



# Bulletin Officiel

N° 4102 Mercredi 09 Mai 2012

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES ASSEMBLEES GENERALES

ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD AGE	2
ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD AGO	2
SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES SITEX	3
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	3
LES CIMENTS DE BIZERTE AGE	4
LES CIMENTS DE BIZERTE AGO	4
TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR- AGE	5
TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR- AGO	5

### PROJET DE RESOLUTIONS

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR- AGO	6-7
TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR- AGE	7

### PAIEMENTS D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE «Hôtel Houria 2000» *	8
EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/1 »	8

### PAIEMENT DE DIVIDENDES

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	9
ATTIJARI VALEURS SICAV	9
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	9
ATTIJARI FCP CEA	9

### COURBE DES TAUX

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	10 11-12
---------------------------------------	-------------

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011
LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR -ICF-

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 - 12 - 2011
COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
TUNISO-EUROPÉENNE « CARTE »

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011
AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A ARTES

## AVIS DES SOCIETES

### **ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**  
Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

La société l'Accumulateur Tunisien ASSAD informe ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire, se tiendra le jeudi 24 mai 2012 à 16 h à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises « la Maison de l'Entreprise » sis aux Berges du Lac Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1 - Augmentation du capital social par incorporation de réserves ;
- 2 - Modification corrélative de l'article 6 des statuts ;
- 3- Questions diverses.

Tous les documents nécessaires sont mis à la disposition des actionnaires pour consultation au siège social de la société dans le délai légal.

---

2012 - AS - 430

— \*\*\* —

### **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**  
Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

La société l'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le jeudi 24 mai 2012 à 15 h à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises « la Maison de l'Entreprise » sise aux Berges du Lac Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2011;
- 2- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes pour le même exercice ;
- 3- Approbation des états financiers de la Société l'Accumulateur Tunisien ASSAD arrêtés au 31/12/2011 et des opérations spéciales visées aux articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales ;
- 4- Approbation des états financiers consolidés du groupe ASSAD arrêtés au 31/12/2011 ;
- 5- Quitus à donner aux administrateurs ;
- 6- Affectation des résultats ;
- 7- Ratification de nomination d'un administrateur;
- 8- Fixation des jetons de présence ;
- 9- Questions diverses.

Tous les documents nécessaires sont mis à la disposition des actionnaires, pour consultation, au siège social de la société dans le délai légal.

---

2012 - AS - 431

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE

#### **SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES SITEX**

Siège social : Avenue Habib Bourguiba - KSAR HELLAL -

La Société SITEX, porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Ordinaire** se tiendra **le jeudi 28 juin 2012, à 10 heures** à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises « IACE », à la Maison de l'Entreprise, Boulevard Principal, 1053 Les Berges du Lac Tunis, 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 général et spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2011.
- 3) Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2011.
- 4) Approbation, s'il y a lieu, des conventions réglementées.
- 5) Quitus aux membres du Conseil d'Administration pour la gestion de l'exercice 2011.
- 6) Affectation du résultat de l'exercice 2011.
- 7) Remplacement d'un Administrateur et renouvellement des trois Administrateurs.
- 8) Renouvellement de mandat des Commissaires aux Comptes.
- 9) Fixation des jetons de présence de l'exercice 2012.
- 10) Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit de l'exercice 2012.

En application des dispositions statutaires, ne peuvent assister ou se faire représenter à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle que les actionnaires inscrits sur les registres de la Société huit jours avant la date de l'Assemblée et dont chacun possède au moins 10 actions.

Les actionnaires propriétaires de moins de 10 actions, pourront se réunir pour former le nombre d'actions nécessaires et se faire représenter par l'un d'eux muni d'un pouvoir spécial.

Pendant les 15 jours qui précèdent l'Assemblée, les actionnaires peuvent consulter au siège social, les documents soumis à la dite Assemblée.

2012 - AS - 432

— \*\*\* —

### ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

#### **MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**

**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Siège social : 6, rue Jameleddine Al Afghani-1002 Tunis**

Le Conseil d'Administration de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **vendredi 25 mai 2012 à 16H00** à son siège social sis au 6, rue Jameleddine Al Afghani-1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1- Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2011,
- 2- Examen des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011,
- 3- Examen et approbation des états financiers de l'exercice 2011,
- 4- Quitus aux administrateurs,
- 5- Affectation des résultats de l'exercice 2011,
- 6- Renouvellement des mandats d'administrateurs et nomination d'un nouvel administrateur

2012 - AS - 438

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

#### LES CIMENTS DE BIZERTE

Siège social : Baie de Sebra – BP 53-7018 Bizerte

La société les CIMENTS DE BIZERTE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le mardi 12 juin 2012 à 14h30 à L' INSTITUT ARABE DES CHEFS D'ENTREPRISES, LA MAISON DE L'ENTREPRISE AVENUE PRINCIPALE 1053 LES BERGES DU LAC TUNIS , à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Amendement de l'article 3 du statut relatif à l'objet de la société.
- 2) Rectification de l'article 23 du statut relatif à l'emprunt.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont avisés que les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société sis Baie de Sebra, Bizerte dans les délais légaux.

2012 - AS - 459

— \*\*\* —

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

#### LES CIMENTS DE BIZERTE

Siège social : Baie de Sebra – BP 53-7018 Bizerte

La société les CIMENTS DE BIZERTE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le mardi 12 juin 2012 à 15 heures à L' INSTITUT ARABE DES CHEFS D' ENTREPRISES, LA MAISON DE L'ENTREPRISE AVENUE PRINCIPALE 1053 LES BERGES DU LAC TUNIS , à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture des rapports du conseil d'administration sur l'activité et les résultats de l'exercice 2011.
- 2) Lecture du rapport du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011.
- 3) Approbation du rapport du conseil d'administration sur l'activité et des états financiers de l'exercice 2011.
- 4) Affectation du résultat de l'exercice 2011.
- 5) Quitus aux membres du conseil d'administration.
- 6) Autorisation au conseil d'administration pour choisir les modalités de financement des projets d'investissement conformément au plan de financement proposé.
- 7) Fixation des jetons de présence

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont avisés que les documents requis par la loi sont à leur disposition au siège de la société sis Baie de Sebra, Bizerte dans les délais légaux.

2012 - AS - 460

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE****Tunisie Profilés Aluminium TPR**

Siège Social : ZI Sidi Rezig – Rue des Usines – 2033 Mégrine

La Société Tunisie Profilés Aluminium TPR, informe ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le lundi 04 juin 2012 à 16H00 à la Maison de l'Entreprise sise à l'Avenue Principale 1053 les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Augmentation du capital par incorporation de la réserve spéciale d'investissement.
- 2- Modification corrélative de l'article 6 des Statuts.
- 3- Pouvoirs en vue de formalités.

2012 - AS - 459

— \*\*\* —

AVIS DES SOCIETES

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE****Tunisie Profilés Aluminium TPR**

Siège Social : ZI Sidi Rezig – Rue des Usines – 2033 Mégrine

La Société Tunisie Profilés Aluminium TPR, informe ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le Lundi 04 Juin 2012 à 15H00 à la Maison de l'Entreprise sise à l'Avenue Principale 1053 les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1-Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice clos au 31/12/2011.
- 2-Lecture des rapports général & spécial des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers de l'exercice clos au 31/12/2011.
- 3-Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers consolidés au 31/12/2011.
- 4-Approbation des états financiers arrêtés par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/12/2011.
- 5-Approbation des états financiers consolidés au 31/12/2011.
- 6-Affectation des résultats de l'exercice 2011.

2012 - AS - 460

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**Projet de Résolutions AGO****Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

Projet de résolutions à soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 04 juin 2012.

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2011, approuve ledit rapport tel qu'il a été présenté.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après examen des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, et après lecture des rapports des commissaires aux comptes, approuve les dits états financiers.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport des commissaires aux comptes, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve l'affectation du résultat bénéficiaire tel que proposé par le Conseil d'Administration:

<b>Bénéfice 2011</b>	<b>14 173 675,665</b>
Report à nouveau bénéficiaire	10 513 033,679
<b><u>Bénéfice distribuable</u></b>	<b><u>24 686 709,344</u></b>
Réserves légales 5% du bénéfice distribuables jusqu'à ladite réserve atteigne 10% du capital ( 4.200.000dinars-3.700.000 dinars)	500 000,000
Somme portée au compte spécial de réserves spéciales d'investissement en vue de l'incorporation au capital en application de la loi 93-120	2 000 000,000
Réserves à régime spécial	1 700 000,000
<b><u>Total bénéfice distribuable</u></b>	<b><u>20 486 709,344</u></b>
Premier dividende ( 42.000 000 DT*6%)	2 520 000,000
Super dividende à distribuer	6 720 000,000
<b>Report à nouveau</b>	<b>11 246 709,344</b>

Les dividendes de l'exercice 2011 sont ainsi fixés à Deux Cent Vingt (0,220) Millimes par action de nominal 1 dinar.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement des dividendes à partir du ..... 2012.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

- Suite -

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

Après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions prévues par les articles 200 & 475 du Code des Sociétés Commerciales l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les dites conventions réglementées

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, délivre aux membres du Conseil d'Administration décharge et quitus entier et sans réserve de leur gestion relative à l'exercice 2011.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide de fixer le montant total brut des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration à Cinquante Mille (50.000) Dinars.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide de fixer la rémunération des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2011, d'un montant total brut de Quinze Mille (15.000) Dinars

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, confère tous pouvoirs au porteur des copies ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée pour effectuer tous dépôts et remplir les formalités de publication légale.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

2012 - AS - 462

#### **Projet de Résolutions AGE**

##### **Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

t de résolutions à soumettre à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra en date de juin 2012.

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration, décide d'augmenter le capital social d'un montant total de Deux Millions (2.000.000) de Dinars pour le porter de Quarante Deux Millions (42.000.000) de Dinars à Quarante Quatre Millions (44.000.000) de Dinars

Cette augmentation est réalisée par l'incorporation de :

- La réserve spéciale d'investissement créée par l'article 7-2 de la loi 93-120 pour un montant de Deux Millions (2.000.000) de Dinars.

En représentation de l'augmentation du capital par l'incorporation de la réserve, il est créé Deux Millions (2.000.000) Actions nouvelles gratuites d'une valeur nominale d'Un (1) Dinar chacune avec un droit de jouissance à compter du 01/01/2012.

Les Actions sont attribuées entre les différents actionnaires à raison d'une (01) Action nouvelle gratuite pour Vingt et Un (21) Actions anciennes.

L'attribution des actions gratuites est fixée à partir du ..... 2012

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

#### **DEUXIEME RESOLUTION**

Sous réserve de la réalisation de l'augmentation du capital par l'incorporation de la réserve, l'Assemblée Générale décide de modifier l'article 6 des statuts comme suit :

« Le capital social est fixé à la somme de Quarante Quatre Millions (44.000.000) de Dinars divisé en Quarante Quatre Millions (44.000.000) actions nominatives de valeur nominale d'un (1,000) Dinar chacune et entièrement libérées »

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

#### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, confère tous pouvoirs au porteur des copies ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée pour effectuer tous dépôts et remplir les formalités de publication légale.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

2012 - AS - 463

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**PAIEMENT D'ANNUITES****EMPRUNT OBLIGATAIRE «Hôtel Houria 2000» \***

La Société Tunisienne de Banque, en sa qualité de banque garante de la tranche A de l'emprunt obligataire «**Hôtel Houria 2000**», porte à la connaissance des souscripteurs à ladite tranche que, concernant la dixième et dernière annuité dudit emprunt et pour la tranche dont elle assure la garantie, la banque s'est acquittée du paiement de sa quote-part du capital exigible et des intérêts y afférents, soit un montant de **529 793,750 D** et ce, par virement en date du 13 mars 2012, au profit de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière -SCIF-, intermédiaire en bourse assurant le service financier de l'emprunt en question.

\* Emprunt obligataire visé par le CMF sous le n°01-406 en date du 16/03/2001 ; Montant : 8 600 000 D. ; Durée : 10 ans dont 2 ans de franchise ; Taux d'intérêt : 7,3% brut l'an; Banques garantes à première demande : STB (Tranche A : 3 950 000 D.), BTK (Tranche B : 2 000 000 D), BTL (Tranche C : 1 600 000) et TQB (Tranche D : 1 050 000 D).

---

2012 - AS - 457

— \*\*\* —

**PAIEMENT D'ANNUITES****EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/1 »**

La Société Tunisienne de Banque porte à la connaissance des souscripteurs à l'Emprunt obligataire « STB 2008/1 catégories B, C et D », que le remboursement en Capital et le règlement des Intérêts pour les catégories B, C et D, aux taux respectifs de TMM+1,50%, TMM+1,75% et TMM+2,00%, relatif à l'échéance du 15 mai 2012, seront effectués à partir **du mardi 15 mai 2012**, auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs de compte par le biais de la STICODEVAM comme suit :

**STB 2008/1 catégorie B :**

Principal par obligation :	6,250	DT
Intérêt brut par obligation :	4,175	DT
Total brut par obligation :	10,425	DT

**STB 2008/1 catégorie C :**

Principal par obligation :	5,000	DT
Intérêt brut par obligation :	4,581	DT
Total brut par obligation :	9,581	DT

**STB 2008/1 catégorie D :**

Principal par obligation :	4,000	DT
Intérêt brut par obligation :	4,962	DT
Total brut par obligation :	8,962	DT

---

2012 - AS - 458



**AVIS DES SOCIETES**

**AVIS DE PAIEMENT DE DIVIDENDES**
**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**  
 Société d'investissement à capital variable

**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** informe ses actionnaires qu'elle mettra en paiement au titre de l'exercice 2011 un dividende de :

**4,444 dinars, net par action**

Ce dividende, exonéré de tout impôt et taxe, est payable à partir du **10 mai 2012** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**Option**

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 439

— \*\*\* —

**ATTIJARI VALEURS SICAV**  
 Société d'investissement à capital variable

**ATTIJARI VALEURS SICAV** informe ses actionnaires qu'elle mettra en paiement au titre de l'exercice 2011 un dividende de :

**2,267 dinars, net par action**

Ce dividende, exonéré de tout impôt et taxe, est payable à partir du **10 mai 2012** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**Option**

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 440

— \*\*\* —

**ATTIJARI PLACEMENTS SICAV**  
 Société d'investissement à capital variable

**ATTIJARI PLACEMENTS SICAV** informe ses actionnaires qu'elle mettra en paiement au titre de l'exercice 2011 un dividende de :

**22,396 dinars, net par action**

Ce dividende, exonéré de tout impôt et taxe, est payable à partir du **10 mai 2012** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**Option**

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 441

— \*\*\* —

**ATTIJARI FCP CEA**  
 Fonds commun de placement

**ATTIJARI GESTION** société de gestion de **ATTIJARI FCP CEA** informe les porteurs de parts qu'elle mettra en paiement au titre de l'exercice 2011 un dividende de :

**0,167 dinars, net par part**

Ce dividende, exonéré de tout impôt et taxe, est payable à partir du **10 mai 2012** auprès des guichets d'ATTIJARI BANK.

**Option**

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir le montant de ce dividende, dès sa mise en paiement.

2012 - AS - 442

**AVIS**

**COURBE DES TAUX DU 09 MAI 2012**

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,691%		
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,718%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,790%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,821%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,862%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,903%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,933%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		3,985%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,026%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,056%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,107%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,137%	1 006,836
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,148%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013	4,201%		
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013	4,215%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,439%	1 022,133
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,728%	1 049,939
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,862%	1 067,844
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,199%	1 044,652
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,582%		981,956
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,659%	985,906
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,768%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,908%	1 036,201
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,142%		966,200
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,146%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,152%	964,132
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,227%	1 048,760
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,233%		952,502

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	140,898	140,908		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,358	12,359		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,267	1,268		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,288	34,291		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,780	46,784		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	174,829	174,968		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE *	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	591,546	591,876		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	143,654	143,818		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	130,763	130,835		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	119,924	119,896		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	117,610	117,611		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	99,165	99,330		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	151,948	151,740		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	110,582	110,499		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	106,535	106,522		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 335,592	1 334,023		
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	111,006	111,253		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	113,321	112,756		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	125,279	125,113		
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	140,232	139,930		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,263	16,216		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 029,415	6 029,041		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 882,992	6 875,394		
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	1,322	1,290		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
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	108,775	108,784
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	101,989	101,998
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	102,767	102,775
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	104,416	104,427
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	100,687	100,697
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	108,333	108,341
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	105,086	105,097
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	101,251	101,261
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	101,584	101,594
38	MILLENIO OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	106,763	106,772
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	103,731	103,741
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	101,470	101,480
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	105,070	105,079
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	107,852	107,861
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	103,231	103,240
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,750	103,759
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	100,313	100,321
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	105,467	105,477
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	103,738	103,749
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	104,500	101,154

## 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	104,881	104,890
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	103,825	103,835
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	101,690	101,699
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,746	105,755
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	103,149	103,158
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,620	10,620
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,855	104,865
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	101,134	101,143
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	102,746	102,812
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	76,707	76,723
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	159,231	159,674
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 596,203	1 601,460
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,532	114,627
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	115,302	115,342
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	99,146	98,839
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,629	16,632
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	278,978	279,561
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	47,883	46,829
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 624,452	2 630,587
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	84,184	84,277
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	60,998	61,056
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	103,835	103,836
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	116,010	115,982
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	110,862	110,733
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,894	11,892
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	13,070	13,068
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	-	16,937	17,195	17,186
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	17,798	17,794
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	13,229	13,224
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,956	10,951
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,645	10,644
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,545	10,542
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	130,970	130,926
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	130,407	130,168
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	11,205	11,151
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	124,714	125,017
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	21,552	21,561
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	100,787	100,415
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	101,455	101,253
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	96,861	96,647
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	99,782	99,779
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	120,325	120,266
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	147,269	146,729
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	11,430	11,388
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	124,695	124,686
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	119,617	119,489
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	187,097	187,260
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	166,653	166,605
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	144,927	144,955
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	10 176,800	10 153,550
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	217,986	216,325
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	144,155	143,660
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 636,405	1 638,555
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	99,509	99,807
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	122,197	121,206
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 295,434	10 253,456

\* 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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

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

Le Président du CMF  
*Mr. Salah Essayel*

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

## AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

## LES INDUSTRIES CHIMIQUES

## DU FLUOR -ICF-

Siège social : 42 Rue Ibn Caraf 1002 Tunis Bélvédère

La Société Les industries Chimiques du Fluor -ICF- 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 2010. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M,Jamil GOUIDER ( Consulting Members Groupe ).

