels	0	(15 782)	15 782
Revenus des certificats de dépôt échus	3 420	18 201	(14 781)
Revenus des comptes de dépôt	273	17 283	(17 009)
Revenus des autres placements monétaires échus	70 944	152 768	(81 824)
Revenus des autres placements monétaires potentiels	(913)	(86 109)	85 196
	73 724	113 120	(39 395)

4-2.3. Charges de gestion des placements :

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à **92.100** dinars .

DESIGNATION	DU 01/01/2011 AU 31/12/2011	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	Variation en dinars
REMUNERATION DU DEPOSITAIRE	17 317	20 412	(3 095)
REMUNERATION DU GESTIONNAIRE	74 784	91 395	(16 611)
	92 100	111 806	(19 706)

4-2.4. Autres charges d'exploitation :

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à **31.743** dinars .

DESIGNATION	DU 01/01/2011 AU 31/12/2011	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	Variation en dinars
Redevance C.M.F	15 844	19 363	(3 519)
Rémunération commissaire aux comptes	14 000	14 000	0
Publicité et publications	601	601	(0)
Agios, frais bancaires et autres charges	72	59	13
Impôts et taxes	1 226	1 865	(639)
	31 743	35 889	(4 146)

4-2.5. Sommes distribuables :

Le total de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à **495.190** dinars .

DESIGNATION	DU 01/01/2011 AU 31/12/2011	DU 01/01/2010 AU 31/12/2010	Variation en dinars
RESULTAT D'EXPLOITATION	515 246	673 788	(158 542)
REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION:			
Régularisation du résultat dist./souscriptions	652 106	1 277 034	(624 927)
Régularisation du résultat dist./rachats	(672 162)	(1 413 530)	741 368
Total REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPL.	(20 055)	(136 496)	116 441
Sommes distribuables de l'exercice	495 190	537 292	(42 102)

Note N° 5 : Autres Informations

Données par action et ratios pertinents au 31 décembre 2011 :

Données par action :	DU	DU	DU
	01/01/2011	01/01/2010	01/01/2009
	AU	AU	AU
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Revenus des placements	4,469	5,706	5,972
Charges de gestion des placements	- 0,644	- 0,777	- 0,737
Revenus nets des placements	3,825	4,930	5,235
Autres charges	- 0,222	- 0,249	- 0,242
Résultat d'exploitation (1)	3,603	4,680	4,993
Régularisation du résultat d'exploitation	- 0,142	- 0,952	- 0,853
Sommes distribuables de l'exercice	3,460	3,728	4,140
Variation des plus (ou moins) valeurs potent./titres	- 0,114	0,426	0,354
Plus (ou moins) valeurs réalisées/cession de titres	- 0,027	- 0,348	- 0,064
Frais de négociation de titres	- 0,015	- 0,057	- 0,030
Résultat non distribuable de l'exercice (2)	- 0,156	0,021	0,260
Résultat net de l'exercice (1+2)	3,447	4,701	5,253
Résultat non distribuable de l'exercice	- 0,156	0,021	0,260
Régularisation du résultat non distribuable de l'exercice	- 0,020	- 0,617	0,182
Somme non distribuable de l'exercice	- 0,176	0,596	0,442
Distribution de dividendes	3,730	3,955	4,350
Valeur liquidateur	105,555	105,986	106,240
Actif net moyen	15 828 972	19 453 519	20 669 740
Ratio de gestion des placements			
Charges / Actif net moyen	-0,58%	0,57%	0,58%
Autres charges/ Actif net moyen	-22,20%	0,18%	0,19%
Résultat distribuable de l'ex../Actif net moyen	3,13%	2,76%	3,24%

Rapport Général

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **Millenium Obligataire SICAV**, comprenant le bilan au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers. Ces états financiers font ressortir un actif net de 15.095.662 pour un capital de 14.600.472 Dinars et une valeur liquidative égale à 105,555 Dinars par action. Les états financiers de la société au 31 décembre 2010 ont été audités par un autre auditeur membre de l'ordre des experts comptable de Tunisie dont le rapport en date du 26 mars 2010 exprime une opinion sans réserve sur ces derniers.

I- Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

La Direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- Responsabilité du Commissaire aux Comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

III- Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de **Millenium Obligataire SICAV** ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

IV- Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance, avec les états financiers annuels, des informations fournies dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de Millenium Obligataire SICAV est employé, à la date du 31 décembre 2011 dans des valeurs mobilières et dans des liquidités respectivement à raison de 91,18% et de 8,79% ce qui est en divergence avec les limites de 80% et 20% fixées par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

De même, il est à noter que l'actif net de Millenium Obligataire SICAV est employé, à la date du 31-12-2011 dans des titres émis par des organismes de placement collectif à hauteur de 5,96% ce qui est en dépassement de la limite de 5% de l'actif net fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application des dispositions de l'article 29 du code des OPCVM en matière d'emploi de l'actif net en titres OPCVM.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que

nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

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

**Le commissaire aux comptes:
Lamjed Ben Mbarek**

Rapport Spécial

En application des articles 200 nouveau et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2010.

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

A. Conventions et opérations réalisées avec les Sociétés du Groupe et les Parties Liées durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en 2011 :

La convention de gestion conclue le 28 juin 2001 avec la C.G.F, pour une période égale à une année renouvelable par tacite reconduction, qui a été autorisée par votre conseil d'administration en date du 20 juin 2001, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2011 elle prévoit le paiement :

- D'une commission de gestion, au titre du service de gestion administrative et financière ainsi que de gestion du portefeuille, hors taxes, égale à 0,4% de l'actif net moyen de Millenium Obligataire SICAV , payable trimestriellement et à terme échu. Pour le présent exercice, cette commission s'est élevée à 74.784 dinars T.T.C.
- D'une commission de courtage fixée à 0,3% hors taxes pour les transactions en bourse (négociation et enregistrement).

B. Conventions et opérations nouvellement réalisées avec les Sociétés du Groupe et les Parties Liées

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas tenus informés de conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2011

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales..

**Le commissaire aux comptes:
Lamjed Ben Mbarek**