



# Bulletin Officiel

N° 4124 Vendredi 08 Juin 2012

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### PROJET DE RESOLUTIONS

SOCIETE EL WIFACK LEASING	2
GIF FILTER	3 - 4
ESSOUKNA AGO	5 - 6

#### RESOLUTIONS AGE ADOPTES

SICAV AXIS TRESORERIE	7
-----------------------	---

#### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

ICF	7
-----	---

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

ENNAKL AUTOMOBILES	8
--------------------	---

#### ASSEMBLEE GENERALE

الشركة الجهوية للنقل لولاية نابل AGO	9
--------------------------------------	---

ATB	10
-----	----

SIMPAR AGO ET AGE	10
-------------------	----

ARTES AGO ET AGE	11
------------------	----

#### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUT OBLIGATAIRE ATL 2012-1	12
-------------------------------	----

COURBE DES TAUX	12
-----------------	----

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM ANNEXE I	13-14
---	-------

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 - 12 - 2011

SOCIETE CARTHAGE CEMENT

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 - 03 - 2012

SICAV TRESOR

**PROJET DE RESOLUTIONS**

**AVIS DES SOCIETES**

**SOCIETE EL WIFACK LEASING**  
SIEGE SOCIAL : AVENUE HABIB BOURGUIBA-MEDENINE

Projet de résolutions de l'AGE qui se tiendra le 21/06/2012

**Première Résolution :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide d'augmenter le capital social de la société de 15.000.000 de dinars à 25.000.000 de dinars par l'émission de 2.000.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et à réaliser en deux tranches de 5.000.000 de dinars chacune. L'Assemblée Générale Extraordinaire décide la réalisation de la première tranche d'un montant de 5.000.000 de dinars selon les caractéristiques suivantes :

**Caractéristiques :**

- Montant : 5.000.000 DT
- Nombre d'actions nouvelles à souscrire : 1.000.000 d'actions
- Valeur nominale des actions : 5 dinars
- Forme des actions à émettre : nominative
- Catégorie : ordinaire

**Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 13 Dinars soit 5 DT de valeur nominale et 8 DT de prime d'émission. Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité à la souscription.

**Droit préférentiel de souscription :**

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible :** A raison d'une (1) action nouvelle pour trois (3) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. **EL WIFACK LEASING** ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible :** En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires des droits de souscription pourront en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent.

Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part détenue dans le capital et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Les actions non souscrites à titre irréductible seront réparties entre les demandeurs de souscription aux actions à titre réductible proportionnellement à la part détenue dans le capital et dans la limite de leurs demandes.

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public.

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de déléguer les pouvoirs au Conseil d'Administration de réaliser l'augmentation du capital, d'en fixer les modalités et la date de jouissance et d'en constater la réalisation.

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

**Deuxième Résolution :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de déléguer les pouvoirs au Conseil d'Administration de réaliser la deuxième tranche de l'augmentation de capital de 5.000.000 de dinars et d'en fixer les modalités et la date de jouissance des actions nouvelles et d'en constater la réalisation.

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

**Troisième résolution :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de modifier l'article 6 des statuts de la société après la réalisation de chaque tranche de l'augmentation du capital.

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

**Quatrième résolution :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de modifier l'article 18 des statuts comme suit :

**ARTICLE 18 – CONSEIL D'ADMINISTRATION :**

La société est administrée par un conseil d'Administration composé de (trois) 3 membres au moins et de Douze (12) membres au plus ***dont deux administrateurs indépendants et un Administrateur représentant les intérêts des actionnaires personnes physiques autres que les actionnaires principaux.***

Une personne morale peut être nommée membre du Conseil d'Administration. Lors de sa nomination elle est tenue de nommer un représentant permanent conformément aux dispositions de l'article 191 du Code des Sociétés commerciales.

Toutefois, un administrateur ne peut exercer aucune autre fonction ni être membre du conseil d'administration dans une autre société de leasing.

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

**Cinquième résolution :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire 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 .....**

## AVIS DES SOCIETES

### PROJET DE RESOLUTIONS AGO

#### **GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION GIF FILTER SA**

Siège social : GP1 km 35 – 8030 Grombalia

Projet de résolutions à soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 19 juin 2012.

#### **PREMIERE RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration sur l'activité de la société et du commissaire aux comptes, approuve les rapports d'activité, les états financiers et les comptes arrêtés au 31/12/2011.

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

#### **DEUXIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, approuve ces conventions dans leur intégralité.

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

#### **TROISIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration sur l'activité du Groupe GIF et du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011

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

#### **QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices de l'exercice 2011 telle que proposée par le conseil d'administration comme suit :

- Résultat de l'exercice 2011 ;	749 478
- Résultat reportés ;	2 268 235
<b><u>Bénéfice net</u></b>	<b><u>3 017 713</u></b>
- Réserves légales	-150 886
<b><u>Bénéfice distribuable</u></b>	<b><u>2 866 827</u></b>
- Réserves pour réinvestissement 2011	-270 000
- Dividende 0,150 DT/action	-1 249 875
<b><u>Résultat reportés</u></b>	<b><u>1 346 952</u></b>

L'assemblée Générale Ordinaire décide de distribuer un dividende de 0.15 DT par action, soit un montant total de 1 249 875 DT et fixe la date de distribution des dividendes à partir du.....

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

#### **CINQUIEME RESOLUTION :**

Compte tenu des résolutions adoptées, L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et définitif aux Administrateurs pour leur gestion courant l'exercice 2011

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

#### **SIXIEME RESOLUTION :**

L'assemblée Générale Ordinaire, approuve la fixation des jetons de présence aux administrateurs au titre de l'exercice 2012 à un montant brut global de 35 000 Dinars.

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

- Suite -

**SEPTIEME RESOLUTION:**

L'assemblée Générale Ordinaire, approuve la fixation de la rémunération des membres du comité Permanent l'audit au titre de l'exercice 2012 DT à un montant brut global de 15 000 Dinars.

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

**HUITIEME RESOLUTION:**

L'assemblée Générale Ordinaire prend acte du rapport présenté en application des dispositions des articles 192 et 209 du Code des Sociétés Commerciales et concernant les fonctions occupées par les administrateurs et le Président Directeur Général dans d'autres sociétés.

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

**NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale reconduit l'autorisation de racheter et de revendre les propres actions de la société et autorise expressément le Conseil d'Administration d'acheter et de revendre les actions propres de la société, et lui délègue, en conséquence les pouvoirs nécessaires à l'effet de fixer notamment les conditions d'achat et de vente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et en général accomplir toutes les formalités et les procédures nécessaires pour la bonne fin et la réussite de cette opération conformément à la réglementation en vigueur.

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

**DIXEME RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs aux porteurs de copies ou d'extraits du procès verbal des délibérations de la présente Assemblée, pour effectuer toutes les formalités de dépôt et remplir les formalités de publication légale.

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

## AVIS DES SOCIETES

### مشروع القرارات

### السكنى

**المقر الاجتماعي : 46 نهج طارق ابن زياد -1082 تونس-**

مشروع القرارات التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة الخارقة للعادة التي ستعقد يوم 13 جوان 2012.

**القرار الأول:** بعد الإطلاع على تقرير مجلس الإدارة المتعلق بالترفيح في رأس المال، قرّرت الجلسة العامة الخارقة للعادة للترفيح في رأس مال شركة السكنى من 3.006.250 ديناراً إلى 3.607.500 ديناراً وذلك بإدماج مبلغ 601.250 ديناراً من الإحتياطي الخارق للعادة مقابل إنشاء 601.250 سهماً إسمياً جديداً ذات قيمة إسمية 1 ديناراً للسهم الواحد مرقمة من 3.006.251 إلى 3.607.500 ويكون إنتفاع الأسهم الجديدة بالأرباح بداية من غرة جانفي 2012.

تسند الأسهم المجانية الجديدة لحاملي الأسهم المكونة لرأس المال الحالي للشركة أو لمن يشتري حقوق الإسناد بالبورصة حسب نسبة الإسناد المقررة وهي سهما جديداً عن كل خمسة أسهم قديمة إبتداءً من غرة جويلية 2012 وبعد القيام بالإجراءات الإدارية. تمت المصادقة على هذا القرار .....

**القرار الثاني:** تفوض الجلسة العامة الخارقة للعادة لمجلس الإدارة الممثل في شخص رئيسه، كل الصلاحيات للقيام بالإجراءات العملية والقانونية المتعلقة بالترفيح في رأس المال ومعاينة تحقيق عملية الترفيح وتنقيح القانون الأساسي على أساس ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

**القرار الثالث:** بشرط إنجاز الترفيح في رأس المال، قرّرت الجلسة العامة الخارقة للعادة تحويل الفصل السادس من القانون الأساسي للشركة بما يتماشى مع مبلغ رأس المال وعدد الأسهم :

**الفصل السادس جديد :**

حدّد رأس مال الشركة بمبلغ 3.607.500 ديناراً موزعاً إلى 3.607.500 سهماً بقيمة ديناراً واحداً للسهم الواحد و مرقمة من 1 إلى 3.607.500. ومسددة بالكامل.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

**القرار الرابع:** تطبيقاً لأحكام القانون 2009/16 بتاريخ 16 مارس 2009 قرّرت الجلسة العامة الخارقة للعادة تحويل الفصل 29 فقرة 1، الفصل 31، الفصل 43 فقرة 2 و الفصل 47 فقرة 5 للقانون الأساسي للشركة كما يلي :

**الفصل 29 : الالتزامات والمكافأة : (جديد)**

**I - تجنب تضارب المصالح**

على مسيري الشركة أن يحرصوا على تجنب كل تضارب بين مصالحهم الشخصية ومصالح الشركة وأن تكون شروط العمليات التي يبرمونها مع الشركة التي يسيرونها عادلة. وعليهم أن يصرحوا كتابةً بما لهم من مصالح مباشرة أو غير مباشرة في العقود أو العمليات التي تبرم مع الشركة أو أن يطلبوا التنصيب على ذلك في محاضر اجتماعات مجلس الإدارة.

**II - في العمليات الخاضعة للترخيص والمصادقة والتدقيق**

**1.** يجب أن يخضع كل اتفاق يبرم مباشرة أو بواسطة شخص متداخل بين الشركة، من جهة، ورئيس مجلس إدارتها أو عضو مجلس إدارتها المفوض أو أحد مديريها العامين المساعدين أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أحد المساهمين فيها من الأشخاص الطبيعيين المالكين بصفة مباشرة أو غير مباشرة لحقوق تصويت تفوق عشرة بالمائة أو الشركة التي تكون لها الرقابة عليها حسب أحكام الفصل 461 من مجلة الشركات التجارية، من جهة أخرى، إلى الترخيص المسبق من مجلس الإدارة.