BILAN ACTIFS  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Exprimé en dinar tunisien)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Actifs non courants</u>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		833 065	833 065
Moins : amortissements	3	<819 228> 13 837	<784 752> 48 313
Immobilisations corporelles		38 739 169	36 940 376
Moins : amortissements	4	<30 709 171> 8 029 998	<29 361 128> 7 579 248
Immobilisations Financières		21 383 606	21 533 659
Moins : provisions	5	<586 834> 20 796 772	<308 449> 21 225 210
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>28 840 607</b>	<b>28 852 771</b>
Autres actifs non courants		165 555	255 858
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>29 006 162</b>	<b>29 108 629</b>
<u>Actifs courants</u>			
Stocks		29 459 398	21 054 779
Moins : provisions	6	<618 737> 28 840 661	<719 754> 20 335 025
Clients et comptes rattachés		9 683 403	11 269 679
Moins : provisions		-	-
		9 683 403	11 269 679
Autres actifs courants		1 271 747	773 266
Moins : provisions	7	- 1 271 747	- 773 266
Placements et autres actifs financiers	8	393 176	458 792
Liquidités et équivalents de liquidités	9	1 965 349	3 224 415
<b>Total des actifs courants</b>		<b>42 154 336</b>	<b>36 061 177</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>71 160 498</b>	<b>65 169 806</b>

**BILAN CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS ARRETE**  
**AU 31 DECEMBRE 2011**

(Exprimé en dinar tunisien)

<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		9 000 000	9 000 000
Réserves		35 659 433	35 112 935
Autres capitaux propres		170 568	260 557
Résultats reportés		3 000 000	6 000 000
Effets des modifications comptables		-	-
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>47 830 001</b>	<b>50 373 492</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>&lt;2 895 382&gt;</b>	<b>&lt;203 502&gt;</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	10	<b>44 934 619</b>	<b>50 169 990</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
Provisions	11	1 067 370	911 871
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 067 370</b>	<b>911 871</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	13 201 894	9 219 087
Autres passifs courants	13	1 936 919	1 830 068
Concours bancaire et autres passifs financiers	14	10 019 696	3 038 790
<b>Total des passifs courants</b>		<b>25 158 509</b>	<b>14 087 945</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>26 225 879</b>	<b>14 999 816</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>71 160 498</b>	<b>65 169 806</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE**  
**AU 31 DECEMBRE 2011**

(Exprimé en dinar tunisien)

	<u>NOTES</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Revenus		67 589 479	61 092 301
Coût des ventes	Tableau de passage	<64 645 885>	<57 097 629>
<b>Marge brute</b>		<b>2 943 594</b>	<b>3 994 672</b>
Autres produits d'exploitation	15	941 697	1 118 726
Frais de distribution	Tableau de passage	<3 444 697>	<3 954 126>
Frais d'administration	"	<2 148 444>	<1 891 121>
Autres charges d'exploitation	"	<1 734 021>	<1 581 043>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>&lt;3 441 871&gt;</b>	<b>&lt;2 312 892&gt;</b>
Produits financiers nets		152 642	678 977
Produits des placements	16	369 066	483 872
Autres gains ordinaires	17	25 131	946 891
<b>Résultats des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>&lt;2 895 032&gt;</b>	<b>&lt;203 152&gt;</b>
Impôt sur les bénéfices		<350>	<350>
<b>Résultats des activités ordinaires après impôts</b>		<b>&lt;2 895 382&gt;</b>	<b>&lt;203 502&gt;</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>&lt;2 895 382&gt;</b>	<b>&lt;203 502&gt;</b>
Effets des modifications comptables		-	-
<b>Résultat de l'exercice après modifications comptables</b>		<b>&lt;2 895 382&gt;</b>	<b>&lt;203 502&gt;</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE**  
**AU 31 DECEMBRE 2011**

(Exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	2011	2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients		76 051 849	77 732 101
Encaissements reçus des débiteurs divers		518 507	714 430
Sommes versées aux fournisseurs		<68 400 733>	<66 035 476>
Pénalité sur affaire CEE		-	-
Sommes versées au personnel		<6 120 358>	<5 499 413>
Impôts sur les bénéfices		<64 657>	<188 667>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	18	<b>1 984 608</b>	<b>6 722 975</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		<2 251 936>	<1 175 821>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	39 100
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières		-	<21 582>
Prêt accordé à ESSALAMA SICAF		-	<750 000>
Encaissements / cession d'immobilisations financières		-	40 425
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels		<75 464>	2 916
Flux de trésorerie provenant du prêt ESSALAMA SICAF		275 000	187 500
Flux de trésorerie provenant des produits de placement		326 942	313 180
Charges financières		<79 327>	<97 699>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>	19	<b>&lt;1 804 785&gt;</b>	<b>&lt;1 461 981&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes et autres distributions		<2 251 345>	<3 146 178>
Encaissements provenant des subventions		1 981	22 309
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	20	<b>&lt;2 249 364&gt;</b>	<b>&lt;3 123 869&gt;</b>
<b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>	21	<b>810 475</b>	<b>479 984</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>&lt;1 259 066&gt;</b>	<b>2 617 109</b>
Trésorerie au début de l'exercice		3 224 415	607 306
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 965 349	3 224 415
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>&lt;1 259 066&gt;</b>	<b>2 617 109</b>



**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE**

Charges par Destination	Montant	Ventilation				
		Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements & Provisions	Autres charges	Production déstockée
Coût des ventes	64 645 885	55 838 271	4 163 959	1 181 176	599 005	2 863 474
Frais de distribution	3 444 697	-	395 484	-	3 049 213	-
Frais d'administration	2 148 444	188 867	1 412 624	226 350	320 603	-
Autres charges	1 734 021	-	439 427	399 527	895 067	-
<b>Total</b>	<b>71 973 047</b>	<b>56 027 138</b>	<b>6 411 494</b>	<b>1 807 053</b>	<b>4 863 888</b>	<b>2 863 474</b>

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

Produits		Charges		Soldes		2 011	2010
Revenus et autres produits d'exploitation	67 589 479	Déstockage de production	2 863 475				
Production stockée	-						
Production immobilisée	60 705						
<b>Total</b>	<b>67 650 184</b>	<b>Total</b>	<b>2 863 475</b>	<b>Production</b>	<b>64 786 709</b>	<b>63 015 493</b>	
<b>Production</b>	<b>64 786 709</b>	<b>Achats consommés</b>	55 905 230	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>8 881 479</b>	<b>9 154 830</b>	
Marge commerciale	-	Autres charges externes	4 604 262				
<b>Marge sur coût matières</b>	<b>8 881 479</b>						
Subventions d'exploitation	-						
Produits divers ordinaires	15 600						
<b>Total</b>	<b>8 897 079</b>	<b>Total</b>	<b>4 604 262</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>4 292 817</b>	<b>4 880 450</b>	
Valeur ajoutée brute	4 292 817	Impôts et taxes	45 107				
		Charges de personnel	6 411 494				
<b>Total</b>	<b>4 292 817</b>	<b>Total</b>	<b>6 456 601</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>&lt;2 163 784&gt;</b>	<b>&lt;644 986&gt;</b>	
Excédent brut d'exploitation	-	Insuffisance brute d'exploitation	2 163 785				
Autres produits ordinaires	676 537	Autres charges ordinaires	323 954				
Produits financiers	3 361 197	Charges financières	2 564 496				
Transfert et reprise sur charges	220 870	Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 101 402				
		Impôt sur le résultat ordinaire	350				
<b>Total</b>	<b>4 258 604</b>	<b>Total</b>	<b>7 153 986</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>&lt;2 895 382&gt;</b>	<b>&lt;203 502&gt;</b>	
Résultat positif des activités ordinaires	-	<b>Résultat négatif des activités ordinaires</b>	<b>2 895 382</b>				
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-				
Effet positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-				
		Impôt sur élément extraordinaire et modifications comptables	-				
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>2 895 382</b>	<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>&lt;2 895 382&gt;</b>	<b>&lt;203 502&gt;</b>	

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

(Exprimé en dinar tunisien)

#### **1. ACTIVITE DE LA SOCIETE.**

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976.

A l'origine, l'intégralité du chiffre d'affaires de la société était réalisée à l'exportation, jusqu'à l'exercice 2009 où elle a commencé à vendre l'anhydrite non seulement à l'export mais aussi dans le marché local, après la réalisation d'un projet de valorisation de ce déchet industriel.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES ET EVENEMENTS DE L'EXERCICE.**

La société a opté pour la présentation de ses états financiers selon le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

##### **2.1. Immobilisations.**

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables et les frais directs tels que les commissions, les frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition et à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation sont ajoutées à la valeur comptable nette du bien lorsqu'il est probable que des avantages futurs, supérieurs au niveau de la performance initialement évaluée du bien existant bénéficieront à la société. Toutes les autres dépenses ultérieures sont inscrites en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

##### **2.2. Les stocks de matières premières et produits finis.**

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

Les stocks de produits finis sont évalués selon le dernier coût moyen pondéré mensuel.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production

Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main d'œuvre directe, de main d'œuvre indirecte, d'amortissements et d'entretiens de bâtiments et équipements industriels.

En 2011, l'usine était en plein emploi de sa capacité normale de production conduisant l'incorporation de tous les frais généraux fixes de production au coût de production des stocks.

### **2.3. Les opérations en monnaies étrangères.**

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue, la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

A chaque date de clôture de l'exercice :

\* Les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture ;

\* Le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

\* Les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

### **2.4. Les titres de participation**

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. Sont exclus, les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, honoraires, droits et frais de banque.

Ces frais sont inscrits directement en charges.

Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition des titres peuvent être, le cas échéant, inclus dans le coût d'acquisition desdites participations.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des titres de participation à leur valeur d'usage. Les moins values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, il est tenu compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net...

**2.5. Evènements postérieurs à la clôture.**

L'impact des événements qui constituent un élément complémentaire de la valeur des éléments de l'actif ou du passif de la société tels qu'ils existaient à la date de clôture est traduit dans les états financiers chaque fois qu'il revêt un caractère significatif et qu'il survient, entre la date de clôture de l'exercice et la date de leur publication.

**2.6. Contentieux fiscal**

Courant l'exercice 2000, la société a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie en matière d'impôts directs et indirects. L'arrêté de taxation d'office qui portait sur un montant de 632 104 dinars (dont 41 755 dinars en matière de retenues à la source), a été annulé par un jugement de la cour d'appel et ramené à 71 112 dinars. Il est à signaler que l'administration s'est pourvue en cassation devant le tribunal administratif. Ce dernier a prononcé son jugement le 30 Mai 2008, en acceptant la demande de l'administration, renvoyant ainsi l'affaire auprès de la cours d'appel, le jugement de cette dernière n'a pas encore été prononcé.

**3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.**

	2011	2010
Logiciels	425 738	425 738
Brevets licences procédés	407 327	407 327
Autres immobilisations incorporelles	-	-
Sous Total	833 065	833 065
Moins amortissements	<819 228>	<784 752>
	<b>13 837</b>	<b>48 313</b>

**4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.**

	2011	2010
Terrains	1 540 563	714 663
Constructions	7 389 473	7 405 839
Installations techniques, matériel et outillage industriel	26 441 684	26 096 130
Matériel de transport	378 020	378 020
Autres immobilisations corporelles	2 284 499	2 129 268
Immobilisations en cours	704 930	216 456
Sous Total	38 739 169	36 940 376
Moins amortissements	<30 709 171>	<29 361 128>
	<b>8 029 998</b>	<b>7 579 248</b>

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente comme suit :

**TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**

Désignation	Valeurs Brutes				Amortissements				Valeurs Nettes au 31/12/2011
	Valeur au 31/12/2010	Acquisitions	Cession / Redressement	Valeur au 31/12/2011	Cumul au 31/12/2010	Reprise / Redressement	Dotations de l'exercice	Cumul au 31/12/2011	
Logiciels	425 738	-	-	425 738	377 527	-	34 443	411 970	13 768
Brevets licences procédés	407 327	-	-	407 327	407 225	-	33	407 258	69
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>833 065</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>833 065</b>	<b>784 752</b>	<b>-</b>	<b>34 476</b>	<b>819 228</b>	<b>13 837</b>
Terrains	714 663	825 900	-	1 540 563	-	-	-	-	1 540 563
Constructions	7 405 839	93 120	109 488	7 389 472	5 646 005	<100 330>	345 558	5 891 232	1 498 240
Installations techniques, matériel et outillage industriel	26 096 130	345 554	-	26 441 684	21 647 059	-	882 800	22 529 859	3 911 825
Matériel de transport	378 020	-	-	378 020	168 759	-	65 964	234 724	143 296
Autres immobilisations corporelles	2 129 268	155 231	-	2 284 499	1 899 305	-	154 052	2 053 357	231 142
Immobilisations en cours	216 456	944 925	456 449	704 930	-	-	-	-	704 930
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>36 940 376</b>	<b>2 364 730</b>	<b>565 937</b>	<b>38 739 169</b>	<b>29 361 128</b>	<b>&lt;100 330&gt;</b>	<b>1 448 374</b>	<b>30 709 171</b>	<b>8 029 998</b>
<b>Total des immobilisations corporelles &amp; incorporelles</b>	<b>37 773 441</b>	<b>2 364 730</b>	<b>565 937</b>	<b>39 572 234</b>	<b>30 145 880</b>	<b>&lt;100 330&gt;</b>	<b>1 482 850</b>	<b>31 528 399</b>	<b>8 043 835</b>

**5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prêts au personnel	67 797	34 157
Participations*	21 084 109	21 084 109
Dépôts et cautionnements	231 700	227 893
Prêt accordé à ESSALAMA SICAF	-	187 500
Sous Total	21 383 606	21 533 659
Moins provisions	(586 834)	(308 449)
	<b>20 796 772</b>	<b>21 225 210</b>

Les provisions pour dépréciation des titres de participation se détaillent comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
- ACMG	150 000	150 000
- SOTAC	500	500
- ALKIMIA	270 585	96 897
- Société de Ciment de Bizerte	45 088	61 052
- STB	118 079	-
- ENNAKL Automobiles	2 582	-
	<b>586 834</b>	<b>308 449</b>

Le poste titres de participations est détaillé dans le tableau suivant :

Titres	Nombre d'actions	Taux de participation	Coût d'acquisition moyen	Valeurs historiques	Acquisition 2011	Cession 2011	Cours Décembre 2011	31/12/2011	Provisions 31/12/2010	Variation
A.C.M.G	15 000	6,00%	10,000	150 000	-	-	-	150 000	150 000	-
SOTAC	5	0,02%	100,000	500	-	-	-	500	500	-
FOIRE DE GABES	200	0,91%	50,000	10 000	-	-	-	-	-	-
ESSALAMA SICAF	69 700	8,71%	10,000	697 000	-	-	-	-	-	-
STE ALKIMIA	51 940	2,67%	32,238	1 674 419	-	-	27,028	270 585	96 897	173 688
ATTIJARI BANK	1 579 303	4,68%	7,858	12 409 429	-	-	18,814	-	-	-
BANQUE DE SOLIDARITE	1 000	0,02%	10,000	10 000	-	-	-	-	-	-
MARHABA BELVEDERE	45 182	11,30%	100,000	4 518 200	-	-	-	-	-	-
STB	63 200	0,25%	11,641	735 733	-	-	9,773	118 079	-	118 079
SOTRAPIL	20 000	0,61%	9,800	196 000	-	-	13,611	-	-	-
STE DE STOCKAGE PETRELIERS	20 000	6,94%	100,000	2 000 000	-	-	-	-	-	-
PART NN LIB DE STE DE STOCKAGE DE PETROLE				- 1 500 000						
POULINA HOLDING	1 489	0,00%	5,950	8 859	-	-	8,270	-	-	-
FCP MAXULA CROISSANCE	29	0,29%	100,312	2 909	-	-	-	-	-	-
CIMENTS DE BIZERTE	13 000	0,03%	11,498	149 478	-	-	8,030	45 088	61 052	- 15 964
ENNAKL	2 017	0,00%	10,700	21 582	-	-	9,420	2 582	-	2 582
<b>TOTAL</b>	<b>1 882 065</b>			<b>21 084 109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>586 834</b>	<b>308 449</b>	<b>278 385</b>



**6. STOCKS.**

	2011	2010
Matières premières	24 426 808	12 085 056
Matière première en transit	-	1 374 596
Matières consommables	2 091 519	2 046 449
Emballages commerciaux	762 329	492 156
Produits finis	2 073 849	4 937 324
Produits en cours	104 893	119 198
	<b>29 459 398</b>	<b>21 054 779</b>
Moins provisions pour dépréciation *	<618 737>	<719 754>
	<b>28 840 661</b>	<b>20 335 025</b>

\* Les provisions se détaillent comme suit :

	2011	2010
Provision pour dépréciation de produit fini AIF3	300 000	385 000
Provision pour dépréciation de stock ANHYDRITE	-	13 182
Provision pour dépréciation de matière première	1 161	1 161
Provision pour dépréciation des pièces de rechange	317 576	320 411
	<b>618 737</b>	<b>719 754</b>

**7. AUTRES ACTIFS COURANTS.**

	2011	2010
Débiteurs divers	76 525	140
Compte d'attente actif	-	-
Etat	596 319	527 584
Fournisseurs, avances sur commandes	540 483	207 302
Charges comptabilisées d'avance	929	14 253
Personnel, avances et acomptes	16 790	17 987
Produits à recevoir	35 552	851
Emballages à rendre	5 149	5 149
Sous Total	1 271 747	773 266
Moins : provisions	-	-
	<b>1 271 747</b>	<b>773 266</b>

**8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.**

	2011	2010
Prêt au personnel	105 676	83 792
Echéance à moins d'un an ESSALAMA SICAF	287 500	375 000
	<b>393 176</b>	<b>458 792</b>

**9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Certificats de dépôts	-	-
Banques (DT)	189 298	737 266
Banques (devises)	1 772 677	2 483 149
Caisses	3 374	4 000
	<b>1 965 349</b>	<b>3 224 415</b>

**10. CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres avant affectation au 31/12/2011 s'élèvent à 44 934 618 dinars contre 50 169 990 dinars au 31/12/2010 soit une baisse de 5 235 372 dinars.

Le tableau de variation des capitaux propres au cours de l'exercice 2011 se présente comme suit :

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total des capitaux propres avant affectation
Situation au 31 Décembre 2010	9 000 000	35 112 935	260 557	6 000 000	<203 502>	-	50 169 990
Modifications comptables 2010	-	-	-	-	-	-	-
<b>Soldes après modifications comptables</b>	<b>9 000 000</b>	<b>35 112 935</b>	<b>260 557</b>	<b>6 000 000</b>	<b>&lt;203 502&gt;</b>	-	<b>50 169 990</b>
Dividendes & autres distributions	-	-	-	-	<2 250 000>	-	<2 250 000>
Affectation en réserves	-	546 498	-	-	<546 498>	-	-
Affectation en résultats reportés	-	-	-	<3 000 000>	3 000 000	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-	-	-	-
Résorption des subventions d'investissement	-	-	<89 989>	-	-	-	<89 989>
Résultat de l'exercice 2011	-	-	-	-	<2 895 382>	-	<2 895 382>
Modifications comptables 2011	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation au 31 Décembre 2011</b>	<b>9 000 000</b>	<b>35 659 433</b>	<b>170 568</b>	<b>3 000 000</b>	<b>&lt;2 895 382&gt;</b>	-	<b>44 934 619</b>

**11. PROVISIONS.**

Les provisions s'analysent comme suit :		2011	2010
Provisions litiges pollution	(a)	144 810	161 955
Provisions pour contentieux fiscal	(b)	519 236	549 916
Provision pour indemnité de départ à la retraite	(c)	300 000	200 000
Provision pour risque sur achat oléum	(d)	103 324	-
		<b>1 067 370</b>	<b>911 871</b>

- (a) Ces provisions sont constituées dans le but de couvrir les risques de dédommagement des agriculteurs ayant subi un préjudice à cause de la pollution.
- (b) Cette provision se rapporte à un litige opposant la société à l'administration fiscale suite à une vérification fiscale approfondie effectuée par les services de contrôle au cours de l'exercice 2000.
- (c) A partir de 2009, la société a opté pour la constatation d'une provision pour indemnité de départ à la retraite pour les indemnités à supporter dans les dix années à venir.
- (d) Cette provision est constituée dans le but de couvrir les risques de retard de paiement des factures du groupe chimique

**12. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.**

Le solde de ce compte se détaille comme suit :		2011	2010
Fournisseurs d'exploitation locaux		2 830 499	452 696
Fournisseurs d'exploitation étrangers		8 418 409	7 232 571
Fournisseurs d'immobilisations locaux		141 342	57 817
Fournisseurs d'immobilisations étrangers		254 934	249 886
Fournisseurs factures non parvenues		1 518 538	1 211 875
Fournisseurs, retenues de garantie		38 172	14 242
		<b>13 201 894</b>	<b>9 219 087</b>

**13. AUTRES PASSIFS COURANTS.**

Le solde de ce compte se détaille comme suit :		2011	2010
Personnel et comptes rattachés		786 085	779 556
Autres charges à payer		-	-
Etat et collectivités publiques		208 934	185 121
Produits constatés d'avance		122 348	116 521
Actionnaires dividendes à payer		3 258	4 649
CNSS et organismes sociaux		495 131	400 829
Créditeurs divers		321 163	343 392
		<b>1 936 919</b>	<b>1 830 068</b>

**14. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS.**

Le solde de ce compte se détaille comme suit :		2011	2010
Crédit de préfinancement export		3 809 502	3 038 790
Crédit de gestion pour le financement des importations		6 210 194	-
		<b>10 019 696</b>	<b>3 038 790</b>

**15. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.**

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2011	2010
Revenus loyers	429 075	408 643
Production immobilisée	60 705	28 130
Remboursements divers	25 487	51 375
Cessions diverses	200	24 223
Autres produits sur chargement et déchargement	73 470	70 956
Jeton de présence	5 125	4 625
Reprise de provision pour affaire pollution	47 723	56 996
Reprise de provision pour risque vente AIF3	-	131 650
Reprise de provisions sur :		
- Produit fini AIF3	85 000	2 336
- Produit fini Anhydrite	13 182	-
- Stock matière première	-	172 015
- Stock pièces de rechange	2 835	722
Reprise de provisions sur matières consommables	-	65
Reprise de provision pour risque fiscal prescrit	30 679	27 974
Quote-part des subventions inscrites au résultat de l'exercice	89 989	102 087
Autres	1 981	4 909
Produits liés à une modification comptable	76 246	28 261
Reprise provision pour congés payés	-	3 759
	<b>941 697</b>	<b>1 118 726</b>

**16. PRODUITS DES PLACEMENTS.**

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2011	2010
Placements	10 582	212 437
Dividendes	315 483	71 479
Produits sur prêts accordés au personnel	4 408	6 881
Reprise de provision sur valeurs mobilières	15 964	174 622
Intérêts sur crédit ESSALAMA SICAF	22 629	18 453
	<b>369 066</b>	<b>483 872</b>

**17. AUTRES GAINS ORDINAIRES.**

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2011	2010
Plus-value sur cession de valeurs mobilières	-	1 925
Plus-value sur cession d'immobilisations	-	39 100
Intérêts créditeurs des comptes courants	9 079	7 211
Annulation de provision pour dette fournisseur	15 400	755 341
Indemnisation assurance	652	143 272
Autres	-	42
	<b>25 131</b>	<b>946 891</b>

**18. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION**

Le flux de trésorerie provenant de l'exploitation et qui s'élève au 31/12/11 à 1 984 608 DT résulte de :

<b>1) Encaissements :</b>	<b>76 570 356</b>
- encaissements auprès des clients	76 051 849
- encaissement reçu des débiteurs divers (location immeubles)	359 690
- encaissement reçu des débiteurs divers (autres)	158 817
<b>2) Décaissements :</b>	<b>-74 585 748</b>
- décaissements d'exploitation	-74 585 748

## **19. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS**

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissements s'élèvent à - 1 804 785 DT. Ce montant correspond au solde des encaissements et décaissements se rapportant aux activités d'investissements au cours de l'exercice et se détaille comme suit :

<b>1) Encaissements</b>	<b>738 278</b>
- remboursement des prêts accordés au personnel	136 336
- remboursement des prêts accordés à ESSALAMA SICAF	275 000
- produits des placements	10 582
- produits prêt ESSALAMA SICAF	22 554
- produits des participations dividendes reçus	280 633
- revenus des comptes courants	8 048
- produits des jetons de présence reçus	5 125
<b>2) Décaissements</b>	<b>- 2 543 063</b>
- acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 2 251 936
- prêts accordés au personnel	- 211 800
- Frais de banque	- 79 327

## **20. FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT**

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à -2 249 364 DT au 31/12/2011 et correspondent essentiellement à la distribution des dividendes relatifs au bénéfice de l'exercice 2010.

## **21. INCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

La fluctuation du cours du US Dollars au cours de l'exercice 2011 a engendré des gains de change sur les comptes bancaires de 810 475 DT.

**22. LES PARTIES LIEES :**

Les parties liées se présentent à la date du 31 décembre 2011 comme suit :

LIBELLE	NBRE ACTIONS	POURCENTAGE
<b>ARMICO</b>	<b>240 000</b>	<b>26,667%</b>
<b>STE MARHABA INTERNATIONAL</b>	<b>166 732</b>	<b>18,526%</b>
<b>STE MARHABA BEACH</b>	<b>154 320</b>	<b>17,147%</b>
<b>SOHOTO HOTEL SALEM</b>	<b>43 440</b>	<b>4,827%</b>
<b>TOUR KHALAF</b>	<b>40 435</b>	<b>4,493%</b>
<b>COMPTOIRE NATIONALE DU PLASTIQUE</b>	<b>25 215</b>	<b>2,802%</b>
<b>MARHABA</b>	<b>10 000</b>	<b>1,111%</b>
<b>DRISS HICHEM</b>	<b>8 819</b>	<b>0,980%</b>
<b>MARHABA PALACE</b>	<b>3 207</b>	<b>0,356%</b>
<b>ESSALAMA SICAF</b>	<b>2 360</b>	<b>0,262%</b>
<b>FAMILLE DRISS AUTRES</b>	<b>957</b>	<b>0,087%</b>
<b>MARHABA BEACH</b>	<b>496</b>	<b>0,055%</b>
<b>DRISS M'HAMMED</b>	<b>147</b>	<b>0,016%</b>
<b>DRISS M'HAMMED BEN HICHEM</b>	<b>30</b>	<b>0,003%</b>
<b>LAKHDAR TLILI</b>	<b>15</b>	<b>0,002%</b>
<b>TIJANI BEN HMIDA CHELLI</b>	<b>15</b>	<b>0,002%</b>
<b>COMPTOIR NATIONAL PLASTIQUE</b>	<b>5</b>	<b>0,001%</b>
<b>STE TOUR KHALEF</b>	<b>5</b>	<b>0,001%</b>

*Par ailleurs la société a réalisé au courant de l'exercice 2011, avec les parties liées, les opérations suivantes :*

La société les Industries Chimique du Fluor a accordé un prêt à la société ESSALAMA SICAF pour un montant de 750 000 dinars remboursable sur une période de deux ans par des échéances semestrielles. Le contrat de prêt prend effet à partir du 28 Juin 2010 et produit des intérêts au taux annuel de TMM+0,5%. Au 31/12/2011, l'encours non encore échu de ce prêt s'élève à 287 500 dinars remboursables en 2012.

### **23. ENGAGEMENTS.**

Les engagements de la société se détaillent comme suit :

- *Engagements de vente.*

Les engagements de vente de fluorure d'aluminium au 31 décembre 2011 portent sur 35 000 tonnes.

- *Engagements d'achat.*

Les engagements d'achats de matières premières au 31 décembre 2011 portent sur 60 000 tonnes de spath fluor et 44 000 tonnes d'alumine.

- *Engagements de financement.*

- a) Au 31 octobre 2011, et dans le cadre de son plan d'investissement, la société a signé un contrat de crédit à moyen terme auprès d'Attijari Bank pour un montant de 5 000 000 dinars remboursable sur cinq ans avec un taux d'intérêt égal à TMM+0.85% contre un nantissement de titres. Le déblocage est prévu à partir de l'année 2012.
- b) Dans le cadre du financement de l'unité d'acide sulfurique, la société a conclu deux engagements à moyen terme détaillés comme suit :
  - Un crédit accordé par la Banque de Tunisie pour un montant de 15 000 000 dinars et dont le contrat a été signé le 28 décembre 2011. Ce crédit est remboursable sur dix ans avec deux années de grâce et un taux d'intérêt égal à TMM+1%.
  - Un accord de crédit de 10 000 000 dinars accordé par la BIAT, remboursable sur sept ans au taux d'intérêt de TMM+1% avec deux années de grâce.

Ces deux engagements sont couverts par des hypothèques sur les deux terrains situés à Gabes et le nantissement du matériel à acquérir.

### **24. STATUT FISCAL.**

La société bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 telle que modifiée par les textes subséquents, du fait qu'elle produit exclusivement pour l'exportation. Elle continue à bénéficier de la déduction totale des bénéfices provenant de l'exportation réalisés jusqu'au 31 décembre 2012 et ce, conformément aux dispositions de l'article 11 de la loi n° 2011-56 du 25 juin 2011 portant loi de finances complémentaire pour l'année 2011.

Pour les exercices ultérieurs, la société sera soumise à l'impôt sur les sociétés au titre de ses bénéfices provenant de l'exportation au taux de 10% conformément aux dispositions réglementaires précitées.

Les produits accessoires réalisés sur le marché local sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.



**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR  
TUNIS.**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société "Les Industries Chimiques du Fluor" arrêtés au 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.

### **1 - Responsabilités**

Nous avons audité les états financiers de la société "Les Industries Chimiques du Fluor" arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

### **2- Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière la société "Les Industries Chimiques du Fluor", 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.

### **3 - 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.

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'avoir une conséquence sur notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-haut.

**TUNIS, LE 19 AVRIL 2012**

**CONSULTING MEMBERS GROUP**

**REPRESENTEE PAR  
MOHAMED JAMIL GOUIDER**

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR  
TUNIS.

En application des articles 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 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.

**Conventions conclues au courant de l'exercice 2011 :**

*1. Crédit accordé par la Banque de Tunisie :*

Dans le cadre du financement de la nouvelle unité d'acide sulfurique, la société a obtenu un crédit auprès de la Banque de Tunisie pour un montant de 15 000 000 dinars ( contrat signé en date du 28 décembre 2011). Ce crédit est remboursable sur dix ans avec deux années de grâce au taux d'intérêt égal à TMM+1%.

*2. Crédit accordé par la Banque Internationale Arabe de Tunisie :*

Dans le cadre du financement de l'unité d'acide sulfurique, la société a également obtenu un accord de financement de 10 000 000 dinars auprès de la BIAT, remboursable sur sept ans au taux d'intérêt de TMM+1% avec deux années de grâce.

Ces deux engagements sont couverts par des hypothèques sur les deux terrains situés à Gabes et un nantissement sur le matériel à acquérir.

**Convention conclue au cours des exercices antérieurs à 2011 :**

La société les Industries Chimique du Fluor a accordé un prêt à la société ESSALAMA SICAF pour un montant de 750 000 dinars remboursable sur une période de deux ans par des échéances semestrielles. Le contrat de prêt prend effet à partir du 28 Juin 2010 et produit des intérêts au taux annuel de TMM+0,5%. Au 31/12/2011, l'encours non encore échu de ce prêt s'élève à 287 500 dinars remboursables en 2012.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration tenu le 27 Juillet 2010.

**Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :**

Nous portons à votre connaissance que la rémunération du Président Directeur Général pour l'exercice 2011, telle qu'elle ressort des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011 s'élève, en net, à 87 110 dinars dont 7 156 dinars de primes liées aux résultats.

D'autre part, le Président Directeur Général bénéficie d'une voiture et d'une prise en charge des dépenses y afférentes.

Par ailleurs, et conformément aux dispositions de la convention collective à laquelle est soumise la société, une indemnité de départ à la retraite serait allouée au Président Directeur Général. Le montant de cette indemnité serait égal à six mois de salaire calculés sur la base des salaires perçus lors du départ à la retraite.

En dehors des opérations précitées, nous n'avons pas été avisés de l'existence d'autres opérations ou conventions entrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, et nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

TUNIS, LE 19 AVRIL 2012

CONSULTING MEMBERS GROUP

REPRESENTEE PAR  
MOHAMED JAMIL GOUIDER

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

**ETATS FINANCIERS DEFINITIFS****Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne « CARTE »**

Siège social : Immeuble CARTE, Lot BC4 – Centre Urbain Nord, 1082 Tunis, Tunisie

La société CARTE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils vont être soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 29 mai 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Chéief BEN ZINA & Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI.