وتتطبق أحكام الفقرة الفرعية المتقدمة على الاتفاقات التي تكون للأشخاص المذكورين مصلحة غير مباشرة فيها. كما تخضع للترخيص المسبق الاتفاقات التي تبرم بين الشركة وشركة أخرى إذا كان الرئيس المدير العام أو عضو مجلس الإدارة المفوض أو أحد المديرين العامين المساعدين أو أحد أعضاء مجلس الإدارة في الشركة شريكاً ملزماً بديون تلك الشركة بوجه التضامن أو وكيلاً أو مديراً عاماً أو عضو مجلس إدارة أو بصفة عامة مسيراً لها. وليس لمن ذكر أن يشارك في التصويت على الترخيص المطلوب.

**1.** تخضع إلى الترخيص المسبق من مجلس الإدارة ومصادقة الجلسة العامة وتدقيق مراقب الحسابات، العمليات التالية:

- إحالة الأصول التجارية أو أحد العناصر المكونة لها وكراؤها للغير.

- الاقتراض الهام الذي يعقد لفائدة الشركة والذي يتجاوز 15.000.000 د عن كل مشروع بعث عقاري.

- بيع أو رهن العقارات المدرجة بالأصول المادية الثابتة.

- ضمان ديون الغير.

**2.** على كل واحد من الأشخاص المذكورين بالفقرة 1 المتقدمة أن يعلم الرئيس المدير العام أو عضو مجلس الإدارة المفوض بكل اتفاقية تخضع لأحكام نفس الفقرة بمجرد بلوغ العلم إليه بها.

ويعلم الرئيس المدير العام أو عضو مجلس الإدارة المفوض مراقب أو مراقبي الحسابات بكل اتفاقية تم الترخيص فيها ويعرضها على الجلسة العامة للمصادقة عليها.

ويحرر مراقب أو مراقبو الحسابات تقريراً خاصاً يتعلق بتلك العمليات، وتنتظر الجلسة العامة في المصادقة في ضوءه. وليس للمعني بالأمر الذي اشترك في العملية أو كانت له مصلحة غير مباشرة فيها أن يشارك في التصويت ولا تحتسب أسهمه في حساب النصاب والأغلبية.

**3.** تنتج الاتفاقات التي تصادق عليها الجلسة العامة وتلك التي ترفض المصادقة عليها آثارها تجاه الغير إلا إذا قضى بطلانها من أجل التغيرير. وتحمل مسؤولية الضرر اللاحق بالشركة بسبب هذه الاتفاقات على المعني بالأمر إذا لم يرخّص فيها مجلس الإدارة ولم تصادق عليها الجلسة العامة. وبالنسبة إلى العمليات التي رخص فيها مجلس الإدارة ولم تصادق عليها الجلسة العامة، تحمل المسؤولية على المعني بالأمر وعلى أعضاء مجلس الإدارة ما لم يثبتوا عدم مسؤوليتهم.

لرقابتها على معنى أحكام الفصل تخضع الالتزامات والتعهدات المتخذة من قبل الشركة نفسها أو من قبل شركة خاضعة **4.**

**461** من مجلة الشركات التجارية، لفائدة الرئيس المدير العام أو عضو مجلس الإدارة المفوض أو المديرين العامين لهم أو قد مجلس الإدارة والمتعلقة بأحد عناصر تأجيرهم أو منح أو امتيازات ممنوحة أو مستحقة المساعدين أو أعضاء تعديلها، إلى أحكام الفقرات 1 و3 أعلاه. وعلاوة على يستحقونها بعنوان إنهاء مهامهم أو تعديلها أو بعد إنهاء مهامهم أو إذا الإدارة عند الاقتضاء يمكن الحكم ببطلان الاتفاقات المبرمة خلافاً للأحكام المتقدمة مسؤولية المعني بالأمر أو مجلس أضررت بالشركة.

**III - في العمليات المتنوعة**

باستثناء الأشخاص المعنويين الأعضاء في مجلس الإدارة، يحجر على الرئيس المدير العام وعضو مجلس الإدارة المفوض والمديرين العامين المساعدين وأعضاء مجلس الإدارة وعلى قرين كل واحد منهم وأصوله وفروعه وكل شخص متداخل لحساب أحدهم أن يعقدوا بأي وجه من الوجوه قروضا من الشركة أو أن يحصلوا منها على تسبيقات أو فتح حساب جار لهم على المكشوف أو غيره أو دعم كما يحجر عليهم أن يجعلوا منها ضامنا أو كفيلا في التعهدات التي يلتزمون بها للغير، وإلا كان العقد باطلا.

وينطبق التحجير المنصوص عليه بالفقرة المتقدمة على الممثلين الدائمين للأشخاص المعنويين الأعضاء في مجلس الإدارة. ولا يجوز لأي مساهم أو قرينه أو أصوله أو فروعه أو كل شخص متداخل لحساب أحدهم أن يعقد بأي وجه من الوجوه قروضا من الشركة أو أن يحصل منها على تسبيقات أو فتح حساب جار له على المكشوف أو غيره أو دعم لاستعماله في الاكتتاب في أسهم الشركة، وإلا كان العقد باطلا.

**IV - في العمليات الحرة**

لا تنطبق أحكام الفقرة II أعلاه على الاتفاقات المتعلقة بعمليات جارية ومبرمة بشروط عادية. ولا تنطبق أحكام الفقرة III على العمليات الجارية والمبرمة بشروط عادية التي تبرمها مؤسسات القرض. غير أن هذه الاتفاقات يجب أن تكون موضوع إعلام من قبل المعني بالأمر إلى رئيس مجلس الإدارة أو عضو مجلس الإدارة المفوض. وتحال قائمة مفصلة في الاتفاقات المذكورة إلى أعضاء مجلس الإدارة ومراقب أو مراقبي الحسابات. ويجري تدقيق هذه العمليات وفق معايير التدقيق المتعارف عليها.

**الفصل 31 (جديد): دعوة الجلسات العامة للانعقاد:**

**1.31.** يجتمع المساهمون في جلسة عامة عادية كل سنة وذلك خلال الستة أشهر اللاحقة لتاريخ اختتام السنة المالية وفي التاريخ والتوقيت والمكان المذكورة في إشعار الدعوة.

**2.31.** تدعى الجلسة العامة للانعقاد من قبل مجلس الإدارة.

ويمكن عند الضرورة دعوة الجلسة العامة للانعقاد من قبل مراقب الحسابات أو مراقبي الحسابات أو من قبل وكيل مفوض معين من طرف المحكمة بناء على طلب أي شخص معني بالأمر في الحالات المستعجلة أو بناء على طلب أحد المساهمين أو عدة مساهمين يملكون على الأقل ثلاثة بالمائة من رأسمال الشركة.

ويمكن كذلك دعوة الجلسة العامة للانعقاد من قبل أمين التصفية.

أو كذلك من قبل المساهمين المالكين لأغلبية رأس المال أو حقوق التصويت بعد أي عرض عمومي للبيع أو للمبادلة أو بعد إحالة كتلة من الأسهم تمتلك أغلبية حقوق التصويت.

**3.31.** توجه دعوات الجلسات العامة للانعقاد، ومع مراعاة أحكام الفصل 43 لاحقا بشأن الجلسات العامة الخارقة للعادة وأحكام الفصل 45 بشأن الجلسات التأسيسية، قبل ستة عشر يوم عمل رسمي على الأقل من التاريخ المقرر للانعقاد، وينطبق ذلك أيضا على الجلسات العامة العادية المدعوة للانعقاد بصفة خارقة للعادة.

وتوجه الدعوات عن طريق إعلام ينشر بالرائد الرسمي للجمهورية التونسية وفي صحيفتين يوميتين إحداهما صادرة باللغة العربية.

**4.31.** يجب أن تذكر إعلانات الدعوة بليجاز موضوع الاجتماع وتاريخ ومكان الاجتماع وجدول الأعمال.

**الفصل 43 :**

**2.43 (جديد)** تخول الجلسة العامة الخارقة للعادة وحدها صلاحية تعديل القانون الأساسي في كافة أحكامه. ولا يجوز لها بأي حال من الأحوال الترفيع في حجم تعهدات المساهمين.

ويمكنها تحت هذا الشرط اتخاذ القرار أو الترخيص على سبيل المثال لا الحصر بالإجراءات التالية:

- الترفيع أو التخفيض أو استهلاك رأس المال.
- إصدار رقاع قابلة للتحويل إلى أسهم.
- إطالة مدة الشركة أو حلها قبل أو أنها.
- نقل مقر الشركة.
- تعديل غرض الشركة.
- تحويل الشركة إلى شركة مقارضة بالأسهم أو إلى شركة ذات مسؤولية محدودة.
- تجزئة الأسهم أو تجميعها.
- إحداث أو تعديل أو إلغاء أصناف من الأسهم.
- تغيير أسلوب إدارة الشركة طبقا للأحكام القانونية.
- تعديل طرق توزيع الأرباح دون مخالفة أحكام الفصول من 287 إلى 289 من مجلة الشركات التجارية.
- المساهمة بكامل ممتلكات الشركة أو جزء منها في شركة أو في عدة شركات متأسسة أو ستأسس لاحقا وذلك عن طريق الدمج أو التقسيم أو المساهمة الجزئية بالأصول.
- ضم أي شركة أو شركات على سبيل دمج ممتلكاتها.

ويمكن أن يتم تعديل القانون الأساسي من قبل الرئيس المدير العام إذا تم ذلك تطبيقا لأحكام قانونية أو ترتيبية تقتضي ذلك.

ويعرض القانون الأساسي في صيغته المعدلة على مصادقة أول جلسة عامة مولية.

**الفصل 47 :**

**5.47 (جديد)** يحق لكل مساهم يملك على الأقل ثلاثة بالمائة من رأس مال الشركة أو كانت له مساهمة في رأس المال لا تقل

عن مليون دينار أن يحصل في كل وقت على نسخ من وثائق الشركة المشار إليها بالفصل 201 من مجلة الشركات التجارية وتقارير مراقبي الحسابات المتعلقة بالسنوات المالية الثلاث الأخيرة وكذلك على نسخ من محاضر وأوراق حضور إجتماعات الجلسات العامة التي تم عقدها خلال السنوات المالية الثلاث الأخيرة. ويجوز للمساهمين المالكين مجتمعين لتلك النسبة من رأس المال أن يحصلوا على الوثائق المذكورة وإسناد توكيل لمن يتولى ممارسة الحق المذكور نيابة عنهم.

وإذا رفضت الشركة تسليم بعض أو كل الوثائق المشار إليها بالفقرة السابقة فإنه يمكن للمساهم المذكور أعلاه أن يرفع الأمر إلى القاضي الإستعجالي.

وفي صورة وجود نزاع في الأصل، يجوز للمدعي أن يطلب من المحكمة المتعده بالدعوى تعيين جلسة لتلقي أقوال الطرفين. ويجوز للطالب أن يطرح أسئلة على المدعى عليه أو عليهم.

يحق لكل مساهم أو مساهمين يملك أو يملكون على الأقل ثلاثة بالمائة من رأس مال الشركة أو كانت له أو لهم مساهمة في رأس المال لا تقل عن مليون دينار وليست له أو لهم صفة عضو أو أعضاء في مجلس الإدارة، أن يطرحوا مرتين في السنة أسئلة كتابية على مجلس الإدارة حول كل تصرف أو واقعة من شأنها أن تعرض مصالح الشركة إلى الخطر.