		ACTIF		
		SITUATION ARRETE AU 31/12/2011		
		2011		2010
		BRUT	Amortissements et Provisions	NET
AC1	Actifs incorporels			
AC12	Concessions, brevets, licences, marques	513 053,034	292 545,309	220 507,725
AC13	Fonds commercial	63 210,000		63 210,000
		<b>576 263,034</b>	<b>292 545,309</b>	<b>283 717,725</b>
AC2	Actifs corporels d'exploitation			
AC21	Installations techniques et machines	3 555 646,479	2 467 477,903	1 088 168,576
AC22	Autres installations, outillage et mobilier	1 254 348,225	288 204,911	966 143,314
		<b>4 809 994,704</b>	<b>2 755 682,814</b>	<b>2 054 311,890</b>
AC3	Placements			
AC31	Terrains et constructions			
AC311	Terrains et constructions d'exploitation	19 369 436,994	367 698,271	19 001 738,723
AC312	Terrains et constructions hors exploitation	10 405 117,590	1 870 383,636	8 534 733,954
AC32	Placements dans les entreprises liées et participations			
AC323	Parts dans les entreprises avec un lien de participation	51 666 922,059	100 000,000	51 566 922,059
AC33	Autres placements financiers			
AC331	Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP	33 331 145,818	1 166 401,266	32 164 744,552
AC332	Obligations et autres titres à revenus fixe	33 179 000,000		33 179 000,000
AC334	Autres prêts	2 680 000,000		2 680 000,000
AC335	Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers			
		<b>150 631 622,461</b>	<b>3 504 483,173</b>	<b>147 127 139,288</b>
AC4	Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte			
AC5	Part des réassureurs dans les provisions techniques			
AC510	Provision pour primes non acquises	8 779 904,833		8 779 904,833
AC530	Provision pour sinistres vie			9 963,210
AC531	Provision pour sinistres non vie	33 901 247,841		33 901 247,841
		<b>42 681 152,674</b>	<b>0,000</b>	<b>42 681 152,674</b>
AC6	Créances			
AC61	Créances nées d'opérations d'assurance directe			
AC611	Primes acquises et non émises	3 037 812,324		3 037 812,324
AC612	Autres créances nées d'opération d'assurance directe	27 215 576,709	2 933 768,506	24 281 808,203
AC62	Créances nées d'opérations de réassurance	28 448 355,711	188 195,977	28 260 159,734
AC63	Autres créances			
AC631	Personnel	92 262,186		92 262,186
AC632	Etat, organisme de sécurité sociale, collectivités publiques	2 615 783,441		2 615 783,441
AC633	Débiteur divers	1 974 310,942		1 974 310,942
		<b>63 384 101,313</b>	<b>3 121 964,483</b>	<b>60 262 136,830</b>
AC7	Autres éléments d'actif			
AC71	Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	6 550 685,907		6 550 685,907
AC72	Charges reportées			
AC721	frais d'acquisition reportés	1 821 886,913		1 821 886,913
AC722	Autres charges à répartir	2 151 562,521	2 128 474,864	23 087,657
		<b>10 524 135,341</b>	<b>2 128 474,864</b>	<b>8 395 660,477</b>
AC73	Comptes de régularisation Actif			
AC731	Intérêts et loyers acquis et non échus	1 957 436,559	346 227,753	1 611 208,806
AC733	Autres comptes de régularisation	246 616,341		246 616,341
		<b>2 204 052,900</b>	<b>346 227,753</b>	<b>1 857 825,147</b>
		<b>12 728 188,241</b>	<b>2 474 702,617</b>	<b>10 253 485,624</b>
	<b>Total de l'actif</b>	<b>274 811 322,427</b>	<b>12 149 378,396</b>	<b>262 661 944,031</b>
				<b>258 331 876,737</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b>SITUATION ARRETE AU 31/12/2011</b>			<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Capitaux propres</b>				
CP1	Capital social ou fonds équivalent		22 500 000,000	25 000 000,000
CP2	Réserves et primes liées au capital		44 793 934,248	37 342 165,323
CP5	Résultat reporté		893 199,920	791 562,987
	<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>68 187 134,168</b>	<b>63 133 728,310</b>
CP6	Résultat de l'exercice		9 489 665,540	11 096 015,877
	<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>77 676 799,708</b>	<b>74 229 744,187</b>
<b>PA2 Provisions pour risques et charges</b>				
			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>PA3 Provisions techniques brutes</b>				
	PA310	<i>Provision pour primes non acquises</i>	21 674 992,058	20 285 957,943
	PA320	<i>Provision d'assurance vie</i>	40 041 080,000	40 041 080,000
	PA330	<i>Provision pour sinistres (vie)</i>	2 724 165,266	2 724 165,266
	PA331	<i>Provision pour sinistres (non vie)</i>	95 034 249,632	74 352 387,737
	PA331	<i>Prévisions de recours à encaisser ( non vie )</i>	-5 541 565,904	-5 725 770,827
	PA360	<i>Autres provisions techniques (vie)</i>	464 126,000	464 126,000
	PA361	<i>Autres provisions techniques (non vie)</i>	6 415 402,701	3 045 845,707
			<b>117 583 078,487</b>	<b>135 187 791,826</b>
<b>PA4 Provisions techniques de contrats en unités de compte</b>				
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs</b>			<b>42 679 973,068</b>	<b>30 362 337,495</b>
<b>PA6 Autres dettes</b>				
	PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	8 355 850,909	8 465 571,164
	PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	6 825 038,977	4 548 578,368
	PA63	Autres dettes		
	PA631	<i>Dépôts et cautionnements reçus</i>	130 064,245	61 435,526
	PA632	<i>Personnel</i>	665 371,765	350 415,162
	PA633	<i>Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</i>	4 242 696,850	4 227 039,699
	PA634	<i>Créditeurs divers</i>	4 379 127,585	764 956,745
			<b>24 598 150,331</b>	<b>18 417 996,664</b>
<b>PA7 Autres passifs</b>				
	PA71	Comptes de régularisation Passif		
	PA712	<i>Autres comptes de régularisation Passif</i>	123 942,437	134 006,565
			<b>123 942,437</b>	<b>134 006,565</b>
			<b>184 985 144,323</b>	<b>184 102 132,550</b>
	<b>Total du passif</b>		<b>184 985 144,323</b>	<b>184 102 132,550</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>			<b>262 661 944,031</b>	<b>258 331 876,737</b>

Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non Vie				Opérations brutes	cessions et/ou	Opérations nettes	Opérations nettes
				2011	rétrocessions	2011	2010
SITUATION ARRETEE AU 31/12/2011					2011		
PRNV1	<b>Primes acquises</b>						
	PRNV11	Primes émises et acceptées	+	74 835 038,318	-35 560 786,477	39 274 251,841	35 501 670,549
	PRNV12	Variation de la provision pour primes non acquises	+/-	-1 389 034,115	-44 157,075	-1 433 191,190	-1 448 368,043
				73 446 004,203	-35 604 943,552	37 841 060,651	34 053 302,506
PRNT3	<b>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</b>			+	2 165 059,911	2 165 059,911	3 735 014,251
				2 165 059,911		2 165 059,911	3 735 014,251
PRNV2	<b>Autres produits techniques</b>			+			
CHNV1	<b>Charges de sinistres</b>						
	CHNV11	Montants payés	-	-40 067 694,230	16 245 273,854	-23 822 420,376	-23 360 941,150
	CHNV12	Variation de la provision pour sinistres	+/-	-20 866 066,818	12 371 755,858	-8 494 310,960	895 048,482
				-60 933 761,048	28 617 029,712	-32 316 731,336	-22 465 892,668
CHNV2	<b>Variation des autres provisions techniques</b>			+/-	-3 369 556,994	-3 369 556,994	-62 427,272
CHNV3	<b>Participation aux bénéfices et ristournes</b>				-1 166 290,666	-1 166 290,666	-544 571,443
CHNV4	<b>Frais d'exploitation</b>						
	CHNV41	Frais d'acquisition	-	-4 900 382,255		-4 900 382,255	-5 478 665,708
	CHNV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+/-	-675 922,239		-675 922,239	697 696,138
	CHNV43	Frais d'administration	-	-4 857 908,704		-4 857 908,704	-4 908 993,545
	CHNV44	commissions reçues des réassureurs	+		4 356 069,202	4 356 069,202	4 272 695,880
				-10 434 213,198	4 356 069,202	-6 078 143,996	-5 417 267,235
CHNV5	<b>Autres charges techniques</b>			-	-1 406 076,169	-1 406 076,169	-1 231 940,596
	RTNV	<b>Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie)</b>		+/-	-1 698 833,961	-2 631 844,638	8 066 217,543

Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance Vie				Opérations brutes	Cessions et/ou	Opérations nettes	Opérations nettes
SITUATION ARRETEE AU 31/12/2011				2011	rétrocessions	2011	2010
					2011		
PRV1	<b>Primes</b>						
PRV11	Primes émises et acceptées		+			0,000	18 230 115,016
PRV2	<b>Produits de placements</b>						
PRV21	Revenus des placements		+			0,000	2 318 876,168
PRV22	Produits des autres placements		+				
	<b>sous total 2a</b>			0,000	0,000	0,000	20 548 991,184
PRV23	Reprise de corrections de valeur sur placement						
PRV24	Profits provenant de la réalisation des placements et de change					0,000	165 669,541
	<b>sous total 2</b>			0,000	0,000	0,000	20 714 660,725
CHV1	<b>Charge de sinistres</b>						
CHV11	Montants payés		-			0,000	-3 288 299,631
CHV12	Variation de la provision pour sinistres		./-.			0,000	-686 122,081
	<b>sous total 3</b>			0,000	0,000	0,000	-3 974 421,712
CHV2	<b>Variation des autres provisions techniques</b>						
CHV21	Provision d'assurance vie		./-.			0,000	-10 063 093,000
CHV22	Autres provisions techniques		./-.			0,000	-464 126,000
CHV23	Provision sur contrats en unité de compte		./-.				
	<b>sous total 4</b>			0,000		0,000	-10 527 219,000
CHV4	<b>Frais d'exploitation</b>						
CHV41	Frais d'acquisition		-			0,000	-2 450 855,924
CHV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés		./-.				
CHV43	Frais d'administration		-			0,000	-896 205,823
CHV44	Commissions reçues des réassureurs		+				
	<b>sous total 5</b>			0,000	0,000	0,000	-3 347 061,747
CHV5	<b>Autres charges techniques</b>					0,000	-52 381,726
CHV9	<b>Charges de placements</b>						
CHV91	Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt		-			0,000	-97 763,014
CHV92	Correction de valeur sur placements		-			0,000	-22 501,351
CHV93	Pertes provenant de la réalisation des placements		-			0,000	-31 940,756
	<b>sous total 6</b>			0,000	0,000	0,000	-152 205,121
CHV10	<b>Moins values non réalisées sur placements</b>			0,000		0,000	0,000
RTV	<b>Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)</b>			0,000	0,000	0,000	2 661 371,419



Etat de résultat		notes	2011	2010
SITUATION ARRETEE AU 31/12/2011				
RTNV	<b>Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie</b>	./-/-	-4 330 678,599	8 066 217,543
RTV	<b>Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie</b>	./-/-	0,000	2 661 371,419
PRNT1	<b>Produits des placements (assurance et/ou réassurance non vie)</b>			
PRNT11	Revenus des placements	+	3 543 330,150	6 149 257,796
PRNT12	Produits des autres placements	+		
PRNT13	Reprise de corrections de valeurs sur placements	+	806 616,582	610 049,590
PRNT14	Profits provenant de la réalisation des placements	+	17 834 503,796	1 401 718,921
	<b>Sous total 1</b>		17 853 771,929	18 888 615,269
CHNT1	<b>Charges des placements</b>			
CHNT11	Charges de gestion des placements, ycompris les charges d'intérêts	-	-1 345 206,603	-637 529,728
CHNT12	Correction de valeur sur placements	-	-1 266 401,266	-806 616,582
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements	-	-481 716,747	-11 510,157
CHNT2	<b>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie</b>	-	-2 165 059,911	-3 735 014,251
PRNT2	<b>Autres produits non techniques</b>	+	3 788 237,979	4 035 683,748
CHNT3	<b>Autres charges non techniques</b>	-	-4 147 467,974	-3 776 543,022
	<b>Sous total 2</b>		-5 617 614,522	-4 931 529,992
	<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>		12 236 157,407	13 957 085,277
CHNT4	<b>Impôts sur le résultat</b>	-	-2 746 491,867	-2 861 069,400
	<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>		9 489 665,540	11 096 015,877
	<b>Résultat net de l'exercice</b>		9 489 665,540	11 096 015,877

**ANNEXE N°6**  
**Tableau des engagements reçus et donnés**

		2011	2010
HB1	<b>Engagements reçus</b>		
HB2	<b>Engagements donnés</b>		
	HB21 <i>Avals, cautions et garanties de crédit données envers entreprises liées</i>	0,000	1 550 000,000
	HB22 <i>Titres et actifs acquis avec engagement de revente</i>		
	HB23 <i>Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>		
	HB24 <i>Autres engagements donnés</i>		
HB3	<b>Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires</b>		
HB4	<b>Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution</b>		
HB5	<b>Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance</b>		
HB6	<b>Autres valeurs détenues pour compte de tiers</b>		

**Etat de flux de trésorerie**  
**Situation Arrêtée au 31/12/2011**

	Notes	2011	2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements des primes reçues des assurés	F1	71 454 534,794	82 764 141,703
Sommes versées pour paiement des sinistres	F2	-34 749 320,583	-40 260 137,355
Commissions versées aux intermédiaires	F3	-5 490 984,713	-3 390 223,812
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	F4	-9 335 868,066	-5 890 805,900
Variation des espèces reçues des cessionnaires	F5	-9 894 884,920	-9 344 489,236
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	F6	-1 945 464,160	-14 428 735,000
Encaissements liés à la cession de placements financiers	F7	2 408 318,728	9 669 233,190
Taxes sur les assurances versées au Trésor	F8	-5 507 649,957	-4 983 086,192
Produits financiers reçus	F9	1 071 188,821	3 073 609,176
Impôts sur les bénéfices payés	F10	-2 189 381,805	-3 820 097,701
Autres mouvements	F11	-8 796 635,838	-2 961 223,882
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 976 147,699	10 428 184,991
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	F12	-1 378 044,976	-177 882,740
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	F13	13 000,000	
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	F14	-3 199 124,775	-6 002 851,468
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-4 564 169,751	-6 180 734,208
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	F15	-2 468 212,000	-2 624 977,500
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Augmentations/ Diminutions des ressources spéciales			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-2 468 212,000	-2 624 977,500
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités			
<b>Variation de trésorerie</b>		-10 008 529,450	1 622 473,283
<b>Trésorerie de début d'exercice</b>		16 559 215,357	14 936 742,074
<b>Trésorerie de fin d'exercice</b>		6 550 685,907	16 559 215,357

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

*Exercice clos le 31 /12/2011*

### **I - PRESENTATION DE L'ENTREPRISE :**

La Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso – Européenne (CARTE) est une société anonyme dont l'objet est la pratique des opérations d'assurances et de réassurances. La société est régie par le code des assurances promulgué par la loi N° 92 – 24 du 09 Mars 1992, telle que complétée par la loi N° 94 – 10 du 31 Janvier 1994, la loi N° 97 – 24 du 28 Avril 1997 et la loi N° 2002 – 37 du 1<sup>er</sup> Avril 2002.

#### **1 - Identité**

Raison Sociale : Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne

Siège Social : Immeuble Carte, lot BC4, Centre urbain Nord, 1082 Tunis, Tunisie

Capital Social : 25 MD

Tel : 71 184 000 / Fax : 71 184 184

RC : B 18794 1997

E-mail : dgen@carte.com.tn Site web : www.carte.com.tn

#### **2 - Conseil d'Administration**

Président Directeur Général : Hassine DOGHRI

Administrateurs Abdessalem BEN AYED

Néjib DOGHRI

Christian Huges Despointes

Abderrahmen Fatmi

Union Tunisienne de Participation.

S.E.P.C.M.

#### **3- Les produits**

Dans un souci de diversification de son offre et de répondre au mieux aux besoins multiples et différenciés du public, la société « Assurances CARTE » a choisi d'être une compagnie d'assurance multi-branches.

Les branches gérées par la société « Assurances CARTE » sont les suivantes :

- Assurance Automobile
- Assurance Transport
- Assurance contre l'incendie et les éléments naturels
- Assurance Construction
- Assurance de Responsabilité Civile Générale
- Assurance contre la Grêle et la Mortalité du Bétail
- Assurances des autres Dommages aux Biens
- Assurance Crédit et Assurance Caution
- Assurance Assistance
- Assurance contre les Pertes Pécuniaires diverses
- Assurance de Groupe
- Assurances contre les Accidents Corporels
- La Réassurance

#### **4- Les clients**

La société « Assurances CARTE » répond aux besoins de deux catégories de clientèle : les Entreprises et les Particuliers.

##### Les Entreprises

La société « Assurances CARTE » s'engage à instaurer une véritable relation personnalisée avec chacun de ses clients. La société « Assurances CARTE » est présente dans tous les secteurs de l'économie et dans la plupart des grands risques et des grandes affaires :

Pétrole / Energie

Aviation

Construction

Hôtellerie

Industries textile, Pneumatique, Pharmaceutique, Chimique...

Finances

Transports

##### **Les Particuliers**

La société « Assurances CARTE » entend aussi affirmer sa présence dans les risques de particuliers. La société « Assurances CARTE » offre des garanties d'assurances de personnes, adaptées et personnalisées pour chacun, qui permettent de faire face aux conséquences des accidents qui peuvent survenir. Ces contrats complètent les régimes légaux de prévoyance. La société

« Assurances CARTE » propose également la multirisque habitation, l'assurance automobile ou encore la responsabilité civile et l'assistance aux voyages.

## 5 - Le réseau

Avec un groupe de professionnels, la société « Assurances CARTE » étend son réseau de Bizerte à Zarzis avec plus de 70 agents et courtiers.

## 6 - Effectif employé par catégorie et les frais de personnel s'y rapportant :

	Effectif	Salaire
- Contractuels	49	1 035 004,159
- Agents d'exécution	23	652 846,786
- Agents de maîtrise	15	515 245,963
- Cadres	82	3 821 626,984

## II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

Les états financiers sont établis conformément et sur la base des recommandations et des principes formulés dans la norme comptable générale, les normes spécifiques du secteur des assurances et de réassurances, du manuel comptable de la compagnie et des usages et pratiques généralement admis dans le secteur.

### A – PROVISIONS TECHNIQUES :

**La provision pour primes non acquises :** Le calcul est informatisé, et est opéré quittance par quittance en fonction de la date d'échéance. Il est effectué en reportant les primes commerciales, donc en brut des chargements d'acquisition.

**La provision pour risques en cours :** Calcul du montant total des charges des sinistres rattachés à l'exercice écoulé et à l'exercice précédent, et des frais d'acquisition et des autres frais de gestion imputables à l'exercice écoulé et à l'exercice précédent ; ce total est rapporté au montant des primes acquises rattachés à ces exercices ; si ce rapport est supérieur à 100%, l'écart constaté par rapport à 100% est appliqué au montant des provisions pour primes non acquises ; le montant ainsi calculé est inscrit en provision pour risques en cours.

**La provision pour sinistres à payer :** La provision est déterminée dossier par dossier selon un inventaire. Les tardifs sont évalués par branche en fonction de l'expérience sur la base d'une analyse statistique des exercices antérieurs. Des chargements de gestion sont déterminés en fonction des frais de gestion de sinistre et majorés d'autant la provision.

**Les prévisions de recours à encaisser :** Evaluation dossier par dossier pour l'ensemble des branches d'assurance.

**Provision d'équilibrage :** Cette provision est constituée conformément aux dispositions de l'article 24 de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001.

**Provision pour participation aux bénéfices et ristournes :** Le calcul de la provision est effectué par contrat ou catégorie de contrats. A l'inventaire, il convient de constater la provision de clôture et l'utilisation de la provision d'ouverture.

**La provision mathématique des rentes :** La provision mathématique des rentes constatée à fin 2011 et relative à la branche « Accidents de travail » a été calculée selon les dispositions de l'arrêté du ministre des affaires sociales du 13 janvier 1995, fixant le tableau de reconversion des rentes allouées aux victimes d'accidents du travail et des maladies professionnelles ou à leurs ayants droits.

## **B - Les régularisations de fin d'année :**

### **B.1. Régularisations liées aux primes émises :**

**Les PANE :** (Primes Acquisées et Non Emise) évaluation par branche par les différentes unités techniques, sur la base des contrats et avenant parvenus et des émissions intervenus entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes.