وعلى مجلس الإدارة أن يجيب كتابة خلال شهر من إتصاله بالسؤال، وتبلغ وجوبا نسخة من السؤال والجواب إلى مراقب الحسابات، كما توضع هذه الوثائق على ذمة المساهمين بمناسبة أول جلسة عامة مولية.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

**القرار الخامس:** تفوض الجلسة العامة الخارقة للعادة كامل الصلاحيات إلى الممثل القانوني للشركة للقيام بكل إيداع ونشر كلما إقتضى الأمر ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار .....

## AVIS DES SOCIETES

### RESOLUTIONS AGE ADOPTEES

**SICAV AXIS TRESORERIE**  
Société d'Investissement à Capital Variable  
**Siege social** : 67, Avenue Mohamed V, 1002 Tunis

### **Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue en date du 5 juin 2012**

#### Première résolution

L'AGE après lecture des statuts de la SICAV, approuve les modifications des dits statuts (comme indiqué en annexe) dans leur intégralité.

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

#### Deuxième résolution

L'AGE donne tout pouvoir au porteur d'un extrait ou d'une copie du procès verbal de cette réunion pour accomplir les formalités de publication partout où besoin sera.

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

2012 - AS - 768

### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

#### **SOCIETE DES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR**

**-ICF-**

Siège Social : 42 rue Ibn Charaf- 1002 Belvédère - Tunisie

La Société MENA CAPITAL PARTNERS -MCP- intermédiaire en bourse, informe les actionnaires de la Société des Industries Chimiques du Fluor -ICF- et le public que l'augmentation en numéraire du capital social de la société ICF de **12 000 000 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 Décembre 2011 et ouverte à la souscription le 10 avril 2012, conformément au prospectus d'émission visé par le CMF en date du 23 mars 2012 sous le n°12-771, a été réalisée par **l'émission de 1 200 000 actions nouvelles** de nominal 10 dinars chacune, totalement souscrites en numéraire **au prix de 10 dinars l'action**, et libérées du quart à la souscription.

Le capital social est ainsi porté à **21 000 000 dinars divisé en 2 100 000 actions nominatives** de nominal 10 dinars chacune et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

2012 - AS - 751

**AVIS DES SOCIETES**

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**ENNAKL AUTOMOBILES**

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

La Société Ennakl Automobiles s'est engagée en 2010, lors de l'introduction de ses actions à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, à réserver deux sièges au sein de son conseil d'administration au profit des détenteurs d'actions acquises dans le cadre de l'opération, dont un poste d'administrateur représentant les investisseurs minoritaires tunisiens et un poste d'administrateur représentant les investisseurs minoritaires marocains.

A cet effet, Ennakl Automobiles a invité les candidats intéressés à participer à cet appel à candidatures pour l'élection d'un représentant des investisseurs minoritaires tunisiens.

Le conseil d'administration s'est réuni le jeudi 07 Juin 2012 et a arrêté la liste des candidats éligibles suivant les critères prédéfinis.

A ce titre, les investisseurs minoritaires tunisiens sont invités aux élections qui auront lieu lors de la tenue d'une séance électorale qui se tiendra le mardi 12 Juin 2012 à 10 heures à la Cité des Sciences au Centre Urbain Nord à Tunis.

Les anciens actionnaires ainsi que les actionnaires majoritaires ne prendront pas part au vote lors de la séance électorale.

La liste des candidats retenus, accompagnée des dossiers des candidatures, est mise à la disposition des actionnaires au siège de la société Ennakl Automobiles et peut être consultée sur le site [www.ennakl.com](http://www.ennakl.com).

---

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

## AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

### الشركة الجهوية للنقل لولاية نابل

المقر الاجتماعي : 144 شارع الحبيب ثامر 8019 نابل

يدعو مجلس إدارة الشركة الجهوية للنقل لولاية نابل السادة المساهمين لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم **4** جويلية **2012** على الساعة العاشرة صباحا ( **10.00** ) بقاعة الجلسات بزل "الكيوبس" بنابل وذلك للتداع جدول الأعمال التالي:

- 1 المصادقة على عقد الجلسة العامة العادية خارج الآجال القانونية.
- 2 تلاوة تقرير مجلس الإدارة عن نشاط الشركة للسنة المالية **2011**.
- 3 تلاوة التقريرين العام والخاص لمراقب الحسابات عن السنة المالية **2011**.
- 4 المصادقة على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المحتمومة لغاية **2011/12/31**.
- 5 تجربة ذمة أعضاء مجلس الإدارة عن تصرف سنة **2011**.
- 6 تخصيص النتائج المالية لسنة **2011**.
- 7 مسائل مختلفة.

وز طبقا للعقد الأساسي للشركة لأصحاب الأسهم حضور الجلسة شخصيا أو إنابة مساهم آخر بموجب توكيل خاص م إيداعه بإدارة الشركة (مصلحة الشؤون القانونية) قبل موعد انعقاد الجلسة العامة العادية. وضع الوثائق المعدة للجلسة العامة تحت طلب السادة المساهمين بالمقر الاجتماعي للشركة بنابل (مصلحة الشؤون نانوية) طيلة المدة القانونية.

### ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

### الشركة الجهوية للنقل لولاية نابل

المقر الاجتماعي : 144 شارع الحبيب ثامر 8019 نابل

يدعو مجلس إدارة الشركة الجهوية للنقل لولاية نابل السادة المساهمين لحضور الجلسة العامة الخارقة للعادة التي تنعقد يوم الأربعاء **4** جويلية **2012** على الساعة الحادية عشر صباحا ( **11.00** ) بقاعة الجلسات بزل "الكيوبس" نابل وذلك للتداول في جدول الأعمال التالي:

- 1- النظر في تطبيق مقتضيات الفصل **388** من مجلة الشركات التجارية، و الفصل **45** من القانون الأساسي للشركة الجهوية لولاية نابل.
- 2-نقاط مختلفة

يجوز طبقا للعقد الأساسي للشركة لأصحاب الأسهم حضور الجلسة شخصيا أو إنابة مساهم آخر بموجب توكيل خاد يتم إيداعه بإدارة الشركة (مصلحة الشؤون القانونية) قبل موعد انعقاد الجلسة العامة الخارقة للعادة. توضع الوثائق المعدة للجلسة العامة الخارقة للعادة تحت طلب السادة المساهمين بالمقر الاجتماعي للشركة بنابل (مصلحة الشؤون القانونية) طيلة المدة القانونية.

## AVIS DES SOCIETES

### Convocation à l'Assemblée générale ordinaire

#### ARAB TUNISIAN BANK

Le 29 JUIN 2012

Messieurs les actionnaires de l'ARAB TUNISIAN BANK sont invités à l'Assemblée générale ordinaire qui se tiendra **le vendredi 29 juin 2012, à 10 heures du matin, à l'hôtel « The Résidence » Gammarth, Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :**

1. Lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration relatif à l'exercice clos au 31 décembre 2011.
2. Lecture des rapports des Commissaires aux comptes relatifs l'exercice clos au 31 décembre 2011.
3. Approbation des états financiers relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2011.
4. Affectation des résultats.
5. Fixation du montant des jetons de présence
6. Quitus aux administrateurs.
7. Désignation des administrateurs et du conseiller du Conseil d'Administration.
8. Désignation des Commissaires aux comptes pour les années 2012, 2013 et 2014.
9. Lecture des rapports des Commissaires aux comptes relatifs aux états financiers consolidés du groupe ATB arrêtés au 31/12/2011.
10. Approbation des états financiers consolidés du groupe ATB arrêtés au 31/12/22011.

2012 - AS - 766

P/ le Président Conseil d'administration

\*\*\*

ASSEMBLEES GENERALES

#### SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATION

- SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda - Mutuelleville -1082-

Messieurs les Actionnaires de la Société Immobilière et de Participations "SIMPAR" sont priés d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le Jeudi 21 Juin 2012 à 10 heures et l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le même jour à 11 heures à la Maison de l'Entreprise, Avenue Principale - 1053 - LES BERGES DU LAC - TUNIS, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

#### Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2011 et présentation des comptes du dit exercice.
- Lecture des rapports des Commissaires aux comptes sur les opérations de l'exercice 2011.
- Approbation s'il y a lieu du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2011.
- Quitus aux Administrateurs pour la gestion 2011.
- Affectation des bénéfices de l'exercice 2011.
- Renouvellement du mandat de cinq Administrateurs.
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes.
- Fixation de l'enveloppe des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration et la rémunération des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2011.
- Approbation s'il y a lieu du rapport d'activité et des états financiers consolidés au 31 Décembre 2011.
- Renouvellement de l'autorisation accordée dans le cadre de l'article 19 de la loi 94-117 tel que modifié par l'article 7 de la loi 99-92 du 17 Août 1999.

#### Ordre du jour de l'Assemblée Générale Extraordinaire :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire relatif à l'augmentation du capital par attribution gratuite d'actions.
- Modification corrélatrice de l'article 6 des statuts.
- Mise à jour des articles 25 et 28 (paragraphe 5) des statuts.

2012 - AS - 707

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

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE****AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A****-ARTES-**

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-

*Messieurs les actionnaires de la société ARTES sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra **Le Jeudi 21 JUIN 2012 à 10 Heures** à l'hôtel VIEME (Tunis-GRAND HOTEL) Avenue de Monastir El Menzah 7 ARIANA à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :*

- Lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité de la société ainsi que du groupe ARTES durant l'exercice 2011 ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers dudit exercice et sur les conventions visées par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales ;
- Approbation, des rapports du conseil d'administration, états financiers et conventions ;
- Affectation des résultats nets de l'exercice 2011 ;
- Quitus pour l'exercice 2011 aux administrateurs, et fixation des jetons de présence;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés du groupe ARTES arrêtés au 31/12/2011 ;
- Approbation des états financiers consolidés ;
- Nomination d'un nouveau Co-commissaire aux comptes ;
- Renouvellement de mandat de quatre administrateurs ;
- Pouvoirs pour formalités.

*Les documents relatifs à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la société : 39 Avenue Kheireddine Pacha- Tunis*

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE****AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A****-ARTES-**

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-

*Messieurs les actionnaires de la société ARTES sont convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra **Le Jeudi 21 JUIN 2012 à 11 Heures 30** à l'hôtel VIEME (Tunis-GRAND HOTEL) Avenue de Monastir EL Menzah 7 ARIANA à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :*

- Augmentation du capital social en deux tranches durant les années 2012 et 2013;
- Modification corrélative de l'article 6 des statuts.
- Délégation des pouvoirs au conseil d'administration pour fixer les modalités de l'augmentation du capital conformément à l'article 294 du code des sociétés commerciales;
- Pouvoirs pour formalités.

*Les documents relatifs à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la société : 39 Avenue Kheireddine Pacha- Tunis*

## AVIS DES SOCIETES

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

#### EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2012-1 »

L'intermédiaire en bourse « Arab Financial Consultants-AFC- » porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'Emprunt Obligatoire «ATL 2012-1» de D. 30 000 000 ouvertes au public le 30 avril 2012, ont été clôturées le **31 mai 2012**.

2012 - AS - 735

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 08 JUIN 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	3,792%		
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,839%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,865%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,900%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,935%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,961%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,005%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,039%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,065%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,109%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,134%	1 006,134
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,144%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,189%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013	4,222%		
TN0008002720	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013	4,215%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,399%	1 021,423
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,693%	1 048,414
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,830%	1 066,164
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,173%	1 043,988
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,563%		982,929
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,642%	986,674
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,753%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,895%	1 036,371
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,134%		966,982
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,139%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,148%	964,600
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,255%	1 046,192
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,264%		950,637

<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	141,222	141,232		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,388	12,389		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,271	1,272		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,381	34,384		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,908	46,912		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	175,835	176,045		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	593,735	594,547		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	143,003	143,468		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	130,143	130,353		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	119,668	119,845		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	117,342	117,529		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	98,694	98,692		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	149,559	149,493		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	110,345	110,478		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	106,768	106,788		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 338,500	1 336,811		
17 FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 344,502	2 350,076		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	110,249	111,255		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	113,636	112,708		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	125,644	125,433		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 213,109	1 214,710		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	140,897	140,662		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,322	16,283		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 044,717	6 041,634		
25 FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 875,389	6 866,069		
26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,405	2,407		
27 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,978	1,979		
28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,277	1,283		
<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	15/05/12	3,845	107,705	105,183	105,191
30 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	102,256	102,264
31 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	103,054	103,063
32 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	100,272	100,282
33 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	100,985	100,995
34 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	104,775	104,783
35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	101,512	101,522
36 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	101,543	101,553
37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	101,894	101,905
38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	103,546	103,553
39 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	99,666	99,675
40 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	101,776	101,787
41 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	101,921	101,930
42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	104,534	104,544
43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	103,493	103,503
44 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	100,857	100,863
45 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	100,561	100,570
46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	102,304	102,312
47 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	100,178	100,188
48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	101,416	101,434

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	102,314	102,323
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	100,197	100,207
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	101,962	101,971
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	102,717	102,725
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	100,052	100,061
54	FCP SALAMMEIT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,251	10,252
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	101,244	101,253
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	101,488	101,498
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	103,007	99,132
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	75,116	75,184
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	158,767	159,365
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 587,961	1 593,546
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,552	114,478	114,627
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	115,096	115,340
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	98,459	98,700
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,732	16,741
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	279,762	278,998
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	44,511	44,597
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 629,605	2 636,117
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	83,452	83,567
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	59,829	59,850
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	102,393	102,451
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	114,490	114,487
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	110,229	110,124
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,603	11,618
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	12,820	12,835
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	16,865	16,878
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	17,247	17,259
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,029	13,054
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,913	10,922
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,617	10,624
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,552	10,555
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	129,490	129,676
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	128,627	128,762
83	FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,288	11,319
84	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	124,594	124,669
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	21,518	21,503
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,295	98,367
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,467	99,486
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	97,542	97,557
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	99,608	100,033
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	119,510	120,563
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	145,209	146,468
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,416	11,331
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	125,381	123,700
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	119,781	116,995
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	106,158	106,406
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	105,484	105,916
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	187,607	186,423
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	164,827	164,177
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	141,859	141,456
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 224,157	10 180,721
101	MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	221,014	218,227
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	144,930	144,882
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 631,596	1 624,235
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	115,624	115,661
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	100,984	101,261
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	120,230	120,823
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	10 257,580	10 091,013

## 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****SOCIETE CARTHAGE CEMENT**

Siège Social : Lot 101, Rue du lac Annecy - Les berges du Lac 1053 - Tunis

La SOCIETE CARTHAGE CEMENT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 21 juin 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI (F.M.B.Z KPMG TUNISIE) et Mr Mustapha MEDHIOUB (FINOR).

**ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011****BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

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

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

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

**BILAN***(Montants exprimés en dinars)*

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

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

ETAT DE RESULTATS  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	NOTE	<u>31 Décembre</u>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	17	29 126 152	23 258 709
Production immobilisée	18	6 589 673	5 911 585
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b><u>35 715 825</u></b>	<b><u>29 170 294</u></b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation stocks, produits finis et encours		(3 128 352)	(8 005)
Achats d'approvisionnement consommés	19	8 285 592	5 265 467
Charge de personnel	20	9 157 437	6 509 714
Dotations aux amortissements et provisions	21	11 138 128	8 697 047
Autres charges d'exploitation	22	3 059 792	2 156 307
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b><u>28 512 598</u></b>	<b><u>22 620 530</u></b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>7 203 227</u></b>	<b><u>6 549 764</u></b>
Charges financières nettes	23	(1600 725)	(2 233 263)
Produits des placements	24	1 175 581	574 946
Autres gains ordinaires	25	353 297	4 141 634
Autres pertes ordinaires	26	(5 890)	(313 882)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b><u>7 125 489</u></b>	<b><u>8 719 199</u></b>
Reprise sur passifs d'impôts	13	1 234 784	1 220 643
Impôt sur les bénéfices	27	(2 530 365)	(3 022 270)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b><u>5 829 908</u></b>	<b><u>6 917 572</u></b>
Éléments extraordinaires		-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b><u>5 829 908</u></b>	<b><u>6 917 572</u></b>

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

### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinar Tunisien)

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

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### *I. PRESENTATION DE LA SOCIETE*

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

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

L'apport net découlant de cette opération de scission s'est élevé à D : 110.628.081 s'analysant ainsi :

Actifs immobilisés	142.246.635
Stocks	4.153.364
Autres Actifs	1.789.551
Passifs financiers	(30.165.594)
Autres passifs	(7.395.875)
	110.628.081
<u>Apport net</u>	<u>110.628.081</u>

Cet apport net a été réparti comme suit :

Apport en capital	108.800.000
Prime de scission	1.828.081

L'assemblée générale extraordinaire du 10 novembre 2008 a décidé de réduire le capital social d'un montant de D : 66.319.940 pour le ramener de D : 108.800.000 à D : 42.480.060 et ce par le rachat et l'annulation de 6.631.994 actions.

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

L'Assemblée générale extraordinaire du 20 février 2009 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D : 29.200.000 pour le porter à D : 71.680.060, et ce, par l'émission en numéraire de 2.920.000 actions souscrites intégralement par la société BINA CORP, qui a ensuite racheté la participation de BINA HOLDING.

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

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 14 avril 2010, a décidé l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des valeurs mobilières et d'augmenter le capital social de la société avec renonciation aux droits préférentiels de souscription au profit de nouveaux souscripteurs et ce, pour un montant de

71.000.000 dinars en numéraire pour le porter de 71.680.060 dinars à 142.680.060 dinars par l'émission de 71.000.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 dinar chacune.

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

Enfin, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 décembre 2010, a décidé d'augmenter le capital social par incorporation de réserves pour un montant de 2.743.847 DT et l'émission de 2.743.847 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominale de 1 dinar chacune, attribuées aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour 52 actions anciennes.

La société « Carthage Cement » a pour objet principal :

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

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

## ***II. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS***

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

## ***III. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES***

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

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

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

### **3-1 Unité monétaire**

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

### 3-2 Comptabilisation des immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

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

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

### 3-3 Contrats de location financement

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

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

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

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

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

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

### 3-4 **Les frais préliminaires**

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

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

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

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

### 3-5 **Stocks**

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

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

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

Les stocks sont évalués comme suit :

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

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

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

### 3-6 **Emprunts**

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

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

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

#### ***IV. FAITS SAILLANTS***

##### **4-1 Avancement des travaux de construction de la cimenterie**

En dépit des événements qu'a connus le pays en 2011, les travaux de construction de la cimenterie suivent leur cours. Les investissements réalisés à ce titre ont atteint au 31 décembre 2011, un montant de D : 461.155.396 y compris les avances accordées aux fournisseurs.

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

##### **4-2 Contrôle fiscal**

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

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2011 et ayant pour effet de ramener le crédit de la TVA au 31 Décembre 2010 de D : 3.284.195 à D : 3.276.747 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes de D : 16.368.135 dont D : 3.026.071 de pénalités et D : 4.094.561 d'excédent d'impôt sur les sociétés.

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

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

##### **4-3 Détournement de fonds**

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

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

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

Les effets objet des infractions commises s'élèvent à D : 518.624, les montants retirés de la banque totalisent au 31 Décembre 2011, D : 396.624 et ont été constatés dans un compte d'attente parmi les autres actifs courants.

*A/ACTIFS**NOTE N°1: IMMOBILISATIONS INCORPORELLES*

Les immobilisations incorporelles nettes d'amortissements totalisent à la clôture de l'exercice 2011 un solde de 2.554.693 DT, contre 2.682.591 DT au 31 décembre 2010, soit une diminution de 127.898 DT qui s'analyse comme suit :

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

**NOTE N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles totalisent à la clôture de l'exercice 2011 un solde net d'amortissements de 601.317.469 DT contre 261.539.806 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

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

**(A) :** Les immobilisations corporelles encours qui totalisent à la clôture de l'exercice 2011 un montant de 461.155.396 DT se détaillent comme suit :

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

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

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**

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

**NOTE N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

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

**NOTE N°4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

Les autres actifs non courants totalisent au 31 décembre 2011 un montant de 39.557.872 DT, contre 33.189.812 DT à la clôture de l'exercice 2010, soit une augmentation de 6.368.060 DT. Ils enregistrent les charges engagées par la société avant l'entrée en exploitation de l'activité cimenterie. Il s'agit essentiellement de frais d'études et de recherches et une quote-part des charges d'exploitation (amortissements, honoraires, charges de personnel, frais de mission et charges financières sur comptes courants actionnaires..) rattachés à l'activité cimenterie. Ces frais devront être résorbés sur une durée maximale de 3 années, à partir de l'entrée en exploitation de la cimenterie et dans un délai ne dépassant pas 5 ans de leurs engagements.

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

Les frais préliminaires s'analysent comme suit :

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

**NOTE N°5 : STOCKS**

Les stocks s'élèvent au 31 décembre 2011 à 11.677.874 DT, contre 8.338.039 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 3.339.834 DT. Ils s'analysent comme suit :

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

**NOTE N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Le poste clients et comptes rattachés s'analyse comme suit :

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

**NOTE N°7 : LES AUTRES ACTIFS COURANTS**

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011, à 14.623.579 DT, contre 5.629.499 DT à la clôture de l'exercice 2010, enregistrant ainsi une augmentation de 8.994.080 DT, se détaillant ainsi :

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

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

Désignation	Montant
Intérêts sur placements en comptes à terme	195 237
Autres	28 499
	<hr/>
<b>Total</b>	<b>223 736</b>

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

Désignation	Montant
Assurance	74 278
Charges financières	170 611
Location	108 606
Autres	21 337
	<hr/>
<b>Total</b>	<b>374 832</b>

(c) Le compte d'attente s'élève à la clôture de l'exercice 2011 à D : 505.102 et englobe à concurrence de D : 396.624 le montant des effets détournés par le responsable financier de la société.