**Les Primes à Annuler :** estimation statistique sur la base de l'ancienneté de l'arrière (notamment contentieux).

**Parts des réassureurs dans les PANE :** Le calcul est effectué branche par branche en fonction du taux de cession de la branche.

**Parts des réassureurs dans les primes à annuler :** Le taux de cession moyen calculé par branche est affecté aux primes à annuler de la branche.

**Commissions sur les primes cédées sur PANE :** Un taux moyen de commission de réassurance est déterminé pour chaque branche à partir du rapport : commissions reçues/ primes cédées. L'application du taux moyen aux PANE permet d'estimer la commission sur PANE cédées.

**Frais d'acquisition reportés :** Détermination d'un coefficient de frais d'acquisition selon le rapport frais d'acquisition / primes émises. Ce coefficient est ensuite appliqué au montant des PNA.

**Provision pour ristournes :** évaluation au niveau des PANE des ristournes probables.

**Commissions à payer :** Application des taux de commission donnés par la table de commissionnement aux arriérés de primes.

### **B.2. Régularisations liées aux placements :**

**Intérêts et loyers acquis et non échus :** Le calcul est effectué à la comptabilité générale selon la règle du prorata temporis par référence aux contrats de locations (loyers) et aux échéanciers de remboursement (intérêts)

**Affectation des produits de placements :** La société a procédé courant l'exercice 2007 à une affectation de certains placements à la branche vie. Par conséquent les produits s'y rattachant ont été affectés directement à cette branche. Le reste des produits de placements a été affecté au prorata des provisions techniques non vie et des capitaux propres.

### **B.3. Autres régularisations :**

**Charges et produits constatés d'avance :** Le calcul est effectué à la comptabilité générale selon la règle du prorata temporis.

**Charges à payer et produits à recevoir :** Le calcul est effectué au service comptable selon la règle du prorata temporis.



### C. Amortissements et autres provisions :

**C.1. Amortissements :** Calcul automatique après mise à jour du fichier des amortissements tenu sur informatique

**C.2. Provisions pour risques et charges :** estimation à la date d'inventaire par la comptabilité générale

**C.3. Provisions pour dépréciation :** Ces provisions font l'objet d'estimation à la date d'inventaire par la comptabilité générale (Provision pour dépréciation des placements, Provisions pour dépréciation des comptes de tiers, Provisions pour dépréciation des autres actifs corporels et incorporels).

### III - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

1. En 2011, la note de contrepartie et de stabilité financière attribuée par STANDARD & POORS à la société Assurances CARTE est BBB – avec perspective négative.
2. La société Assurances CARTE a apporté à la société CARTE Vie la totalité des droits et obligations attachés à son activité d'assureur dans la branche « assurance vie et capitalisation » et constituant le portefeuille « assurance vie et capitalisation » dans toute leur étendue.

Les modalités financières de cette opération sont résumées comme suit :

Valeur comptable nette des éléments transférés	1 600 047,916
Placements	35 668 522,745
Créances	11 328 216,061
Trésorerie	4 181 208,218
Provisions techniques	-43 219 408,056
Dettes	-6 358 491,052
Valeur d'apport	18 000 000,000
Plus-value réalisée	16 399 952,084

**IV - NOTES SUR LE BILAN :****AC1 – Actifs incorporels**

Les actifs incorporels totalisent au 31/12/2011 la somme de 576 263,034 Dinars contre 481 424,373 Dinars au 31/12/2010 soit une variation de 94 838,661 Dinars.

Les amortissements totalisent au 31/12/2011 la somme de 292 545,309 Dinars contre une valeur de 260 678,022 Dinars au 31/12/2010 soit une variation de 31 867,287 Dinars.

Le tableau des amortissements des actifs incorporels est présenté ci après :

Désignations	Valeur brute	Amort. Ant.	Amort. 2011	Total Amort.	Valeur nette
Fonds de commerce	63 210,000	-	-	-	63 210,000
Logiciels	513 053,034	260 678,022	31 867,287	292 545,309	220 507,725
<b>Total</b>	<b>576 263,034</b>	<b>260 678,022</b>	<b>31 867,287</b>	<b>292 545,309</b>	<b>283 717,725</b>

**AC2 – Actifs corporels d'exploitation**

Les actifs corporels totalisent au 31/12/2011 la somme de 4 809 994,704 Dinars contre la somme de 3 305 982,181 Dinars au 31/12/2010 soit une variation de 1 504 012,523 Dinars.

Les amortissements totalisent au 31/12/2011 la somme de 2 755 682,814 Dinars contre une valeur de 2 513 739,679 Dinars au 31/12/2010 soit une variation de 241 943,135 Dinars.

Le tableau des amortissements des actifs corporels d'exploitation est présenté ci après :

Désignations	Valeur brute	Amort. Ant.	Amort. 2011	Total Amort.	Valeur nette
Matériel transport	925 555,939	486 398,336	54 682,056	541 080,392	384 475,547
Mobilier bureau	1 254 348,225	223 677,921	64 526,990	288 204,911	966 143,314
Matériel bureautique	213 077,559	189 213,250	3 505,926	192 719,176	20 358,383
Matériel informatique	1 665 822,097	1 114 518,023	85 395,880	1 199 913,903	465 908,194
AAI	720 055,084	481 497,142	28 221,540	509 718,682	210 336,402
GSM	31 135,800	18 435,007	5 610,743	24 045,750	7 090,050
<b>Total</b>	<b>4 809 994,704</b>	<b>2 513 739,679</b>	<b>241 943,135</b>	<b>2 755 682,814</b>	<b>2 054 311,890</b>

**AC3 – Placements**

Les placements bruts totalisent la somme de 150 631 622,461 Dinars en 2011 contre 159 880 235,566 Dinars en 2010 :

<b>Libelle</b>	<b>Placement Brut 2011</b>	<b>Amort/Prov. 2011</b>	<b>Placement Net 2011</b>	<b>Placement Net 2010</b>	<b>Variation Nette</b>
Terrains et constructions	29 774 554,584	2 238 081,907	27 536 472,677	23 667 995,745	3 868 476,932
Titres à revenus variables	84 998 067,877	1 266 401,266	83 731 666,611	67 856 215,024	15 875 451,587
Titres à revenus fixes	33 179 000,000	-	33 179 000,000	64 733 000,000	-31 554 000,000
Autres Prêts	2 680 000,000	-	2 680 000,000	1 000 000,000	1 680 000,000
<b>Total</b>	<b>150 631 622,461</b>	<b>-</b>	<b>147 127 139,288</b>	<b>157 257 210,769</b>	<b>-10 130 074,481</b>

Il est à noter que le tableau de variation des postes AC1, AC2, AC3 et AC4 est présenté au niveau de l'annexe 8.

**AC5 – Part des réassureurs dans les provisions techniques**

Le part des réassureurs dans les provisions techniques a varié en 2011 de 12 317 635,573 Dinars par rapport à 2010 :

<b>Libelles</b>	<b>Provisions 2011</b>	<b>Provisions 2010</b>	<b>Variation</b>
Provisions pour PNA	8 779 904,833	8 824 061,908	- 44 157,075
Provisions pour sinistres vie	-	9 963,210	- 9 963,210
Provisions pour sinistres non vie	33 901 247,841	21 529 491,983	12 371 755,858
<b>Total</b>	<b>42 681 152,674</b>	<b>30 363 517,101</b>	<b>12 317 635,573</b>

**AC6 – Créances****AC611 – Primes acquises et non émises**

Les primes acquises et non émises totalisent en 2011 la somme de 3 037 812,324 Dinars contre 4 528 912,600 Dinars en 2010 et se répartissent comme suit :

<b>Branches</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Automobile	-272 033,119	- 259 079,161	- 12 953,958
Responsabilité civile générale	559 183,582	395 679,211	163 504,371
Incendie	- 87 077,734	115 270,086	- 202 347,820
Individuel	19 797,752	15 194,461	4 603,291
Vie	-	2 384 280,424	- 2 384 280,424
Risques spéciaux	503 801,742	340 809,143	162 992,599
Aviation	226 668,510	196 817,629	29 850,881
Transport	141 505,603	92 567,588	48 938,015
Maladie	1 191 883,056	760 980,813	430 902,243
Incapacité/Invalidité	147 872,925	155 041,572	- 7 168,647
Assistance	252 910,187	149 113,005	103 797,182
Construction	353 299,820	182 237,829	171 061,991
<b>Total</b>	<b>3 037 812,324</b>	<b>4 528 912,600</b>	<b>- 1 491 100,276</b>

**AC612 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes**

Ce poste totalise en 2011 la somme nette de 24 281 808,203 Dinars contre 15 516 310,179 Dinars en 2010 et se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Primes à recevoir	25 736 961,426	23 101 576,870	2 635 384,556
Acomptes sur primes à recevoir	- 6 871 943,473	- 10 660 613,313	3 788 669,840
Comptes courants agents	1 352 341,167	1 340 356,750	11 984,417
Effets à recevoir	1 358 884,696	598 769,890	760 114,806
Chèques impayés	41 513,501	73 829,477	- 32 315,976
Provisions pour chèques et effets impayés	- 984 621,129	- 237 687,993	- 746 933,136
IDA	3 147 018,612	2 895 843,080	251 175,532
Sommes consignées pour sinistres	2 391 277,536	1 607 689,216	783 588,320
Comptes courants des compagnies d'assurances	54 765,244	54 765,244	-
Autres	4 758,000	4 758,000	-
Provisions pour créances douteuses	- 1 949 147,377	- 3 262 977,042	1 313 829,665
<b>Total</b>	<b>24 281 808,203</b>	<b>15 516 310,179</b>	<b>8 765 498,024</b>

AC62 – Créances nées d'opérations de réassurances

Ce poste totalise le montant net de 28 260 159,734 Dinars en 2011 contre 18 729 273,808 Dinars en 2010.

AC63 – Autres créances

Les autres créances totalisent la somme de 4 682 356,569 Dinars en 2011 contre 8 475 075,422 Dinars en 2010.

Libellés	2011	2010	Variation
Personnel	92 262,186	25 256,279	67 005,907
Etat, organisme de sécurité sociale, collectivités publiques	2 615 783,441	2 915 828,561	- 300 045,120
Débiteurs divers	1 974 310,942	5 533 990,582	- 3 559 679,640
<b>Total</b>	<b>4 682 356,569</b>	<b>8 475 075,422</b>	<b>- 3 792 718,853</b>

AC7 – Autres éléments d'actifAC71 – Avoir en banques, CCP, chèques et caisses

Libelles	2011	2010	Variation
Banques	6 496 705,07 8	16 523 544,2 72	- 10 026 839,194
CCP	28 637,692	17 698,718	10 938,974
Caisses	25 343,137	17 972,367	7 370,770
<b>Total</b>	<b>6 550 685,90 7</b>	<b>16 559 215,3 57</b>	<b>- 10 008 529,450</b>

Les comptes en devises sont détaillés comme suit :

Devise	Solde en devise	Solde en dinars	Cours	Différence de change en dinars	Différence de change en devise
EURO	1 496 250,08	2 900 181,530	1,9383	- 80 166,230	41 359,04
USD	284 860,42	427 091,228	1,4993	- 144 353,438	96 280,56
JPY	32 493,14	75 237,866	2,3155	3 288,778	1 420,33
GBP	213,800	4 144,513	19,3850	401,089	20,690

AC72 – Charges reportées

Les charges reportées totalisent la somme nette de 1 844 974,570 Dinars en 2011 contre 2 541 628,585 Dinars en 2010 :

Libellés	2011	2010	Variation
Frais d'acquisitions reportés	1 821 886,913	2 497 809,152	- 675 922,239
Charges à répartir	2 151 562,521	2 151 562,521	-
Amortissements des charges à répartir	- 2 128 474,864	- 2 107 743,088	- 20 731,776
<b>Total</b>	<b>1 844 974,570</b>	<b>2 541 628,585</b>	<b>-696 654,015</b>

AC73 – Comptes de régularisation Actif

Les comptes de régularisation actifs totalisent la somme de 1 857 825,147 Dinars en 2011 contre 3 347 744,063 Dinars en 2010 :

Libellés	2011	2010	Variation
Intérêts courus et non échus	1 611 208,806	2 743 815,752	- 1 132 606,946
Autres produits à recevoir	222 554,170	582 028,336	- 359 474,166
Charges payées d'avance et autres	24 062,171	21 899,975	2 162,196
<b>Total</b>	<b>1 857 825,147</b>	<b>3 347 744,063</b>	<b>- 1 489 918,916</b>

CP - Capitaux propres

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

(En Dinars)

	01/01/2011 avant affectation	Affectations et imputations	Distribution dividende	Résultat 2011	Variation FR	Situation au 31/12/2011
Capital social	25 000 000				-2 500 000	22 500 000
Fonds social	821 651	400 000			- 542 610	679 041
Primes liées au capital social	1 960 000					1 960 000
Réserves de réévaluation	4 262 417					4 262 417
Réserves légales	1 569 293	594 379				2 163 672
Réserves facultatives	28 728 804	7 000 000				35 728 804
Report à nouveau	791 563	101 637				893 200
Résultat de l'exercice	11 096 016	- 8 096 016	-3 000 000	9 489 665		9 489 665
<b>Total</b>	<b>74 229 744</b>	<b>-</b>	<b>-3 000 000</b>	<b>9 489 665</b>	<b>-3 042 610</b>	<b>77 676 800</b>

Le capital social de la société « Assurances CARTE » est composé de 90 % en actions ordinaires dont la valeur nominale est égale à 10 Dinars et de 10 % de certificats d'investissements sans droit de vote dont la valeur nominale est égale à 10 Dinars.

Actionnaires	Nombre d'actions	Part dans le capital social
Mr Hassine DOGHRI	1 225 000	49,000 %
S.E.P.C.M	658 087	26,323 %
UTP	226 260	9,050 %
STEC	137 130	5,485 %
Mr Abdesselem BEN AYED	25	0,001 %
Mr Nejib DOGHRI	25	0,001 %
Autres actionnaires	3 473	0,139 %
Certificats d'investissements	250 000	10,000 %
<b>Total</b>	<b>2 500 000</b>	<b>100,000 %</b>

### PA3 – Provisions techniques brutes

Les provisions techniques brutes totalisent en 2011 la somme de 117 583 078,487 Dinars contre 135 187 791,826 Dinars en 2010 soit une variation de 2 429 269,141 Dinars détaillées comme suit :

Libellés	2011	2010	Variation
Provisions pour primes non acquises (*)	21 674 992,058	20 285 957,943	1 389 034,115
Provisions d'assurance vie	-	40 041 080,000	- 41 041 080,000
Provisions pour sinistres (Vie)	-	2 724 165,266	- 2 724 165,266
Provisions pour sinistres (Non Vie) (*)	95 034 249,632	74 352 387,737	20 681 861,895
Prévisions pour recours à encaisser (Non Vie)	- 5 541 565,904	- 5 725 770,827	184 204,923
Provisions d'égalisations (Vie) (*)	-	464 126,000	- 464 126,000
Provisions d'égalisations (Non Vie) (*)	-	11 620,000	-11 620,000
Provisions mathématiques rentes (*)	3 896 670,592	2 046 929,154	1 849 741,438
Provisions pour risques en cours (*)	2 518 732,109	987 296,553	1 531 435,556
<b>Total</b>	<b>117 583 078,487</b>	<b>135 187 791,826</b>	<b>- 17 604 713,339</b>

(\*) Le détail par catégorie de ces provisions est présenté au niveau de l'annexe 13.

**PA5 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs**

Les dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs ont varié de 12 317 635,573 Dinars pour passer à 42 679 973,068 Dinars en 2011 contre 30 362 337,495 Dinars en 2010.

**PA61 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Les dettes nées d'opérations d'assurance directe totalisent en 2011 la somme de 8 355 850,909 Dinars contre 8 465 571,164 Dinars en 2010 soit une variation de 109 720,255 Dinars détaillée comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Commissions à payer	2 824 683,895	3 292 173,721	- 467 489,826
Primes cédées sur PANE	1 400 746,876	1 075 414,783	325 332,093
Comptes courants agents	2 109 159,772	2 328 686,156	- 219 526,384
Ristournes à payer	969 701,036	842 883,647	126 817,389
Bonifications à payer	349 562,950	201 869,548	147 693,402
Coassurances cédées	378 721,585	396 077,109	- 17 355,524
Rentes à payer	232 139,365	191 675,038	40 464,327
Provisions de primes	81 354,800	99 369,800	- 18 015,000
IDA	9 780,630	37 421,362	- 27 640,732
<b>Total</b>	<b>8 355 850,909</b>	<b>8 465 571,164</b>	<b>- 109 720,255</b>

**PA62 – Dettes nées d'opérations de réassurance**

Les dettes nées d'opérations de réassurances sont de 6 825 038,977 Dinars en 2011 contre 4 548 578,368 Dinars en 2010.

**PA63 – Autres dettes**

Les autres dettes totalisent en 2011 la somme de 9 417 260,445 Dinars contre 5 403 847, 132 Dinars en 2010 soit une variation de 4 013 413,313 Dinars détaillée comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Dépôts et cautionnements reçus	130 064,245	61 435,526	68 628,719
Personnel	665 371,765	350 415,162	314 956,603
Etat, organisme de sécurité sociale, collectivités publiques	4 242 696,850	4 227 039,699	15 657,151
Créditeurs divers	4 379 127,585	764 956,745	3 614 170,840
<b>Total</b>	<b>9 417 260,445</b>	<b>5 403 847,132</b>	<b>4 013 413,313</b>



**PA71 – Comptes de régularisation passif**

Les comptes de régularisation passifs sont passés de 134 006,565 Dinars en 2010 à 123 942,437 Dinars en 2011.