#### **NOTE N°8 : LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES**

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent à la clôture de l'exercice 42.642.600 DT, contre 107.174.188 DT au 31/12/2010, enregistrant ainsi une baisse de 64.531.588 DT se détaillant comme suit :

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

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

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

## ***B/ CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS***

### ***NOTE N°9 : CAPITAUX PROPRES***

Les capitaux propres avant affectation du résultat totalisent à la clôture de l'exercice 2011 214.029.425 DT, contre 208.199.517 DT en 2010, soit une augmentation de 5.829.908 DT.

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

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

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

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

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

## Tableaux de variation des capitaux propres

31 décembre 2011

<i>(en millier de dinars)</i>	<i>Capital social</i>	<i>Prime de scission</i>	<i>Prime d'émission</i>	<i>Réserve légale</i>	<i>Réserve spéciale</i>	<i>Modifications comptables</i>	<i>Résultats reportés</i>	<i>Résultats de l'exercice</i>	<i>Total</i>
<b>Soldes au 31 décembre 2009</b>	<b>71 680 060</b>	<b>1 828 081</b>	-	-	-	-	<b>(441 074)</b>	<b>2 869 549</b>	<b>75 936 616</b>
Affectation du résultat 2009 approuvée par l'AGO du 29 mars 2010				143 477	2 725 000		1 072	( 2 869 549)	-
Augmentation de capital approuvée par l'AGE du 14 avril 2010	71 000 000		63 900 000						134 900 000
Augmentation de capital approuvée par l'AGE du 16 décembre 2010	2 743 847	( 18 847)			( 2 725 000)				-
Modifications comptables affectant les résultats reportés						( 9 554 671)			(9 554 671)
Résultat de l'exercice 2010								6 917 572	6 917 572
<b>Soldes au 31 décembre 2010</b>	<b>145 423 907</b>	<b>1 809 234</b>	<b>63 900 000</b>	<b>143 477</b>	<b>-</b>	<b>( 9 554 671)</b>	<b>(440 002)</b>	<b>6 917 572</b>	<b>208 199 517</b>
Affectation du résultat 2010 approuvée par l'AGO du 18 août 2011				323 878			6 593 694	(6 917 572)	-
Affectation décidée par l'AGO du 18 août 2011						9 554 671	(9 554 671)		-
Résultat de l'exercice 2011								5 829 908	5 829 908
<b>Soldes au 31 décembre 2011</b>	<b>145 423 907</b>	<b>1 809 234</b>	<b>63 900 000</b>	<b>467 355</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 400 979)</b>	<b>5 829 908</b>	<b>214 029 425</b>

**NOTE N°10 : EMPRUNTS****TABLEAU DES EMPRUNTS**

(Montants exprimés en dinar)

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

**NOTE N°11 : Crédits bail**

Le poste « crédits bail » accuse à la clôture de l'exercice 2011 un solde de 11.864.629 DT et représente l'encours à plus d'un an des crédits contractés auprès des sociétés de leasing.

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

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

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

**NOTE N°12 : COMPTES COURANTS ASSOCIES**

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

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

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

Le solde de cette rubrique qui s'élève à la clôture de l'exercice 2011 à 68.213.627 DT, s'analyse comme suit :

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

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

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

**EVOLUTION DES COMPTES COURANTS ACTIONNAIRES**

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

**NOTE N°13 : PASSIFS D'IMPOTS**

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

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

Cet ajustement s'est traduit par une modification comptable affectant les résultats reportés pour un montant de 9.554.671 DT.

La reprise au titre de 2011 sur ce passif d'impôt, constatée en résultat de l'exercice a été de 1.234.784 DT.

Ainsi, le solde du passif d'impôt, s'élève à la clôture de l'exercice à 7.099.243 DT.

**NOTE N°14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » accuse à la clôture de l'exercice 2011 un solde de 42.313.947 DT, contre 13.442.447 DT au 31 décembre 2010 et s'analyse comme suit :

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

**NOTE N°15 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants présentent, au 31 décembre 2011, un total de 5.356.317 DT, contre 5.791.206 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

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

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

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

(b) Les charges à payer se détaillent comme suit :

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

**NOTE N°16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent à la clôture de l'exercice 10.207.218 DT, contre 11.362.657 au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

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

(a) Les banques totalisent 43.899 DT au 31/12/2011 contre 1.383.366 DT au 31/12/2010 accusant ainsi une baisse de 1.339.467 DT, se détaillant comme suit :

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

**NOTE N°17 : REVENUS**

Les revenus s'analysent comme suit :

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

*En Dinars*

**NOTE N°18 : PRODUCTION IMMOBILISEE**

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

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

**NOTE N°19: ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES**

Les achats d'approvisionnement consommés s'élevant à la clôture de l'exercice à 8.285.592 DT, se détaillent comme suit :

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

**NOTE N°20 : CHARGES DE PERSONNEL**

Les charges de personnel qui s'élèvent au 31 décembre 2011 à 9.157.437 DT se détaillent comme suit :

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

*En Dinars*

**NOTE N°21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS**

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

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

**NOTE N°22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

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

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

**NOTE N°23 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

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

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

**NOTE N°24 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements s'élèvent à 1.175.581 DT au 31/12/2011 et se détaillent ainsi :

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

**NOTE N°25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires s'élevant au 31 décembre 2011 à 353.297 DT, se détaillent comme suit :

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

**NOTE N°26 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 5.890 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

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

*En Dinars*

**NOTE N°27 : IMPOT SUR LES BENEFICES**

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

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



Les Jardins du Lac, B.P N° 317 Publiposte Les Berges  
du Lac, Rue Lac Echkel 1053 Tunis.  
Tel : 216 71 194 344 – Fax : 216 71 194 320  
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn



Immeuble International City Center – Tour des  
bureaux – Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.  
Tél : 216 70 728 450 – Fax : 216 70 728 405  
E-mail administration@finor.com.tn

Messieurs les actionnaires  
De la société « CARTHAGE CEMENT »

## RAPPORT GENERAL

Messieurs,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société CARTHAGE CEMENT pour l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 721.198.061 et un bénéfice net de D : 5.829.908, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société CARTHAGE CEMENT, comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

### **2- 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 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 la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion et formuler les réserves suivantes :

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

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2011 et ayant pour effet de ramener le crédit de la TVA au 31 Décembre 2010 de D : 3.284.195 à D : 3.276.747 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes de D : 16.368.135 dont D : 3.026.071 de pénalités et D : 4.094.561 d'excédent d'impôt sur les sociétés.

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

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

Ainsi, et à l'état actuel des choses, le risque réel associé à cette situation ne peut être estimé avec un degré suffisant de certitude.

4- Nous avons envoyés des demandes d'informations notamment à 13 banques, 3 sociétés de leasing, 4 avocats, 6 clients et 46 fournisseurs. Toutefois, et jusqu'à la date de rédaction du présent rapport, n'ont répondu à nos lettres de circularisation qu'une seule banque, 2 avocats, un seul client et 26 fournisseurs.

Cette situation a pour effet de limiter l'étendue de nos investigations.

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

A notre avis, et à l'exception des remarques développées dans les paragraphes 3 et 4 précédents, les états financiers de la société CARTHAGE CEMENT, annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

## **6- Paragraphes d'observation**

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler ce qui suit :

**6-1-** La société les Grandes Carrières du Nord, scindée en Octobre 2008 en deux sociétés : « CARTHAGE CEMENT » et « les Grandes Carrières du Nord Trade » a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'exercice 2010 au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2008.

Un avis de redressement a été notifié en Octobre 2010 aux sociétés « CARTHAGE CEMENT » et « les Grandes Carrières du Nord Trade », et ayant pour effet de réclamer un complément d'impôts et taxes de D : 916.323, dont D : 299.478 de pénalités.

La société « CARTHAGE CEMENT » a formulé son opposition quant aux résultats de la vérification. Toutefois, aucune suite n'a été réservée à ce sujet par l'administration fiscale.

Ainsi, l'estimation du risque réel associé à cette situation dépend pour l'essentiel de la position de l'administration sur les observations et arguments présentés par la société.

**6-2-** Les travaux d'audit des états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2011, nous ont permis de relever des infractions commises par un responsable financier de la société au cours des exercices 2009, 2010 et 2011, dont notamment :

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

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

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 270 du code des sociétés commerciales et du paragraphe 36 de la norme 10 de l'ordre des experts comptables de Tunisie, nous avons révélé ces faits délictueux au procureur de la république du tribunal de première instance de Tunis et ce, par lettre en date du 12 Janvier 2012.

Les effets objet des infractions commises s'élèvent à D : 518.624, les montants retirés de la banque totalisent au 31 Décembre 2011, D : 396.624 et ont été constatés dans un compte d'attente parmi les autres actifs courants.

### **7- Vérifications et informations spécifiques**

**7-1-** En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier et telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

**7-2-** En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société eu égard à la réglementation en vigueur, à l'exception des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006 qui ne sont pas encore entièrement respectées.

**7-3-** En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 06 Juin 2012

### **Les Commissaires aux Comptes**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**



**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**





Les Jardins du Lac, B.P N° 317 Publiposte Les Berges  
du Lac, Rue Lac Echkel 1053 Tunis.  
Tel : 216 71 194 344 – Fax: 216 71 194 320  
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn

Immeuble International City Center – Tour des  
bureaux – Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.  
Tél : 216 70 728 450 – Fax : 216 70 728 405  
E-mail administration@finor.com.tn

Messieurs les actionnaires  
De la société « CARTHAGE CEMENT »

## RAPPORT SPECIAL

Messieurs,

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions précitées au cours de l'exercice 2011.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et 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 REGIES PAR LES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 200 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES, AUTORISEES ET CONCLUES DURANT LES EXERCICES ANTERIEURS :

- 1- Votre Conseil d'Administration réuni le 22 Mars 2010, a autorisé la société à contracter auprès d'un pool bancaire, des crédits d'investissement totalisant 357.000 KDT, remboursables sur une période de 12 ans dont 3 années de franchises et productifs d'intérêts au taux du marché monétaire majoré de 2,25 points l'an. Les montants débloqués au titre de ces crédits totalisent à la clôture de l'exercice, 343.780 KDT.

Il l'a aussi autorisé à contracter auprès de certaines banques, des crédits à court terme pour une enveloppe de 40.000 KDT, remboursables sur des périodes allant de 6 à 12 mois et productifs d'intérêts au taux du marché monétaire majoré de 2,25 points l'an. L'encours de ces crédits qui s'élevait à la clôture de l'exercice 2010 à D : 6.666 KDT, a été réglé en totalité en 2011.

- 2- Votre Conseil d'Administration réuni le 29 Septembre 2010, a autorisé la société à contracter auprès de la Banque de Tunisie, un crédit d'investissement de 25.000 KDT remboursable sur une période de 5 ans dont 2 années de franchises et productif d'intérêts au taux du marché monétaire majoré de 1,75 points l'an. Ce crédit a fait l'objet d'un remboursement anticipé à concurrence de 5.000 KDT, le reliquat soit 20.000 KDT a été réaménagé et a fait l'objet d'un nouveau titre de crédit.
- 3- La société Carthage CEMENT a signé, le 17 novembre 2008, avec la société « BINA HOLDING » et avec le Groupe STA deux conventions de comptes courants associés, portant sur un montant 66.319.940 DT, provenant de la réduction du capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire réunie le 10 novembre 2008.

Aux termes des conventions, ces comptes courants sont remboursables sur une durée de douze ans et productifs d'intérêts au taux du marché monétaire majoré de 3 points sans que ce taux ne puisse être inférieur à 8% l'an. Ils sont calculés par périodes de 3 mois. Les intérêts trimestriels ainsi calculés sont capitalisés et produiront eux mêmes des intérêts. Ces comptes courants peuvent au plutôt 18 mois avant l'entrée en production être convertis en actions.

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

Les nouvelles dispositions ont porté sur :

- Les modalités de capitalisation des intérêts : les intérêts sont capitalisés annuellement ;
- La durée de remboursement : les comptes courants associés sont remboursables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2012, ils pourront être remboursés par anticipation, avec l'accord de Carthage CEMENT mais en aucun cas avant le 1<sup>er</sup> janvier 2012;
- La suppression de l'option de conversion de tout ou partie des comptes courants associés en capital.

Un avenant à la convention de compte courant associé Lazhar STA a été signé le 15 septembre 2011 pour modifier certaines dispositions contractuelles et constater la prise en charge par ce dernier, des sommes payées pour le compte des sociétés « MAGHREB TRANSPORT » et « TUNISIE MARBLES AND TILES » pour respectivement 8.341.527 DT et 1.591.049 DT et ce, dans le cadre de la levée des hypothèques et l'apurement des charges grevant le titre foncier de la carrière afin de permettre à CARTHAGE CEMENT de contracter les nouveaux crédits d'investissement.

Les nouvelles dispositions portent sur :

- La durée de remboursement : les comptes courants associés sont remboursables à partir du 1er Octobre 2012, ils pourront être remboursés par anticipation, avec l'accord de CARTHAGE CEMENT mais en aucun cas avant le 1er Octobre 2012;
- La capitalisation des intérêts : les intérêts annuels calculés et non servis seront capitalisés et produiront eux même des intérêts.

Votre conseil d'administration réuni le 24 avril 2012 a autorisé l'amendement de l'article 3 des conventions de compte courant associés de BINA CORP et de Monsieur Lazhar STA.

Les nouvelles dispositions portent sur la durée de remboursement :

- Les comptes courants associés sont accordés pour une période de 12 ans commençant à courir à partir du Financial Close.
- Cette durée s'entend comme une durée globale de manière à ce que les comptes courants associés ne soient remboursés qu'en une seule fois à la clôture de la durée de 12 ans et en tout état de cause après remboursement intégral du principal et des intérêts des crédits bancaires.
- Cette durée pourrait être raccourcie d'un commun accord entre CARTHAGE CEMENT et l'actionnaire sans que cette réduction ne soit contraire aux accords conclus par CARTHAGE CEMENT dans le cadre des crédits bancaires.

Aussi, le même conseil d'administration a autorisé d'ajouter une clause à l'article 3 de la convention du compte courant associé de BINA CORP, permettant l'utilisation à tout moment de ce dernier pour libérer une augmentation de capital en numéraire.

Par ailleurs, les intérêts décomptés sur les comptes courants associés au titre de l'exercice 2011, s'élèvent 5.006.304 DT.

Ainsi, les comptes courants associés présentent à la clôture de l'exercice 2011 un solde de 68.213.627 DT détaillés comme suit :

Compte courant Lazhar STA	23 227 394
Compte courant BINA CORP	33 159 970
Intérêts sur compte courant Lazhar STA	5.578.616
Intérêts sur compte courant BINA CORP	6.247.647
<b>Total</b>	<b>68.213.627</b>

- 4- La société CARTHAGE CEMENT a signé le 05 Décembre 2008, avec la société « GAMMARTH IMMOBILIERE » un contrat portant sur la location d'un local d'une superficie totale de 429 m<sup>2</sup> avec 4 places de parking, faisant partie de l'immeuble situé à la rue du lac d'Annecy les berges du lac, 1053, Tunis.

Cette location est consentie pour une période de trois années successives commençant le premier Janvier 2009 et finissant le 31 Décembre 2011, moyennant un loyer annuel en hors taxe de D : 64.860 majoré de 5% l'an.

La charge constatée à ce titre en 2011 s'élève à D : 71.509.

- 5- La société CARTHAGE CEMENT a signé le 15 Janvier 2009, une convention de fourniture de matières premières avec la société BINA TRADE (ex Grandes Carrières du Nord Trade). En vertu de cette convention, CARTHAGE CEMENT s'engage à assurer l'approvisionnement de la société BINA TRADE en quantités et qualités nécessaires à la bonne exploitation des produits sur le territoire.

BINA TRADE s'engage pour sa part de mettre en œuvre tout son potentiel commercial et son réseau de distribution pour la commercialisation des produits de CARTHAGE CEMENT.

Un avenant à cette convention a été signé en date du 21 avril 2011 pour la compléter par des dispositions relatives aux conditions d'approvisionnement, à la fixation des prix et aux conditions de paiement.

CARTHAGE CEMENT a réalisé en 2011, avec la société BINA TRADE, un chiffre d'affaires en hors taxes de 17.311.978 DT. L'encours des créances détenues sur ladite société s'élève à la clôture de l'exercice 2011 à 5.945.306 DT. Les effets escomptés et non échus s'élèvent à 8.595.948 DT.

6- La société CARTHAGE CEMENT a conclu le 9 Février 2010, avec la société « KARTHAGO Group » une convention d'assistance et d'audit. En vertu de cette convention, la société « KARTHAGO Group » fourni à « CARTHAGE CEMENT » des services d'assistance comptable, juridique et fiscale en plus de missions d'audit et de contrôle financiers semestriels.

En contrepartie de ses services, la société « KARTHAGO Group » perçoit mensuellement des honoraires en hors taxe de D : 10 000.

Cette convention est conclue pour une période d'une année à compter du 1er Mars 2010, renouvelable par tacite reconduction faute de congé donné par écrit au moins deux mois d'avance. Cette convention n'a pas été renouvelée.

La charge constatée à ce titre en 2011 s'élève à D : 20.000.

7- La société Carthage CEMENT a conclu le 6 Mai 2010, avec la société « JUGURTHA STUDIES » une convention pour la réalisation de l'étude géologique, la cartographie, la stabilité des fronts et la planification de l'exploitation des carrières de Jebel RESSAS.

Les honoraires sont fixés à un montant ferme et non révisable en hors taxes de D : 44.000. Le montant facturé en 2011 au titre de cette convention s'élève à 17.600 DT.

8- La société Carthage CEMENT a signé le 1<sup>er</sup> Janvier 2010, avec la société « LA GRANDE IMMOBILIERE DU NORD » un contrat portant sur la location d'un local à usage de bureau d'une superficie totale de 650 m<sup>2</sup> avec 10 places de parking extérieurs, faisant partie de l'immeuble situé à la rue du lac d'Annecy les berges du lac, 1053, Tunis.

Cette location est consentie pour une période d'une année commençant le premier Janvier 2010 et finissant le 31 Décembre 2010, moyennant un loyer annuel en hors taxe de D : 147 le m<sup>2</sup>, payable trimestriellement par avance.

Ce contrat a fait l'objet de trois avenants :

- Un 1<sup>er</sup> avenant en date du 1<sup>er</sup> Avril 2010, ayant pour objet de porter la surface louée de 650 m<sup>2</sup> à 1.030 m<sup>2</sup>.
- Un second avenant en date du 1<sup>er</sup> Juin 2010 portant sur une surface complémentaire de 180 m<sup>2</sup> aux prix de 137 dinars le m<sup>2</sup>.
- Un troisième avenant en date du 1<sup>er</sup> Octobre 2010, portant sur la location d'une surface complémentaire de 571 m<sup>2</sup> aux prix de 147 dinars le m<sup>2</sup>.

Ce contrat a été renouvelé par tacite reconduction en 2011.

La charge constatée à ce titre en 2011 s'élève à D : 270.805 DT.

9- La société Carthage CEMENT a signé en Avril 2010, avec la société « MAGHREB CARRELAGES » un contrat portant sur la location d'un local à usage de bureau d'une superficie totale de 324 m<sup>2</sup>, faisant partie de l'immeuble situé au Km 4,7 autoroute sud Ben AROUS, 2013 Tunis.

Cette location est consentie pour une période d'une année commençant le premier Avril 2010 et finissant le 31 Mars 2011, renouvelable d'année en année par tacite reconduction sauf congé signifié par l'une des parties deux mois au moins avant l'expiration du bail.

Le loyer annuel en hors taxe est fixé à D : 73,500 le m<sup>2</sup>, payable trimestriellement par avance, et augmenté de 5% l'an.

La charge constatée à ce titre en 2011 s'élève à D : 24.708.

10-La société Carthage CEMENT a signé en Avril 2010, avec la société « MAGHREB CARRELAGES » un contrat portant sur la location de dépôts d'une superficie totale de 9.000 m<sup>2</sup> dont 5.000 m<sup>2</sup> couverts, situés à la zone industrielle limitrophe, route GP1 Tunis-Sousse Km 4,5 Ben AROUS Tunis.

Cette location est consentie pour une période de deux années commençant le premier Avril 2010 et finissant le 31 Mars 2012 moyennant un loyer annuel, payable trimestriellement et par avance de :

- D : 15 HTVA le m<sup>2</sup> pour la surface couverte de 5.000 m<sup>2</sup>.
- D : 10 HTVA le m<sup>2</sup> pour la surface non couverte de 4.000 m<sup>2</sup>.

Ce loyer subira, à partir du 1er Avril 2012, une augmentation de 5% l'an.

Ce contrat a été résilié en novembre 2011.

La charge constatée à ce titre en 2011 s'élève à D : 105.417.

11-La société Carthage CEMENT a signé le 26 Août 2010, avec la Société de Promotion Touristique et de Plaisance un contrat portant sur la location du Bungalow n°21 situé à la résidence de Sidi Bou Said, destiné à l'hébergement du personnel du fournisseur étranger « PEG » conformément aux clauses du contrat de supervision des travaux.

Cette location est consentie pour une période d'une année commençant le premier Septembre 2010 et finissant le 31 Aout 2011 moyennant un loyer annuel de D : 48.000, payable trimestriellement et par avance. Les charges communes sont fixées à 2% du montant du Loyer.

Sauf congé signifié par l'une des parties un mois à l'avance, ce contrat est prorogé aux mêmes conditions moyennant une augmentation de loyer de 5%.

Ce contrat a été résilié en date du 31 mai 2011.

La charge constatée à ce titre en 2011 s'élève à D : 20.400.