**V - NOTES SUR LES COMPTES DE RESULTAT****PRNV1 Primes acquises :**

Les primes acquises non vie totalisent en 2011 la somme nette de réassurances de 37 841 060,651 Dinars contre 34 053 302,506 Dinars en 2010 soit une variation nette de 3 787 758,145 détaillée comme suit :

Libellés	Opérations brutes 2011	Cessions 2011	Opérations nettes 2011	Opérations nettes 2010	Variations nettes
Primes émises et acceptées	74 835 038,318	- 35 560 786,477	39 274 251,841	35 501 670,549	3 772 581,292
Variation de la PPNA	-1 389 034,115	- 44 157,075	-1 433 191,190	-1 448 368,043	15 176,853
<b>Total</b>	<b>73 446 004,203</b>	<b>- 35 604 943,552</b>	<b>37 841 060,651</b>	<b>34 053 302,506</b>	<b>3 787 758,145</b>

**PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat:**

Les produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat sont passés de 3 735 014,251 Dinars en 2010 à 2 165 059,911 Dinars en 2011 soit une variation de 1 569 954,340 Dinars.

**CHNV1 Charges de sinistres :**

Les charges de sinistres non vie totalisent la somme nette de 32 316 731,336 Dinars en 2011 contre 22 465 892,668 Dinars en 2010 soit une variation nette de 8 850 838,668 Dinars détaillée comme suit :

Libellés	Opérations brutes 2011	Cessions 2011	Opérations nettes 2011	Opérations nettes 2010	Variations nettes
Sinistres payés	- 40 067 694,230	16 245 273,854	-23 822 420,376	-23 360 941,150	- 461 479,226
Var. Prov. RAR	- 20 866 066,818	12 371 755,858	-8 494 310,960	895 048,482	- 9 389 359,442
<b>Total</b>	<b>- 60 933 761,048</b>	<b>28 617 029,712</b>	<b>-32 316 731,336</b>	<b>-22 630 581,768</b>	<b>- 9 850 838,668</b>

**CHNV2 Variation des autres provisions techniques :**

Le poste variation des autres provisions techniques est passé de 62 427,272 Dinars en 2010 à 3 369 556,994 Dinars en 2011 soit une variation de 3 307 129,722 Dinars détaillée comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Var. Provisions mathématiques rentes	- 1 849 741,438	305 339,045	- 2 155 080,483
Var. Provisions pour risques en cours	- 1 531 435,556	- 356 146,317	- 1 175 289,239
Var. Provisions pour risques d'égalisation	11 620,000	- 11 620,000	23 240,000
<b>Total variation</b>	<b>-3 369 556,994</b>	<b>- 62 427,272</b>	<b>-3 307 129,722</b>

**CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes :**

Les participations aux bénéfices et ristournes sont passées de 544 571,443 Dinars en 2010 à 1 166 290,666 Dinars en 2011 soit une variation de 621 719,223 Dinars.

**CHNV4 Frais d'exploitation:**

Les frais d'exploitation non vie totalisent la somme nette de 6 078 143,996 Dinars en 2011 contre 5 417 267,235 Dinars en 2010 soit une variation de 660 876,761 Dinars détaillée comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Frais d'acquisition	- 4 900 382,255	- 5 478 665,708	578 283,453
Variation des frais d'acquisition reportés	- 675 922,239	697 696,138	- 1 373 618,37 7
Frais d'administration	- 4 857 908,704	- 4 908 993,545	51 084,841
Commissions reçues des réassureurs	4 356 069,202	4 272 695,880	83 373,322
<b>Total</b>	<b>- 6 078 143,996</b>	<b>5 417 267,235</b>	<b>- 660 876,761</b>

**CHNV5 Autres charges techniques:**

Les autres charges techniques sont passées de 1 231 940,596 Dinars en 2010 à 1 406 076,163 Dinars en 2011 soit une variation de 174 135,573 Dinars.

**PRV1 Primes :**

Suite à la cession du portefeuille vie et capitalisation à la société Carte Vie les primes émises et acceptées de la branche vie sont passées de 18 230 115,016 Dinars nettes de réassurances en 2010 à 0,000 Dinars nettes de réassurances en 2011 soit une variation négative nette de 18 230 115,016 Dinars.

**PRV2 Produits de placements :**

Suite à la cession du portefeuille vie et capitalisation à la société Carte Vie les produits de placements vie sont passés de 2 484 545,709 Dinars en 2010 à 0,000 Dinars en 2011 soit une variation de 2 484 545,709 Dinars.

**CHV1 Charges de sinistres :**

Suite à la cession du portefeuille vie et capitalisation à la société Carte Vie les charges de sinistres de la branche vie totalisent la somme nette de 0,000 Dinars en 2011 contre 3 974 421,712 Dinars en 2010 soit une variation nette de 3 974 421,712 Dinars détaillée comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>Opérations brutes 2011</b>	<b>Cessions 2011</b>	<b>Opérations nettes 2011</b>	<b>Opérations nettes 2010</b>	<b>Variations nettes</b>
Sinistres payés	-	-	-	- 3 288 299,631	3 288 299,631
Var. Prov. RAR	-	-	-	- 686 122,081	686 122,081
<b>Total</b>	-	-	-	<b>- 3 974 421,712</b>	<b>3 974 421,712</b>

**CHV2 Variation des autres provisions techniques :**

Suite à la cession du portefeuille vie et capitalisation à la société Carte Vie le poste Variation des autres provisions techniques est passé de 10 527 219,000 Dinars en 2010 à 0,000 Dinars en 2011 soit une variation de 10 527 219,000 Dinars.

**CHV4 Frais d'exploitation:**

Suite à la cession du portefeuille vie et capitalisation à la société Carte Vie les frais d'exploitation vie totalisent la somme de 0,000 Dinars en 2011 contre 3 347 061,747 Dinars en 2010 soit une variation de 3 347 061,747 Dinars détaillée comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Frais d'acquisition	-	- 2 450 855,924	2 450 855,924
Frais d'administration	-	- 896 205,823	896 205,823
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>- 3 347 061,747</b>	<b>3 347 061,747</b>

**CHV5 Autres charges techniques:**

Suite à la cession du portefeuille vie et capitalisation à la société Carte Vie les autres charges techniques sont passées de 52 381,726 Dinars en 2010 à 0,000 Dinars en 2011 soit une variation de 52 381,726 Dinars.

**CHV9 Charges de placements:**

Suite à la cession du portefeuille vie et capitalisation à la société Carte Vie les charges de placements sont passées de 152 205,121 Dinars en 2010 à 0,000 Dinars en 2011 soit une variation de 152 205,121 Dinars.

**RTNV Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie :**

Le résultat technique non vie est passé de 8 066 217,543 Dinars en 2010 à -4 330 678,599 Dinars en 2011 soit une variation de 12 396 896,142 Dinars.

**RTV Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie :**

Suite à la cession du portefeuille vie et capitalisation à la société Carte Vie le résultat technique vie est passé de 2 661 371,419 Dinars en 2010 à 0,000 Dinars en 2011 soit une variation négative de 2 661 371,419 Dinars.

**PRNT11 Revenus des placements :**

Les revenus des placements de l'état de résultat sont passés de 6 149 257,796 Dinars en 2010 à 3 543 330,150 Dinars en 2011 soit une variation de - 2 605 927,646 Dinars.

**PRNT13 Reprise des corrections de valeurs sur placements :**

Les reprises des corrections de valeurs sur placements sont de 806 616,582 Dinars en 2011 contre 610 049,590 Dinars en 2010 soit une variation de 196 566,992 Dinars.

**PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements :**

Les profits provenant de la réalisation des placements sont de 17 834 503,796 Dinars en 2011 contre 1 401 718,921 Dinars en 2010 soit une variation de 16 432 784,875 Dinars.

**CHNT1 Charges des placements :**

Les charges des placements sont de 3 093 324,616 Dinars en 2011 contre 1 455 656,467 Dinars en 2010 soit une variation de 1 637 668,149 Dinars détaillée comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
Charges de gestion des placements	1 345 206,603	637 529,728	707 676,875
Correction de valeur sur placement	1 266 401,266	806 616,582	459 784,684
Pertes provenant de la réalisation des placements	481 716,747	11 510,157	470 206,590
<b>Total</b>	<b>3 093 324,616</b>	<b>1 455 656,467</b>	<b>1 637 668,149</b>

**PRNT2 Autres produits non techniques :**

Les autres produits non techniques sont passés de 4 035 683,748 en 2010 à 3 788 237,979 en 2011 soit une variation de -247 445,769 Dinars.

**CHNT3 Autres charges non techniques :**

Les autres charges non techniques sont passées de 3 776 543,022 Dinars en 2010 à 4 147 467,974 Dinars en 2011 soit une variation de 370 924,952 Dinars.

**VI - NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :****F 1 : Encaissements des primes reçues des assurés :**

Les encaissements des primes reçues des assurés sont passés de 82 764 141,703 Dinars en 2010 à 71 454 534,794 Dinars en 2011 soit une variation de 11 309 606,909 Dinars.

**F 2 : Sommes versées pour paiement des sinistres :**

Les sommes versées pour paiement des sinistres sont passées de 40 260 137,355 Dinars en 2010 à 34 749 320,583 Dinars soit une variation de 5 510 816,772 Dinars.

**F 3 : Commissions versées aux intermédiaires :**

Les commissions versées aux intermédiaires sont passées de 3 390 223,812 Dinars en 2010 à 5 490 984,713 Dinars en 2011 soit une variation de 2 100 760,901 Dinars.

**F 4 : Sommes versées aux fournisseurs et au personnel :**

Les sommes versées aux fournisseurs sont passées de 5 890 805,900 Dinars en 2010 à 9 335 868,066 Dinars en 2011 soit une variation de 3 445 062,166 Dinars.

**F 5 : Variations des espèces reçues des cessionnaires :**

Les variations des espèces reçues des cessionnaires sont passées de 9 344 489,236 Dinars en 2010 à 9 894 884,920 Dinars en 2011 soit une variation de 550 395,684 Dinars.

**F 6 : Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers :**

Les décaissements liés à l'acquisition de placements financiers sont passés de 14 428 735,000 Dinars en 2010 à 1 945 464,160 Dinars en 2011 soit une variation de 12 483 270,840 Dinars.

**F 7 : Encaissements liés à la cession de placements financiers:**

Les encaissements liés à la cession de placements financiers sont passés de 9 669 233,190 Dinars en 2010 à 2 408 318,728 Dinars en 2011 soit une variation de 7 260 914,462 Dinars.

**F 8 : Taxes sur les assurances versées au Trésor :**

Les taxes sur les assurances versées au Trésor sont passées de 4 983 086,192 Dinars en 2010 à 5 507 649,957 Dinars en 2011 soit une variation de 524 563,765 Dinars.

**F 9 : Produits financiers reçus :**

Les produits financiers reçus sont passés de 3 073 609,176 Dinars en 2010 à 1 071 188,821 Dinars en 2011 soit une variation de 2 002 420,355 Dinars.

**F 10 : Impôts sur les bénéfices payés :**

Les impôts sur les bénéfices payés sont passés de 3 820 097,701 Dinars en 2010 à 2 189 381,805 Dinars en 2011 soit une variation de 1 630 715,896 Dinars.

**F 11 : Autres mouvements :**

Les autres mouvements de trésorerie sont passés de 2 961 223,882 Dinars en 2010 à 8 796 635,838 Dinars en 2011 soit une variation de 5 835 411,956 Dinars.

**F 12 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelle et corporelles :**

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles sont passés de 177 882,740 Dinars en 2010 à 1 378 044,976 Dinars en 2011 soit une variation de 1 200 162,236 Dinars.

**F 13 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles :**

Les encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles sont de 13 000,000 Dinars en 2011.

**F 14 : Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation :**

Il s'agit de frais relatifs à la construction d'immeuble destiné à l'exploitation sont passés de 6 002 851,468 Dinars en 2010 à 3 199 124,775 Dinars soit une variation de 2 803 726,693 Dinars.

**F 19 : Dividendes et autres distributions :**

Les distributions de dividendes sont passées de 2 624 977,500 Dinars en 2010 à 2 468 212,000 Dinars en 2011 Soit une variation de 156 765,500 Dinars.

**VII. Notes complémentaires**

1-Produits et charges de placements : Annexe N°11

2-Résultats techniques par catégorie d'assurance : Annexe N°12 et 13

3-Ventilation des charges du personnel :

-Les salaires : 4 899 036,628 Dinars

-Les charges sociales : 844 451,858 Dinars

- Autres charges sociales : 281 235,406 Dinars

4-Les charges de commissions :

- Commissions agents généraux : 4 123 832,580 Dinars

- Commissions courtiers : 776 549,675 Dinars

5-Ventilation des primes par zones géographiques :

- Nord : 59 863 125,248 Dinars

- Centre : 3 852 016,798 Dinars

- Sud : 11 119 896,271 Dinars

6-Provisions techniques d'assurance vie :

- Charges des provisions d'assurance vie à la clôture : 0,000 Dinars

- Charges des provisions d'assurance vie à l'ouverture: 40 041 080,000 Dinars



**ANNEXE N°8**  
**Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif**

Désignations	Valeur brute				Amortissements et provisions								VNC
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		Cloture
					Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	
<b>Actifs incorporels</b>													
Concessions, brevets, licences, marques	418 214,373	94 838,661		513 053,034	260 678,022		31 867,287					292 545,309	220 507,725
Fonds commercial	63 210,000			63 210,000									63 210,000
<b>Total actifs incorporels</b>	<b>481 424,373</b>	<b>94 838,661</b>	<b>0,000</b>	<b>576 263,034</b>	<b>260 678,022</b>	<b>0,000</b>	<b>31 867,287</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>292 545,309</b>	<b>0,000</b>	<b>283 717,725</b>
<b>Actifs corporels d'exploitation</b>													
Installations techniques et machines	2 920 687,710	634 958,769		3 555 646,479	2 290 061,758		177 416,145					2 467 477,903	1 088 168,576
Autres installations, outillage et mobilier	385 294,471	869 053,754		1 254 348,225	223 677,921		64 526,990					288 204,911	966 143,314
<b>Total actifs corporels d'exploitation</b>	<b>3 305 982,181</b>	<b>1 504 012,523</b>	<b>0,000</b>	<b>4 809 994,704</b>	<b>2 513 739,679</b>	<b>0,000</b>	<b>241 943,135</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>2 755 682,814</b>	<b>0,000</b>	<b>2 054 311,890</b>
<b>Placements</b>													
Terrains et constructions d'exploitation	15 041 375,019	4 328 061,975		19 369 436,994	941 287,548				573 589,277			367 698,271	19 001 738,723
Terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation	10 420 527,590		15 410,000	10 405 117,590	852 619,316		1 017 764,320					1 870 383,636	8 534 733,954
Autres placements financiers													
Actions, autres titres à revenu variable et part dans les FCP	68 685 332,957	16 312 734,920		84 998 067,877		829 117,933		437 283,333				1 266 401,266	83 731 666,611
Obligations et autres titres à revenus fixe	64 733 000,000		31 554 000,000	33 179 000,000									33 179 000,000
Autres prêts	1 000 000,000	1 680 000,000		2 680 000,000									2 680 000,000
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers													
<b>Total placements</b>	<b>159 880 235,566</b>	<b>22 320 796,895</b>	<b>31 569 410,000</b>	<b>150 631 622,461</b>	<b>1 793 906,864</b>	<b>829 117,933</b>	<b>1 017 764,320</b>	<b>437 283,333</b>	<b>573 589,277</b>	<b>0,000</b>	<b>2 238 081,907</b>	<b>1 266 401,266</b>	<b>147 127 139,288</b>
<b>Total Général</b>	<b>163 667 642,120</b>	<b>23 919 648,079</b>	<b>31 569 410,000</b>	<b>156 017 880,199</b>	<b>4 568 324,565</b>	<b>829 117,933</b>	<b>1 291 574,742</b>	<b>437 283,333</b>	<b>573 589,277</b>	<b>0,000</b>	<b>5 286 310,030</b>	<b>1 266 401,266</b>	<b>149 465 168,903</b>

**ANNEXE N°9**  
**Etat récapitulatif des placements**

Désignation	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	29 774 554,584	27 536 472,677		
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPVCM	84 998 067,877	83 731 666,611		11 345 758,412
Parts d'OPVCM détenant uniquement des titres à revenu fixe				
Autres parts d'OPVCM				
Obligations et autres titres à revenus fixe	35 859 000,000	35 859 000,000		
Prêts hypothécaires				
Autres prêts et effets assimilés				
Dépôts auprès des entreprises cédantes				
Autres dépôts				
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes				
<b>Total placements</b>	<b>150 631 622,461</b>	<b>147 127 139,288</b>	<b>0,000</b>	<b>11 345 758,412</b>
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation				
des provisions techniques	149 177 322,461	145 672 839,288		11 345 758,412
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques				
autres que les placements ou la part des réassureurs dans les	29 195 464,852	29 195 464,852		
provisions techniques				
<b>TOTAL</b>	<b>178 372 787,313</b>	<b>174 868 304,140</b>	<b>0,000</b>	<b>11 345 758,412</b>

**ANNEXE N°10**  
**Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer**

Année d'inventaire					
	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011
<b><i>Inventaire 2009</i></b>					
Règlements cumulés	21 238 802	15 419 996	16 954 167		
Provisions pour sinistres	8 062 024	15 458 502	29 749 834		
<b>Total charges des sinistres</b>	<b>29 300 826</b>	<b>30 878 498</b>	<b>46 704 001</b>		
Primes acquises	65 870 740	75 758 772	78 105 016		
% sinistres / primes acquises	44,48%	40,76%	59,80%		
Année d'inventaire					
	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011
<b><i>Inventaire 2010</i></b>					
Règlements cumulés	22 079 697	18 303 375	12 789 135	15 991 268	
Provisions pour sinistres	7 097 705	13 102 820	10 102 697	27 231 105	
<b>Total charges des sinistres</b>	<b>29 177 402</b>	<b>31 406 195</b>	<b>22 891 832</b>	<b>43 222 373</b>	
Primes acquises	65 870 740	75 758 772	78 105 016	87 586 181	
% sinistres / primes acquises	44,29%	41,46%	29,31%	49,35%	
Année d'inventaire					
	2 007	2 008	2 009	2 010	2 011
<b><i>Inventaire 2011</i></b>					
Règlements cumulés	21 238 802	15 419 996	16 954 167	5 938 615	17 437 303
Provisions pour sinistres	3 604 327	6 309 122	8 004 637	19 850 252	33 650 961
<b>Total charges des sinistres</b>	<b>24 843 129</b>	<b>21 729 118</b>	<b>24 958 804</b>	<b>25 788 867</b>	<b>51 088 264</b>
Primes acquises	65 870 740	75 758 772	78 105 016	87 586 181	73 446 004
% sinistres / primes acquises	37,71%	28,68%	31,96%	29,44%	69,56%

**ANNEXE N°11**  
**Ventilation des charges et des produits des placements**

	Revenus et frais financiers concernant les placement dans des entreprises liées et avec un lien de participations	Autres revenus frais financiers	Total
Revenu des placements immobiliers		360 028,682	360 028,682
Revenu des participations		604 766,884	604 766,884
Revenu des autres placements		2 422 457,696	2 422 457,696
Autres revenus financiers		156 076,888	156 076,888
<b>Total produits des placements</b>	0,000	3 543 330,150	3 543 330,150
Intérêts		641 783,584	641 783,584
Frais externes		703 423,019	703 423,019
Autres frais			0,000
<b>Total charges des placements</b>	0,000	1 345 206,603	1 345 206,603



**Evolution des capitaux propres dans l'exercice**

Libellé de la rubrique	Situation au							Situation au
	01 - janvier 2011 avant affectation du résultat 2010	Affectation du Résultat 2010	Résultat 2011	Réserves de Capitalisation	Augmentation Réduction de capital	Reclassements internes aux capitaux propres	Autres Variations	31 - décembre 2011 avant affectation du résultat 2011
Capital social et fonds d'établissement	25 000 000,000					-2 500 000,000		22 500 000,000
Fonds d'établissement constitué								
Fonds social complémentaire	821 651,199	400 000,000					-542 610,019	679 041,180
Primes liées au capital social	1 960 000,000							1 960 000,000
Réserves de réévaluation	4 262 417,473							4 262 417,473
Réserves légale	1 569 292,789	594 378,944						2 163 671,733
Réserves facultative	28 728 803,862	7 000 000,000						35 728 803,862
Réserve de capitalisation								
Report à nouveau	791 562,987	101 636,933						893 199,920
Provisions à caractère durable								
Résultat de l'exercice	11 096 015,877		9 489 665,540					9 489 665,540
Réserves de consolidation groupe								
Réserves hors groupe								
Résultat hors groupe								
<b>Situation nette</b>	<b>74 229 744,187</b>	<b>8 096 015,877</b>	<b>9 489 665,540</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-2 500 000,000</b>	<b>-542 610,019</b>	<b>77 676 799,708</b>

## **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif au contrôle des états financiers de la société « ASSURANCES CARTE », arrêtés au 31 Décembre 2011.