12-La société Carthage CEMENT a signé le 26 Août 2010, avec la Société de Promotion Touristique et de Plaisance un contrat portant sur la location du Bungalow n°25 situé à la résidence de Sidi Bou Said, destiné à l'hébergement du personnel du fournisseur étranger « PEG ».

Cette location est consentie pour une période d'une année commençant le premier Septembre 2010 et finissant le 31 Août 2011 moyennant un loyer annuel de D : 42.000, payable trimestriellement et par avance. Les charges communes sont fixées à 2% du montant du Loyer.

Sauf congé signifié par l'une des parties un mois à l'avance, ce contrat est prorogé aux mêmes conditions moyennant une augmentation de loyer de 5%. Ce contrat n'a pas été renouvelé

La charge constatée à ce titre en 2011 s'élève à D : 28.560.

## **II- OPERATIONS AUTORISEES ET REALISEES EN 2011**

Votre Conseil d'Administration réuni le 04 Juin 2012 a autorisé, a posteriori, les opérations suivantes :

13-Au cours de l'exercice 2011, la société Carthage CEMENT a réalisé avec la société BINA Trade (ex GCN TRADE), les opérations suivantes :

- Facturations de la consommation de Gazoil et lubrifiants pour D : 80.895 ;
- Facturations de la quote-part du loyer des locaux sis à Ben Arous pour D : 60.375 ;
- Facturations de loyer d'une voiture de tourisme mis à la disposition de la société BINA Trade pour D : 8.700.
- Facturations des frais de transport de matières par la société BINA Trade pour D : 707.004.

14-La société Carthage CEMENT a payé les frais de fonctionnement et de gestion de la société « LES CARRELAGES DE BERBERES » relatifs à l'exercice 2011 pour D : 16.503.

15-La société « LES CARRELAGES DE BERBERES » a mis à la disposition de la société Carthage CEMENT un terrain sis dans le parc d'activité de Bir Kassaa 3, d'une superficie approximative de 4.238 m<sup>2</sup> pour l'exploitation de l'activité de Ready-Mix et ce, jusqu'à l'achèvement des formalités juridiques pour la cession dudit terrain à Carthage CEMENT.

Cette mise à disposition qui prend effet à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011 est consentie et acceptée moyennant une redevance annuelle en hors taxes de D : 5.000.

### **III- COMPTES DES SOCIÉTÉS LIÉES**

Au 31 décembre 2011, les soldes des comptes des sociétés liées se détaillent comme suit :

#### A l'actif :

- BINA TRADE	375.097
- Maghreb Transport	575.559
- Les Carrelages de Berbère	188.281
- BINA Holding	23.606
- Promotourisme	18.666
- Tunisia Marble & Tiles	1.192
- Hotel EL KSAR	1.391
- Jugurtha Manutention	3.900

#### Au passif :

- Grandes Immobilières du Nord	86.316
- JUGURTHA STUDIES	12.768
- NAFRINVEST	12.266
- Maghreb Carrelage	10.177

### **IV- OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DES DIRIGEANTS**

Les obligations et engagements envers les dirigeants se présentent comme suit :

Le conseil d'administration du 10 mars 2010, a fixé les rémunérations et avantages du Directeur Général, Monsieur Lazhar STA comme suit :

- Un salaire mensuel net de D : 10.000 ;
- La mise à disposition d'un véhicule de fonction ;
- La prise en charge de la consommation de carburant ;
- La prise en charge de la consommation mensuelle du téléphone portable.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 Mars 2010 a nommé Messieurs Hatem GARBOUJ et Raouf BEN ABDALLAH, en qualité d'administrateurs.

De même, et par jugement en date du 5 Mars 2011, Monsieur Hatem GARBOUJ a été désigné en qualité d'administrateur judiciaire.

Les rémunérations des dirigeants de la société, tels qu'elles ressortent des états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2011, se présentent comme suit :

	Monsieur Lazhar STA	Monsieur Hatem GARBOUJ	Monsieur Raouf BEN ABDALLAH
Salaires & rémunérations	170.764	156.467	71.994
Autres avantages	16.313	6.104	6.128
Charges sociales et fiscales	7.681	33.490	15.339
TOTAL (*)	194.758	196.061	93.461

(\*) En plus de la mise à disposition de voitures de fonction et de la prise en charge des frais y afférents

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 des articles 200 et suivants et 475 Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 06 Juin 2012

#### Les Commissaires aux Comptes

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI



FINOR

Mustapha MEDHIOUB



**SICAV TRESOR**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/03/2012**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**  
**AU 31 MARS 2012**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Mars 2012.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Mars 2012 totalise **857 751 729,098 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 31 Mars 2012 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire » et des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).
- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001.
- Votre société a continué courant le premier trimestre 2012 à amortir la décote constatée sur le portefeuille des BTA. Toutefois, le deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM a prévu d'autres méthodes d'évaluations des obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à savoir:
  1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
  3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Fait à Tunis, le 27 Avril 2012  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Slehdine ZAHAF**

# SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>701,871,882.591</b>	<b>631,034,866.232</b>	<b>680,502,470.251</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		112,352,513.079	99,507,338.340	100,444,481.561
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		567,778,527.870	509,585,795.132	558,574,426.127
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,740,841.642	21,941,732.760	21,483,562.563
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>156,030,660.275</b>	<b>169,354,039.770</b>	<b>166,568,672.130</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		156,029,875.157	169,353,874.227	166,568,317.718
AC2-B	DISPONIBILITES		785.118	165.543	354.412
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>369,192.555</b>	<b>189.983</b>	<b>511,065.448</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		369,192.555	189.983	511,065.448
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>858,271,735.421</b>	<b>800,389,095.985</b>	<b>847,582,207.829</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>367,854.607</b>	<b>338,724.133</b>	<b>365,818.795</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>152,151.716</b>	<b>148,051.831</b>	<b>167,812.811</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>520,006.323</b>	<b>486,775.964</b>	<b>533,631.606</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>857,751,729.098</b>	<b>799,902,320.021</b>	<b>847,048,576.223</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>818,016,143.477</b>	<b>762,590,450.958</b>	<b>815,109,971.802</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>39,735,585.621</b>	<b>37,311,869.063</b>	<b>31,938,604.421</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	1,997.051
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		7,759,350.205	7,393,393.423	31,204,107.741
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-91,028.721	7,355.303	732,499.629
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		31,938,604.421	29,225,693.984	0.000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		128,659.716	685,426.353	0.000
<b>ACTIF NET</b>			<b>857,751,729.098</b>	<b>799,902,320.021</b>	<b>847,048,576.223</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>858,271,735.421</b>	<b>800,389,095.985</b>	<b>847,582,207.829</b>

## SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
PR1	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	PR1	<b>7,690,623.889</b>	<b>7,195,913.103</b>	<b>30,445,151.332</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,039,688.988	1,092,468.823	4,285,300.972
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,649,455.565	6,092,981.400	25,383,304.410
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,479.336	10,462.880	776,545.950
PR2	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	PR2	<b>1,384,022.498</b>	<b>1,397,607.614</b>	<b>5,794,729.614</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		823,661.311	304,974.737	1,453,566.680
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		88,938.367	120,773.812	496,280.728
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		471,422.820	971,859.065	3,844,882.206
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>9,074,646.387</b>	<b>8,593,520.717</b>	<b>36,239,880.946</b>
CH1	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	CH1	<b>-1,074,462.228</b>	<b>-980,674.666</b>	<b>-4,111,448.500</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>8,000,184.159</b>	<b>7,612,846.051</b>	<b>32,128,432.446</b>
CH2	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	CH2	<b>-240,833.954</b>	<b>-219,452.628</b>	<b>-924,324.705</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>7,759,350.205</b>	<b>7,393,393.423</b>	<b>31,204,107.741</b>
PR4	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	PR4	<b>-91,028.721</b>	<b>7,355.303</b>	<b>734,496.680</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-91,028.721	7,355.303	732,499.629
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		0.000	0.000	1,997.051
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>7,668,321.484</b>	<b>7,400,748.726</b>	<b>31,938,604.421</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		91,028.721	-7,355.303	-732,499.629
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		0.000	0.000	-1,997.051
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-121,522.861	126,084.013	-404,812.025
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-260,412.325	-5,112.957	-89,082.743
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	-19.339
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>7,377,415.019</b>	<b>7,514,364.479</b>	<b>30,710,193.634</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 31-03-2012**

DESIGNATION		Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>AN1</b>	<b>7,377,415.019</b>	<b>7,514,364.479</b>	<b>30,710,193.634</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		7,759,350.205	7,393,393.423	31,204,107.741
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-121,522.861	126,084.013	-404,812.025
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-260,412.325	-5,112.957	-89,082.743
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	0.000	-19.339
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>-30,098,313.000</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>3,325,737.856</b>	<b>18,165,391.593</b>	<b>72,214,131.640</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>170,161,131.756</b>	<b>152,932,678.334</b>	<b>701,466,224.623</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		163,113,900.000	146,466,100.000	681,025,600.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		-37,729.081	91,764.337	237,338.355
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		6,391,215.968	5,749,153.191	6,904,181.024
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		693,744.869	625,660.806	13,299,105.244
	<b>RACHATS</b>		<b>-166,835,393.900</b>	<b>-134,767,286.741</b>	<b>-629,252,092.983</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-159,830,300.000	-129,004,100.000	-610,459,300.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		42,235.942	-81,154.400	-196,622.411
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-6,262,556.252	-5,063,726.838	-6,029,564.957
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-784,773.590	-618,305.503	-12,566,605.615
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>10,703,152.875</b>	<b>25,679,756.072</b>	<b>72,826,012.274</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		847,048,576.223	774,222,563.949	774,222,563.949
AN4-B	FIN DE PERIODE		857,751,729.098	799,902,320.021	847,048,576.223
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		8,151,235	7,445,572	7,445,572
AN5-B	FIN DE PERIODE		8,184,071	7,620,192	8,151,235
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A-	DEBUT DE PERIODE		103.916	103.984	103.984
B-	FIN DE PERIODE		104.807	104.971	103.916
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>3.44%</b>	<b>3.85%</b>	<b>3.71%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2012 AU 31.03.2012**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2012 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

**2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.03.2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

**2-3 Cession des placements :**

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

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

**3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**

**3-1 Note sur le portefeuille titres:**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>1.356.200</b>	<b>110.179.780,179</b>	<b>112.352.513,079</b>	<b>13,098</b>
AIL 2009/1	5.000	200.000,000	201.080,000	0,023
AIL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.563.912,000	0,182
AMEN BANK 2006	20.000	1.000.000,000	1.006.592,000	0,117
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.599.800,000	2.656.776,000	0,310
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.599.806,429	2.648.358,429	0,309
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.666.500,000	4.767.820,000	0,556
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	3.000.000,000	3.075.192,000	0,359
AMEN BANK2008	10.000	850.000,000	891.096,000	0,104
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.600.000,000	1.660.464,000	0,194
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.603.412,000	2.706.407,300	0,316
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.547.208,000	0,180
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	519.748,000	0,061
ATL 2006/1	10.000	400.000,000	416.536,000	0,049
ATL 2007/1	15.000	300.000,000	309.120,000	0,036
ATL 2008	20.000	800.000,000	824.384,000	0,096
ATL 2008/1	5.000	200.000,000	208.724,000	0,024

ATL 2009	20.000	1.200.000,000	1.247.888,000	0,145
ATL 2009/3	15.000	900.000,000	908.076,000	0,106
ATL 2010/1	15.000	1.200.000,000	1.228.116,000	0,143
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.009.744,000	0,118
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.509.840,000	0,176
ATTIJARI BANK 2010	50.000	4.285.700,000	4.319.020,000	0,504
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	2.400.000,000	2.450.016,000	0,286
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	2.500.000,000	2.525.900,000	0,294
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.007.016,000	0,117
BH 2007	30.000	1.800.000,000	1.822.776,000	0,213
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.064.624,000	0,824
BNA 2009	10.000	866.600,000	903.424,000	0,105
BTE 2009	50.000	4.000.000,000	4.091.360,000	0,477
BTE 2010	15.000	1.350.000,000	1.376.112,000	0,160
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.011.568,000	0,235
BTK 2009	50.000	4.333.000,000	4.348.240,000	0,507
CHO 2009	7.000	700.000,000	709.822,400	0,083
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	302.892,000	0,035
CIL 2007/1	10.000	200.000,000	201.784,000	0,024
CIL 2007/2	10.000	200.000,000	200.856,000	0,023
CIL 2009/1	5.000	300.000,000	309.232,000	0,036
CIL 2009/2	15.000	900.000,000	917.784,000	0,107
CIL 2009/3	2.500	150.000,000	150.938,000	0,018
CIL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.639.072,000	0,191
CIL 2010/2	7.500	600.000,000	608.934,000	0,071
CIL 2011/1	25.000	2.000.000,000	2.009.140,000	0,234
CIL 2012/1	20.000	2.000.000,000	2.000.528,000	0,233
HL 2009/1	20.000	1.200.000,000	1.233.040,000	0,144
HL 2009/2	20.000	1.200.000,000	1.223.760,000	0,143
HL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.645.744,000	0,192
HL 2010/2	10.000	800.000,000	810.144,000	0,094
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	820.492,800	0,096
PANOBOIS 2007	5.000	400.000,000	420.288,000	0,049
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	240.000,000	246.782,400	0,029
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	240.000,000	246.782,400	0,029
STB 2008/1	50.000	4.400.000,000	4.579.360,000	0,534
STB 2008/2	2.200	188.561,750	189.652,950	0,022
STB 2010/1	10.000	800.000,000	800.712,000	0,093
STB 2011/A	25.000	2.500.000,000	2.521.660,000	0,294
STM 2007	14.000	840.000,000	863.038,400	0,101
TL 2008/1	10.000	400.000,000	411.560,000	0,048
TL 2008/2	15.000	600.000,000	607.920,000	0,071
TL 2008/3	15.000	600.000,000	604.080,000	0,070
TL 2009/1	10.000	400.000,000	401.712,000	0,047
TL 2010/2	15.000	1.200.000,000	1.216.200,000	0,142
TL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.545.540,000	0,180
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.040.320,000	0,238
TL 2011/3	15.000	1.500.000,000	1.512.084,000	0,176
TL SUB 2010	20.000	1.600.000,000	1.605.648,000	0,187
UIB 2009/1A	30.000	2.400.000,000	2.471.328,000	0,288
UIB 2009/1B	40.000	3.466.400,000	3.574.336,000	0,417
UIB 2009/1C	30.000	2.700.000,000	2.789.424,000	0,325
UIB 2011/1A	30.000	3.000.000,000	3.068.808,000	0,358
UIB 2011-2	30.000	3.000.000,000	3.023.976,000	0,353
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>545.209</b>	<b>556.870.903,425</b>	<b>567.778.527,870</b>	<b>66,194</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>545.209</b>	<b>556.870.903,425</b>	<b>567.778.527,870</b>	<b>66,194</b>
BTA 5-10/2015	8.712	8.577.953,200	8.742.168,433	1,019
BTA 5.25-03/2016	37.307	36.735.634,800	36.834.370,584	4,294
BTA 5.50% 10/2018	23.456	22.746.001,600	23.232.344,086	2,709
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	203.867.109,729	23,768
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	35.377.959,453	4,124
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27.908	28.616.124,837	29.261.633,054	3,411
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.344.410,186	1,905
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.595.205,864	1,235
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	74.031.716,527	8,631

BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	100.138.646,229	11,675
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	29.672.010,925	3,459
<b>*Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>(319.047,200)</b>	<b>(0,037)</b>
<b>Autres valeurs</b>	<b>197.312</b>	<b>21.033.461,942</b>	<b>21.740.841,642</b>	<b>2,535</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>2.500</b>	<b>134.502,500</b>	<b>135.020,842</b>	<b>0,016</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 2 P1	2.500	134.502,500	135.020,842	0,016
<b>Titres OPCVM</b>	<b>194.812</b>	<b>20.898.959,442</b>	<b>21.605.820,800</b>	<b>2,519</b>
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.214.484,502	0,142
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.310.223,000	0,153
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	101.543,310	0,012
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.722.470,290	0,201
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	144.943	14.825.779,440	15.173.502,898	1,769
SICAV PATRIMOINE	19.840	2.073.133,984	2.083.596,800	0,243

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **7.690.623,889 Dinars** au 31.03.2012, contre **7.195.913,103 Dinars** au 31.03.2011 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.03.2012</b>	<b>Montant au 31.03.2011</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.039.688,988	1.092.468,823
Revenus des Emprunts d'Etat	6.649.455,565	6.092.981,400
Revenus des autres valeurs	1.479,336	10.462,880
<b>TOTAL</b>	<b>7.690.623,889</b>	<b>7.195.913,103</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2012, à **156.029.875,157 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

**AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.03.2012</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>91.907</b>	<b>88.448.269,309</b>	<b>89.043.602,488</b>	<b>10,381</b>
BTC 26S-17/07/2012	4.822	4.732.676,577	4.759.371,557	0,555
BTC 52S-02/10/2012	6.061	5.876.581,705	5.925.778,487	0,691
BTC 52S-15/01/2013	9.723	9.339.526,547	9.400.787,746	1,096
BTC 52S-19/02/2013	14.618	14.043.051,766	14.085.876,852	1,642
BTC 52S-19/03/2013	11.609	11.154.934,863	11.159.384,439	1,301
BTC 52S-23/10/2012	4.688	4.506.413,157	4.567.136,166	0,532
BTC 52S-25/12/2012	30.000	28.817.028,943	29.059.300,319	3,388
BTC 52S-27/11/2012	10.386	9.978.055,751	10.085.966,922	1,176

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

<b>Désignation</b>	<b>Aval</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.03.2012</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
Billets de Trésorerie	BIAT	8	3.976.809,292	3.979.754,426	0,464
HANNIBAL LEASE	BIAT	8	3.976.809,292	3.979.754,426	0,464

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>59</b>	<b>29.479.237,171</b>	<b>29.487.151,355</b>	<b>3,438</b>
CDP 10J-01/04/2012	2	999.296,175	1.000.000,000	0,117
CDP 10J-06/04/2012	21	10.492.609,841	10.496.303,295	1,224
CDP 10J-08/04/2012	28	13.990.146,454	13.993.100,696	1,631
CDP 10J-09/04/2012	8	3.997.184,701	3.997.747,364	0,466
<b>Certificats de dépôt à plus d'un an*</b>	<b>65</b>	<b>32.500.000,000</b>	<b>33.519.366,888</b>	<b>3,908</b>
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	513.078,445	0,060
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.136.247,111	0,482
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.032.736,000	0,120
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.062.826,666	0,240
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.032.640,000	0,120
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.194.688,000	0,722
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	516.176,000	0,060
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.243.200,000	0,961
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.031.296,000	0,120
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.031.008,000	0,120
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.062.016,000	0,240
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.539.998,666	0,180
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.061.824,000	0,240
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.061.632,000	0,240

\* Certificats de dépôt émis par la BIAT et avalisés par la BT à hauteur de 30.000.000,000 Dinars.

**3-2 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2012 à **1.384.022,498 Dinars**, contre **1.397.607,614 Dinars** au 31.03.2011 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.03.2012</b>	<b>Montant au 31.03.2011</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	823.661,311	304.974,737
Revenus des Billets de Trésorerie	88.938,367	120.773,812
Revenus des Certificats de Dépôt	471.422,820	971.859,065
<b>TOTAL</b>	<b>1.384.022,498</b>	<b>1.397.607,614</b>

**3-3 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2012 à **369.192,555 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

**3-4 Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2012 à **520.006,323 Dinars**, contre **486.775,964 Dinars** au 31.03.2011. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.03.2012</b>	<b>Montant au 31.03.2011</b>
Opérateurs créditeurs	367.854,607	338.724,133
Autres créditeurs divers	152.151,716	148.051,831
<b>TOTAL</b>	<b>520.006,323</b>	<b>486.775,964</b>

**3-5 Note sur les charges de gestion des placements et d'exploitation:****CH1 Charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2012 à **1.074.462,228 Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**CH2 Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31.03.2012 à **240.833,954 Dinars**, contre **219.452,628 Dinars** au 31.03.2011 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
Redevance CMF	214.887,875	196.129,738
Impôts et Taxes	17.952,572	17.003,000
Charges Diverses	7.993,507	6.319,890
<b>Total</b>	<b>240.833,954</b>	<b>219.452,628</b>

**3-6 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.03.2012 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2012 (en nominal)

- Montant : 815.123.500,000 Dinars
- Nombre de titres : 8.151.235
- Nombre d'actionnaires : 5.340

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 163.113.900,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.631.139

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 159.830.300,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.598.303

Capital au 31.03.2012 : 818.016.143,477 Dinars

- Montant en nominal : 818.407.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables : (390.956,523) Dinars
- Nombres de titres : 8.184.071
- Nombre d'actionnaires : 5.428

**3-7 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.03.2012 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 7.759.350,205 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : -91.028,721 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 32.067.264,137 Dinars

**SOMMES DISTRIBUTABLES : 39.735.585,621 Dinars**

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<b>4-1 Données par action</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
<b>Revenus des placements</b>	1,108	1,128
<b>Charges de gestion</b>	(0,131)	(0,129)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>0,977</b>	<b>0,999</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	(0,029)	(0,029)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,948</b>	<b>0,970</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	(0,011)	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>0,937</b>	<b>0,971</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	0,011	(0,001)
<b>Variation des +/- values potentielles/titres</b>	(0,015)	0,017
<b>Plus ou moins values réalisées sur titres</b>	(0,032)	(0,001)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>0,901</b>	<b>0,986</b>
<b>4-2 Ratio de gestion des placements</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
<b>Charges de gestion/actif net moyen</b>	0,124%	0,123%
<b>Autres Charges d'exploitation/actif net moyen</b>	0,028%	0,028%
<b>Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen</b>	0,887%	0,930%

**4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.