Les états financiers ci-joints font apparaître au 31 Décembre 2011, un total bilan net de 262 661 944 Dinars et un résultat bénéficiaire de l'exercice 2011 de 9 489 665 Dinars.

### **1 - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers de la société « ASSURANCES CARTE » au 31 Décembre 2011. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. 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 à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « ASSURANCES CARTE » au 31 Décembre 2011 ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> Janvier 2011 au 31 Décembre 2011 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **2 – Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur la note aux états financiers n° III-2 qui expose l'opération de transfert du portefeuille des contrats d'assurance vie à la société nouvellement constituée CARTE Vie, et ce dans le cadre d'un apport en nature. Cette opération a porté sur un actif net comptable de 1 600 048 Dinars, réévalué à 18 000 000 Dinars d'où un produit constaté en 2011 de 16 399 952 Dinars.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant la question précitée.

## **3 - 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 aussi, 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'avoir un impact sur 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, et dans l'attente de la signature du « Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « ASSURANCES CARTE » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

**Tunis, le 26 Avril 2012**

**Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI**  
Managing Partner

**F.M.B.Z -KPMG Tunisie**

**Chérif BEN ZINA**  
Managing Partner

**C.M.C- DFK International**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

En application des dispositions des articles 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer des conventions soumises aux dispositions des dits articles.

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)**

Votre direction nous a tenu informé des conventions et opérations suivantes conclues par votre société:

1/ Convention de placement conclue entre la société « ASSURANCES CARTE » et la société « SIDHET » régie par les dispositions de l'Article 200 du Code des Sociétés Commerciales. Il s'agit de prêt accordé par la société « ASSURANCES CARTE » pour un montant de 1 000 000 Dinars pour une période d'une année renouvelable à partir du 01 Avril 2008 et portant des intérêts au taux de (TMM+1,5) % l'an. Les intérêts échus ne sont pas réglés.

2/ Convention de placement régie par l'Article 23 de la Loi 95-87 du 30 Octobre 1995 conclue entre la société « ASSURANCES CARTE » qui met à la disposition de la société « COTIF SICAR » sous forme de « Ressources spéciales » à gérer pour le compte de tiers pendant cinq ans.

Notons que le montant global placé auprès de la société « COTIF SICAR » s'élève à 4 220 000 Dinars et ce au 31 Décembre 2011

3/ Courant l'exercice 2011, La « CARTE » a mis à la disposition de la société « COTIF SICAR » un montant de 300 000 Dinars portant des intérêts au taux (TMM-0,5) % l'an avec date d'effet le 01/01/2011.

4/ Courant l'exercice 2011, La « CARTE » a mis à la disposition de la société « COTIF SICAR » un montant de 1 300 000 Dinars portant des intérêts au taux (TMM-0,5) % l'an avec date d'effet le 01/07/2011.

5/ Au 31/12/2011, le compte « Entreprises liées : compte courant CARTE » affiche un solde créditeur de 2 168 502 DT. Ce compte n'est pas rémunéré.

6/ La société a conclu un contrat de location avec sa filiale « CARTE Vie » au titre duquel, « CARTE Vie » paye annuellement un montant de 40 000 Dinars. Ce loyer est sujet à une augmentation de 5% chaque année. Ce contrat prend effet à partir du 09 Mai 2011 pour une période de trois années renouvelables. Le produit de l'exercice 2011 est de 26 666 Dinars.

7/ La société a transféré à sa filiale « CARTE Vie » le portefeuille de la branche vie en contre partie d'une prise de participation au capital de cette dernière pour un montant de 18 000 000 Dinars. La date d'effet de ce transfert est le 01 Janvier 2011.

## **II- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

La Direction Générale perçoit des rémunérations brutes pour 1 070 670 Dinars correspondant aux salaires et autres avantages de l'exercice 2011.

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 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

**Tunis, le 26 Avril 2012**

**Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI**  
**Managing Partner**  
**F.M.B.Z -KPMG Tunisie**

**Chérif BEN ZINA**  
**Managing Partner**  
**C.M.C- DFK International**

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS****AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A****ARTES****Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-**

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, 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 Hechmi ABDELWAHED et Mr Abderrazek MAALEJ .

**BILAN**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**ACTIFS**

		SOLDES AU	
DESIGNATION	NOTES	31/12/2011	31/12/2010
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	B.1	2 215 171	2 202 660
Amortissements		(1 303 861)	(959 429)
		<b>911 310</b>	<b>1 243 231</b>
Immobilisations corporelles	B.1	10 073 086	9 693 011
Amortissements		(5 684 631)	(5 170 459)
		<b>4 388 455</b>	<b>4 522 552</b>
Immobilisations financières	B.2	15 840 245	13 278 951
Provisions pour dépréciation			
		<b>15 840 245</b>	<b>13 278 951</b>
Total des actifs immobilisés		<b>21 140 010</b>	<b>19 044 734</b>
		<b>21 140 010</b>	<b>19 044 734</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks	B.3	8 485 649	11 334 472
Provision sur stocks			
		<b>8 485 649</b>	<b>11 334 472</b>
Clients et comptes rattachés	B.4	6 577 937	6 438 542
Provisions sur comptes clients		(1 049 210)	(1 056 035)
		<b>5 528 727</b>	<b>5 382 507</b>
Autres Actifs Courants	B.5	2 255 920	3 001 903
Provisions sur autres actifs		(18 000)	
		<b>2 237 920</b>	<b>3 001 903</b>
Placements et autres actifs financiers	B.6	78 714 260	76 764 550
Liquidités et équivalents de liquidités	B.7	5 221 600	6 032 434
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>100 188 156</b>	<b>102 515 867</b>
		<b>100 188 156</b>	<b>102 515 867</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>121 328 166</b>	<b>121 560 600</b>

**ARTES S.A.****BILAN**

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

		SOLDES AU	
DESIGNATION	NOTES	31/12/2011	31/12/2010
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		25 500 000	25 500 000
Réserves		3 125 067	3 125 067
Résultats reportés		27 172 603	21 600 997
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>55 797 670</b>	<b>50 226 064</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>17 497 509</b>	<b>27 501 606</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	B.8	<b>73 295 179</b>	<b>77 727 670</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts		40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	B.9	350 000	850 000
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>390 000</b>	<b>890 000</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	B.10	44 771 647	39 096 769
Autres passifs courants	B.11	2 871 339	3 737 932
Concours bancaires et autres passifs financiers	B.12		108 230
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>47 642 987</b>	<b>42 942 931</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>48 032 987</b>	<b>43 832 931</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>121 328 166</b>	<b>121 560 600</b>

**ARTES S.A.**  
**ETAT DE RESULTAT**

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	NOTES	SOLDES AU	
		31/12/2011	31/12/2010
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	R.1	148 957 138	195 732 655
Couts des ventes	R.2	(125 883 085)	(164 633 408)
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>23 074 053</b>	<b>31 099 247</b>
Autres produits d'exploitation	R.3	1 435 930	572 398
Frais de distribution	R.4	(2 801 749)	(2 488 552)
Frais d'administration	R.5	(2 500 359)	(2 207 049)
Autres charges d'exploitation	R.6	(1 127 223)	(1 631 636)
<b>TOTAL</b>		<b>(4 993 401)</b>	<b>(5 754 840)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>18 080 652</b>	<b>25 344 407</b>
Charges financières nettes	R.7	(23 108)	(149 143)
Produits des placements	R.8	3 197 293	8 152 914
Autres gains ordinaires	R.9	577 111	259 081
Autres pertes ordinaires		(72 044)	
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>21 759 904</b>	<b>33 607 259</b>
Impôts sur les bénéfices		(4 262 395)	(6 105 653)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>17 497 509</b>	<b>27 501 606</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	NOTES	SOLDES AU	
		31/12/2011	31/12/2010
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Résultat net		17 497 509	27 501 606
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions	F.1	953 210	1 259 305
Reprise amortissements et provisions	F.2	(571 283)	(2 521)
Variation des :			
Stocks	F.3	2 848 823	23 222 342
Créances	F.3	(139 374)	954 296
Autres actifs	F.3	745 982	2 343 613
Fournisseurs et autres dettes	F.4	4 808 265	(60 045 941)
Plus ou moins-value de cession		(34 103)	(29 299)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>26 109 029</b>	<b>(4 796 600)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.5	(432 621)	(513 843)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.6	34 500	69 950
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières	F.7	(2 600 100)	(5 300 380)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	F.8	66 297	
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</b>		<b>(2 931 924)</b>	<b>(5 744 273)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Décaissement de dividendes		(21 930 000)	(18 487 500)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(21 930 000)</b>	<b>(18 487 500)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>1 247 105</b>	<b>(29 028 374)</b>
Trésorerie début de l'exercice		82 688 755	111 717 129
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F.9	83 935 860	82 688 755

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

(les montants sont exprimés en dinars tunisiens DT)

### I. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

La société ARTES S.A. « Automobile Réseau Tunisien et Services » (ex Renault Tunisie) est une société anonyme créée le 24 février 1947, au capital de 25 500 000 DT divisé en 25 500 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'activité de la société consiste en la vente de véhicules neufs, de pièces de rechange des marques « RENAULT » et « DACIA » et de services de réparations de voitures.

### II. REFERENTIEL COMPTABLE

#### II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 31 décembre 2011, sont établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

#### II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation se résument comme suit:

##### Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en dinars tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en dinars tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 31 décembre, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

##### Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon le mode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Mobiliers d'habitation	10%
Matériels informatiques	15%
Logiciels	33%

##### Stocks

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs. Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport, les frais d'assurance, de transit et de fret.

##### Provision sur créances clients

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.



Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

*Prise en compte des revenus*

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

**III. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN, DE L'ETAT DE RESULTAT ET DE L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE****III.1. Notes sur le bilan****B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Le solde net des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève à **5 299 764 DT** au 31-12-2011 détaillé comme suit :

DESIGNATION	VALEUR BRUTE			AMORTISSEMENTS			PROVISION	VALEUR		
	Début de période	Acquisition	Cession ou Reclassement	Fin de période	Début de période	Dotation de la période		Cession	Dotation	Fin de Période
Concession marque	1 000 000			1 000 000	377 671	50 000			427 671	572 32
Logiciels	1 191 012	23 408		1 214 420	581 757	294 431			876 189	338 23
Fonds commercial	750			750						75
Logiciel en cours	10 897	8 557	(19 454)							
<b>Totaux Immob Incorporelles</b>	<b>2 202 659</b>	<b>31 965</b>	<b>(19 454)</b>	<b>2 215 171</b>	<b>959 429</b>	<b>344 431</b>			<b>1 303 860</b>	<b>911 30</b>
Terrains	3 117 511			3 117 511						3 117 511
Constructions	1 048 962			1 048 962	1 001 712	9 038			1 010 750	38 212
AAI des constructions	2 450 948	81 320		2 532 269	1 987 039	109 240			2 096 270	435 989
Matériel industriel	870 891	41 752		912 643	753 987	35 971			789 950	122 684
Outillage industriel	53 919	32 527		86 446	45 949	5 090			51 040	35 406
Matériel de transport	763 075	106 709	(40 035)	829 749	456 603	111 132	12 147		555 580	274 161
Equipement de bureau	445 919	79 109		525 029	357 743	23 352			381 090	143 932
Autres immobilisations corporelles	70 665	5 008		75 673	55 093	3 080			58 170	17 499
Matériel informatique	662 178	75 645		737 824	508 901	89 555			598 450	139 367
AAI divers	4 227	8 015		12 242	3 428	861			4 280	7 952
Immob corporelles en cours	141 395		(2 400)	138 995				138 995	138 990	
Autres Immob en cours		5 351	2 400	7 751						7 751
Avance sur immobilisation	63 315	82 664	(97 994)	47 985						47 985
<b>Totaux Immob Corporelles</b>	<b>9 693 011</b>	<b>518 105</b>	<b>(138 030)</b>	<b>10 073 085</b>	<b>5 170 458</b>	<b>387 323</b>	<b>12 147</b>	<b>138 995</b>	<b>5 684 630</b>	<b>4 388 454</b>
<b>Totaux Immobilisations</b>	<b>11 895 671</b>	<b>550 070</b>	<b>(157 485)</b>	<b>12 288 256</b>	<b>6 129 887</b>	<b>731 755</b>	<b>12 147</b>	<b>138 995</b>	<b>6 988 490</b>	<b>5 299 764</b>

**B.2. Immobilisations financières**

Le solde brut des immobilisations financières s'élève au 31/12/2011 à **15 840 245 DT** contre **13 278 951 DT** au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
ARTEGROS	4 999 850	4 999 850
ADEV	2 866 700	266 600
AUTRONIC	587 820	587 820
CIL	10 621	10 621
BOWDEN	100	100
ARTIMO	6 300 000	6 300 000
UIB	1 000 014	1 000 014
CARTHAGE CEMENT		38 806
Dépôts et Cautionnements	75 140	75 140
<b>Total</b>	<b>15 840 245</b>	<b>13 278 951</b>

**B.3. Stocks**

La valeur des stocks au 31-12-2011 s'élève à **8 485 649 DT** et se décompose comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Stock Véhicules Neufs	8 448 689	7 812 647
Stock Pièces de rechanges	3 548	1 649
Stock VN en transit	27 985	3 520 176
Stock Main d'œuvre Atelier	5 427	
<b>Total</b>	<b>8 485 649</b>	<b>11 334 472</b>

**B.4. Clients et comptes rattachés**

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net de provision s'élève à **5 528 727 DT** au 31/12/2011 et se décompose comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Clients APV & VN	5 490 088	5 521 768
Autres Clients		4 201
Clients Douteux	804 314	829 055
Effets à Recevoir	283 535	83 519
Provision pour dépréciation	(1 049 210)	(1 056 035)
<b>Total</b>	<b>5 528 727</b>	<b>5 382 507</b>

**B.5. Autres actifs courants**

Les autres actifs courants nets de provision s'élèvent à **2 237 920 DT** au 31/12/2011, ainsi détaillés:

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Personnel	90 564	77 072
Etat, Impôts et Taxes	1 325 126	204 193
Débiteurs divers / Compte Attente	171 707	36 465
Comptes de régularisation Actif	414 041	745 250
Fournisseurs débiteurs	254 483	1 938 922
Provision pour dépréciation	(18 000)	
<b>Total</b>	<b>2 237 920</b>	<b>3 001 903</b>

**B.6. Placements et autres actifs financiers**

Les titres de placements au 31/12/2011 s'élèvent à **78 714 260 DT** contre **76 764 550 DT** au 31/12/2010:

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Placements à court terme	78 714 260	76 764 550
<b>Total</b>	<b>78 714 260</b>	<b>76 764 550</b>

### B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à **5 221 600 DT** au 30/12/2011. Ils se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Chèques et effets à encaisser	139 597	368 256
BNA	507 865	
UBCI	1 901 919	43 300
BIAT	93 341	
BT	2 068 158	809 651
UIB	3 313	54 094
ATB	215 134	99 499
CCP	458	498
AMEN BANQUE	68 236	50 321
UBCI EURO	65 645	431 176
UBCI DOLLARS	10 531	10 097
ATIJARI BANK	71 085	3 601 683
ZITOUNA BANK	5 785	542 427
STB	45 967	
ABC	18 483	18 191
CAISSE A FOND FIXE	6 083	3 242
<b>Total</b>	<b>5 221 600</b>	<b>6 032 434</b>

**B.8. Capitaux propres**

Le solde des capitaux propres s'élève à **73 295 179 dinars** au 31/12/2011 contre **77 727 670** dinars au 31/12/2010, et se décompose comme suit:

	<b>Capital social</b>	<b>Réserve légale</b>	<b>Réserves pour réinvestissement exonéré</b>	<b>Réserves spéciales de réévaluation</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Total</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2010</b>	<b>25 500 000</b>	<b>2 550 000</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>21 600 997</b>	<b>27 501 606</b>	<b>77 727 670</b>
<b>Affectation du résultat 2010 (PV AGO du 22 juin 2011)</b>							
Résultats reportés					5 571 606	(5 571 606)	
Dividendes						(21 930 000)	(21 930 000)
<b>Résultat de l'exercice 2011</b>						<b>17 497 509</b>	<b>17 497 509</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2011</b>	<b>25 500 000</b>	<b>2 550 000</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>27 172 603</b>	<b>17 497 509</b>	<b>73 295 179</b>

**B.9. Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31/12/2011 à **350 000 DT** contre **850 000 DT** au 31/12/2010. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Provisions pour risques et charges	350 000	850 000
<b>Total</b>	<b>350 000</b>	<b>850 000</b>

**B.10. Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31/12/2011 à **44 771 647 DT** contre **39 096 769 DT** au 31/12/2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Fournisseurs APV & VN	1 209 569	1 043 852
Autres Fournisseurs	37 010	29 070
Effets à payer	43 487 869	34 449 701
Factures non parvenues	37 200	3 574 145
<b>Total</b>	<b>44 771 647</b>	<b>39 096 768</b>

**B.11. Autres passifs courants**

Les autres passifs courants s'élèvent à **2 871 339 DT** au 31/12/2011 détaillés comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Personnel	260 406	242 818
Etat, Impôts et Taxes	1 254 106	2 348 176
Créditeurs divers	404 027	373 775
Comptes de régularisation passif	183 749	165 186
Clients créditeurs	733 976	607 977
Comptes d'attente à régulariser	35 076	
<b>Total</b>	<b>2 871 339</b>	<b>3 737 931</b>

**B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers**

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
BNA		50 909
BTL		264
STB		42 034
BIAT		15 024
<b>Total</b>		<b>108 230</b>

**III.2. Notes sur l'état de résultat****R.1. Revenus**

Les revenus s'élèvent à **148 957 138 DT** au 31/12/2011 contre **195 732 655 DT** au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Ventes de véhicules neufs	142 206 323	188 189 844
Ventes PR y compris huile	4 987 256	5 576 150

Ventes Travaux Ateliers	1 131 284	1 381 821
Ventes Garanties	541 419	457 611
Ventes Mat Ext pour VN	90 856	127 229
<b>TOTAL</b>	<b>148 957 138</b>	<b>195 732 655</b>

**R.2. Coûts des ventes**

Les coûts des ventes s'élèvent au 31/12/2011 à **125 883 085 DT**, contre **164 633 408 DT** au 31/12/2010, et se détaillent comme suit :

	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Achats de marchandises consommées	124 999 368	163 539 639
Charges de personnels	862 788	1 066 105
Achats d'approvisionnements consommés	20 929	27 664
	<b>125 883 085</b>	<b>164 633 408</b>

**R.3. Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31/12/2011 à **1 435 930 DT**, contre **572 398 DT** au 31/12/2010, et se détaillent comme suit :

	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Ventes déchets et carburant	166	930
Autres activités et revenus des immeubles	608 810	419 849
Reprise sur provisions	571 283	2 521
Transfert des charges	254 826	149 098
Autres produits	845	588
<b>Total</b>	<b>1 435 930</b>	<b>572 398</b>

**R.4. Frais de distribution**

Les frais de distribution encourus au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à **2 801 749 DT** contre **2 488 552 DT** encourus au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Charges de personnel	1 614 701	1 308 146
Autres Charges d'exploitation	1 187 048	1 180 406
<b>Total</b>	<b>2 801 749</b>	<b>2 488 552</b>

**R.5. Frais d'administration**

Les frais d'administration encourus au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à **2 500 359 DT** contre **2 207 049 DT** pour l'exercice 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31/12/2011</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Charges du personnel	1 615 659	1 284 623
Autres Charges d'exploitation	695 979	779 851
Achats d'approvisionnements consommés	188 722	142 575
<b>Total</b>	<b>2 500 359</b>	<b>2 207 049</b>

**R.6. Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation encourues au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à **1 127 223 DT** contre **1 631 636 DT** encourus au cours de l'exercice 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Autres charges d'exploitation	174 013	372 332
Dotations aux amortissements et aux provisions	953 210	1 259 305
<b>Total</b>	<b>1 127 223</b>	<b>1 631 636</b>

**R.7. Charges financières nettes**

Les charges financières nettes encourues au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à **23 108 DT** contre **149 143 DT** encourues au cours de l'exercice 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Charges financières	88 641	138 540
Intérêts sur effets VN		(216)
Gain de change	(231 877)	(118 703)
Perte de change	166 345	129 522
<b>Total</b>	<b>23 108</b>	<b>149 143</b>

**R.8. Produits des placements**

Les produits des placements réalisés au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à **3 197 293 DT** contre **8 152 914 DT** réalisés au cours de l'exercice 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Dividendes	174 100	3 760 658
Produits sur cession de valeurs mobilières	27 818	
Autres	2 995 375	4 392 256
<b>Total</b>	<b>3 197 293</b>	<b>8 152 914</b>

**R.9. Les autres gains ordinaires :**

Les autres gains ordinaires réalisés au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à **577 111 DT** contre **259 081 DT** réalisés au cours de l'exercice 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Plus-value sur cession	15 882	35 329
Autres gains	544 193	209 162
Produits sur inscription 4CV	17 035	14 590
<b>Total</b>	<b>577 111</b>	<b>259 081</b>



**III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie****F.1. Amortissements et provisions**

Libellé	Montant en dinars
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	387 324
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	344 432
Dotation provisions autres actifs	18 000
Dotation provisions sur immobilisations	138 996
Dotation aux provisions pour créances douteuses	64 458
<b>Total</b>	<b>953 210</b>

**F.2. Reprise sur provisions**

Libellé	Montant en dinars
Reprise sur provision pour créances douteuses	71 283
Reprise sur provision pour risques et charges	500 000
<b>Total</b>	<b>571 283</b>

**F.3. Variation des actifs**

Libellé	Solde au 31/12/2011 (a)	Solde au 31/12/2010 (b)	Variation (b) – (a)
Stocks	8 485 649	11 334 472	2 848 823
Créances	6 577 937	6 438 542	(139 395)
Autres Actifs	2 255 920	3 001 903	745 982
<b>Variation des actifs</b>	<b>17 319 506</b>	<b>20 774 917</b>	<b>3 455 411</b>

**F.4. Variation des passifs**

Libellé	Solde au 31/12/2011 (a)	Solde au 31/12/2010 (b)	Variation (a) – (b)
Fournisseurs et comptes rattachés	44 771 647	39 096 769	5 674 879
Autres dettes	2 871 339	3 737 932	(866 593)
<b>Variation des passifs</b>	<b>47 642 986</b>	<b>42 834 701</b>	<b>4 808 286</b>

**F.5. Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Libellé	Montant en dinars
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles	420 110
Décaissement pour acquisition d'immobilisations incorporelles	12 511
<b>Total</b>	<b>432 621</b>

**F.6. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles**

Libellé	Montant en dinars
Matériel de transport	34 500
<b>Total</b>	<b>34 500</b>

**F.7. Décaissement liés à l'acquisition d'immobilisations financières**

Libellé	Montant en dinars
Titres ADEV	2 600 100
<b>Total</b>	<b>2 600 100</b>

**F.8. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières**

Libellé	Montant en dinars
Titres CIMENTERIE DE CARTHAGE	66 297
<b>Total</b>	<b>66 297</b>

**F.9. Trésorerie nette**

Libellé	Au 31/12/2011
Placements à court terme	78 714 260
Chèques et effets à encaisser	139 597
BNA	507 865
UBCI	1 901 919
BIAT	93 341
BT	2 068 158
UIB	3 313
ATB	215 134
CCP	458
AMEN BANQUE	68 236
UBCI EURO	65 645
UBCI DOLLARS	10 531
ATIJARI BANK	71 085
ZITOUNA BANK	5 785
STB	45 967
ABC	18 483
CAISSE A FOND FIXE	6 083
<b>Total</b>	<b>83 935 860</b>

**IV. Engagements hors bilan**

Type d'engagements	Valeur totale
<b>1-Engagements donnés</b>	
a) Garanties données Cautionnements*	1 284 482
<b>Total</b>	<b>1 284 482</b>

\*Cautions douanières

## V. Notes sur les parties liées

### 1 .transactions avec les parties liées appartenant au groupe

#### ARTEGROS

La société ARTES S.A. a procédé au cours de l'année 2011 à la facturation de prestations de services en faveur de la société ARTEGROS comme suit :

- 165 000 DT au titre des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que 36 000 DT, au titre des frais d'assistance informatique.
- 75 000 DT hors TVA en contrepartie de la location des locaux à usage commercial et de stockage.

Les transactions qui ont été faites entre la société ARTES S.A. et la société ARTEGROS au cours de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

- le montant total des achats de pièces de rechange réalisé par la société ARTES S.A., auprès de la société ARTEGROS s'élève à 4 397 126 DT hors TVA, le prix de vente pratiqué entre les sociétés du groupe est le même que celui du marché.
- la dette de la société ARTES S.A. à l'égard de la société ARTEGROS, s'élève à 474 732 DT au 31/12/2011.

#### ADEV

La société ARTES S.A. a procédé au cours de l'année 2011 à la facturation de prestations de services en faveur d'ADEV comme suit :

- 90 000 DT au titre des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que 30 000 DT, au titre des frais d'assistance informatique.
- 36 000 DT hors TVA en contrepartie de la location des locaux à usage commercial et de stockage.

Les transactions qui ont été faites entre ARTES S.A. et ADEV au cours de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

- ARTES SA a procédé à la vente à la société ADEV au titre de réparation de véhicules pour un montant de 45 694,423 DT hors TVA. Le prix de vente appliqué est celui du marché.

#### ARTIMMO

La société ARTES S.A. a procédé à la facturation à la société ARTIMMO d'un loyer de terrain pour un montant total de 30 000 DT hors TVA.

Pour sa part, la société ARTIMMO a facturé à la société ATRES S.A., un loyer des bureaux et Showroom, pour 210 000 DT hors TVA.

#### AUTRONIC

La société ARTES S.A. a reçu des dividendes en 2011, au titre des bénéfices de l'exercice 2010 de la société AUTRONIC pour un montant total de 172 427 DT.

### 2. Relations avec les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES au 31/12/2011

#### a) Contrats de location :

#### Loyer 2011

- |                                                                                                                                                     |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| - Location par ARTES S.A. du dépôt de stockage et de livraison des véhicules neufs sis à la M'GHIRA de la société DALMAS                            | 274 384 DT HT |
| - Location par ARTES S.A. des bureaux et du dépôt de stockage des véhicules neufs sis à l'avenue K.PACHA de la société immobilier et développement. | 169 509DT HT  |

#### b) Créances et dettes commerciales avec les autres parties liées :

La vente de véhicules neufs, la réparation et la vente des pièces de rechanges faites avec les parties liées ont été réalisées dans les conditions et les prix du marché.

Au cours de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires réalisé par la société ARTES S.A. avec les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES, au titre des ventes et réparation des véhicules se présente comme suit :

<b>Société</b>	<b>Chiffre d'affaires TTC 2011</b>	<b>Créances au 31/12/2011</b>
DALMAS	21 483	23 966
AFRIVISION ET SONY	12 828	12 918
TMM	839	450
ITU CY PEUGEOT	19 631	16 849
MINOTERIE LA SOUKRA	1 028	232
IMMOBILIER ET DEV	8 127	2 807

Au cours de l'exercice 2011, les dettes de la société ARTES S.A. à l'égard des parties liées, autres que les sociétés du groupe ARTES, se présentent comme suit :

<b>Société</b>	<b>Dettes au 31/12/2011</b>
AFRIVISION SERVICES	1 305
SONY AFRIVISION	359

## **VI. Evénements postérieurs**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 28 avril 2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

### **MAALEJ Abderrazek**

Expert Comptable Membre de l'OECT  
16 Rue Abdelmoumen Ibn Ali

1002 Tunis – Tunisie

Tél : 71 792 688 Fax : 71 799 916

### **ABDELWAHED Hechmi**

Expert Comptable Membre de l'OECT  
39, Rue 8301 Bureau A-3.8

Montplaisir 1002 Tunis

Tél : 71 947 271 Fax : 71 947 276

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.**  
**ARTES S.A**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2011**

**Messieurs les actionnaires de la Société ARTES S.A.**

### **Rapport sur les états financiers**

En exécution de notre mandat de commissaires aux comptes, nous avons audité les états financiers ci-joints de la société ARTES S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à 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 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 admises 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 résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité, relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

***Opinion***

A notre avis, les états financiers ci-joints, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société ARTES S.A. au 31 décembre 2011, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes en vigueur du système comptable des entreprises.

**Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires**

Nous avons procédé également, 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 mission de commissariat aux comptes, 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 telle qu'exprimée ci-haut.

Par ailleurs, 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 des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur, à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier, le cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 30 avril 2012.

**Les commissaires aux comptes****MAALEJ Abderrazek****ABDELWAHED Hechmi**

**MAALEJ Abderrazek**

Expert Comptable Membre de l'OECT  
16 Rue Abdelmoumen Ibn Ali  
1002 Tunis – Tunisie  
Tél : 71 792 688 Fax : 71 799 916

**ABDELWAHED Hechmi**

Expert Comptable Membre de l'OECT  
39, Rue 8301 Bureau A-3.8  
Montplaisir 1002 Tunis  
Tél : 71 947 271 Fax : 71 947 276

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.**  
**ARTES S.A**  
**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2011**

**Messieurs les actionnaires de la Société ARTES S.A.**

En application des articles 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 d'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.

**Conventions avec les parties liées****I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice 2011**

1. Au cours de l'exercice 2011, une convention en date du 20 octobre 2011, a été établie entre la société ARTES S.A. et la société ARTES IMMOBILIERE S.A.R.L, pour la mise à la disposition de cette dernière et à titre onéreux, d'une partie du terrain appartenant à la société ARTES S.A. sis au 39, avenue Kheireddine Pacha, Tunis, moyennant une rémunération annuelle de 60 000 dinars pendant une période de 20 ans, avec une augmentation de 5 % tous les 2 ans à partir de la troisième année.

La même convention, prévoit la location des constructions édifiées sur le même terrain et propriété d'ARTES IMMOBILIERE S.A.R.L, à la société ARTES S.A. moyennant un loyer annuel de 420 000 dinars HT pendant une période de 20 ans, avec une augmentation de 5 % tous les 2 ans à partir de la troisième année.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration réuni en date du 20 décembre 2011 et prend effet à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011.

2. Un avenant au contrat de loyer datant du 31 juillet 1998 a été conclu le 15 juin 2011, entre la société ARTES S.A. et la société ARTEGROS a porté le montant du loyer annuel à 90 000 dinars HT.

Cet avenant autorisé par le conseil d'administration du 20 décembre 2011, prend effet à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011.

3. Un avenant au contrat de loyer signé le 16 juin 2006, a été conclu le 15 juin 2011, entre la société ARTES S.A. et la société ADEV portant le montant du loyer annuel à 48 000 dinars HT.

Cet avenant autorisé par le conseil d'administration du 20 décembre 2011, prend effet à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011.

4. Un avenant au contrat du mandat signé le 6 mai 1999 entre ARTES S.A. et ARTEGROS a été établi en date du 15 juin 2011, portant la rémunération annuelle à 180 000 dinars HT. Cet avenant prévoit également une rémunération pour prestations informatiques pour un montant annuel de 42 000 dinars HT.

Cet avenant autorisé par le conseil d'administration du 20 décembre 2011, prend effet à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011.

5. Un contrat de mandat a été établi entre la société ARTES S.A. et la société ADEV pour l'utilisation par cette dernière de tous les moyens nécessaires à l'exercice de son activité. Ce contrat prévoit une rémunération annuelle d'un montant de 90 000 dinars HT. Ce même contrat prévoit également des prestations informatiques moyennant une rémunération annuelle de 30 000 dinars HT.

Le mandat est établi pour une période de 12 mois à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, renouvelable par tacite reconduction. Cet avenant autorisé par le conseil d'administration du 20 décembre 2011 prend effet à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

## **II. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs**

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

1. Au cours de l'exercice 2008, un contrat de loyer a été établi entre la société ARTES S.A. et la société IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT pour l'utilisation des locaux administratifs, ainsi que du terrain pour le stockage de véhicules neufs et ce suite aux travaux de rénovation engagés au 39 avenue Kheireddine Pacha. Le contrat de loyer est d'une durée d'une année renouvelable avec un loyer annuel fixé à 150 000 dinars HT et ce conformément au rapport d'un expert foncier en date du 1<sup>er</sup> juillet 2008.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 3 juillet 2008.

2. Au cours de l'exercice 2003, un contrat de loyer a été établi entre la société DALMAS et la société ARTES S.A. pour l'utilisation par cette dernière d'un dépôt de stockage de véhicules neufs. Ce contrat porte sur un loyer annuel d'un montant de 195 000 dinars HT, avec une majoration annuelle de 5%.

## **III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants**

Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels que visés par l'article 200 nouveau II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération et les avantages accordés au Président Directeur Général ont été fixés par décision du Conseil d'Administration en date du 6 Février 2008, puis modifiés par le conseil d'administration réuni en date du 28 avril 2011. La charge salariale brute, hors charges sociales s'est élevée au titre de l'exercice 2011, à 123 041 dinars.

2. La rémunération servie aux membres du comité permanent d'audit pour l'exercice 2011, s'est élevée à 3 000 dinars nets.

Par ailleurs, nous n'avons pas été avisés de l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités et nos examens n'ont pas révélé la réalisation de telles autres opérations.

Tunis, le 30 avril 2012.

### **Les commissaires aux comptes**

**MAALEJ Abderrazek**

**ABDELWAHED Hechmi**