



Bulletin Officiel

N° 4130 Lundi 18 Juin 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES PROJET DES RESOLUTIONS

SIMPAR AGE	2-4
SIMPAR AGO	5-6
MAGASIN GENERAL AGO	7-8
SERVICOM AGO	9
BIAT AGO	10-11

INFORMATIONS POST AGO ET AGE

ASSAD AGO	12-15
SOTETEL AGO	16-18
ASSAD AGE	19
PGH AGO	20-21
SIMPAR AGE	22

COMMUNIQUE DE PRESSE

BANQUE ZITOUNA AVIS D'APPEL A CANDIDATURES	23
--	----

ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE AGO	24
TELNET HOLDING S.A.	25
SOCIETE MAGASIN GENERAL AGO	26
ATTIJARI LEASING AGE	27
ATTIJARI LEASING AGO	27
SIAME AGO	28
SOBOCO AGO	29
SOBOCO AGE	29

COURBE DES TAUX

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	30
	31-32

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

UNION DE FACTORING

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

SOCIETE MAGASIN GENERAL

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 – 12 – 2011

SOCIETE MAGASIN GENERAL

AVIS DES SOCIETES

Projet des résolutions

الشركة العقارية وللمساهمات
المقر الاجتماعي: 14، نهج مصمودة ميتوالفيل - تونس-

مشروع قرارات التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة الخارقة للعادة التي ستعقد يوم 21 جوان 2012.

القرار الأول:

بعد الإطلاع على تقرير مجلس الإدارة المتعلق بالترفيغ في رأس المال وتنقيح الفصل السادس من العقد التأسيسي للشركة بما يتماشى مع الترفيع في رأس المال و تحيين الفصلين 25 و 28 (الفقرة الخامسة) طبقا لمقتضيات الفصل الأول من القانون عدد 16 لسنة 2009 المتعلق بتنقيح و إتمام بعض أحكام مجلة الشركات التجارية، قررت الجلسة العامة الخارقة للعادة الترفيع في رأس مال الشركة العقارية و للمساهمات من 4.000.000 إلى 4.500.000 د و ذلك بإدماج مبلغ 500.000 د من الإحتياطي الخارق للعادة مقابل إنشاء 100.000 سهم إسمي جديد ذات قيمة إسمية 5 دنانير للسهم الواحد مرقمة من 800.001 إلى 900.000 و يكون 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 و هي سهم جديد عن كل ثمانية أسهم قديمة إبتداء من غرة جويلية 2012 و بعد القيام بالإجراءات الإدارية.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ

القرار الثاني:

تفوض الجلسة العامة الخارقة للعادة لمجلس الإدارة الممثل في شخص رئيسه، كل الصلاحيات للقيام بالإجراءات العملية والقانونية المتعلقة بالترفيغ في رأس المال ومعاينة تحقيق الترفيع وتنقيح القانون الأساسي على أساس ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ

القرار الثالث:

بشرط إنجاز الترفيع في رأس المال، قررت الجلسة العامة الخارقة للعادة تنقيح الفصل السادس من العقد التأسيسي للشركة بما يتماشى مع مبلغ رأس المال و عدد السهم :

الفصل السادس الجديد:

حدد رأس المال بمبلغ 4.500.000 د مقسمة إلى 900.000 سهم ذات قيمة إسمية خمسة دنانير للسهم الواحد.

تمت المصادقة على هذا القرار بـ

القرار الرابع:

طبقا لمقتضيات الفصل الأول من القانون عدد 16 لسنة 2009 قررت الجلسة العامة الخارقة للعادة تحيين الفصلين 25 و 28 (الفقرة الخامسة) من العقد التأسيسي للشركة على النحو التالي:

الفصل رقم 25: (جديد) : تجنب تضارب المصالح :

1- 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 كتابة بما لهم من مصالح مباشرة أو غير مباشرة في العقود أو العمليات التي تبرم مع الشركة أو أن يطلبوا التنصيص على ذلك في محاضر اجتماعات مجلس الإدارة.

2- العمليات الخاضعة للترخيص والمصادقة والتدقيق

2.1. يجب أن يخضع كل اتفاق يبرم مباشرة أو بواسطة شخص متداخل بين الشركة، من جهة، ورئيس مجلس إدارتها أو المدير العام أو عضو مجلس الإدارة 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.

وتنطبق 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 المدير العام أو عضو مجلس الإدارة المفوض أحد المديرين العامين المساعدين أو أحد أعضاء مجلس الإدارة في الشركة شريكا ملزما بديون تلك الشركة بوجه التضامن أو وكيلًا أو مديرا عاما أو عضو مجلس إدارة أو بصفة عامة مسيرا لها. وليس لمن ذكر أن يشارك في التصويت على الترخيص المطلوب.

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

- إحالة الأصول التجارية أو أحد العناصر المكونة لها.

- الاقتراض الهام الذي يعقد لفائدة الشركة والذي يفوق 15.000.000 ديناراً.

- ضمان ديون الغير.

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

ويعلم الرئيس المدير العام أو 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 تقريرا خاصا يتعلق بتلك العمليات، وتتنظر 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.

2.4. تنتج الاتفاقات التي تصادق عليها الجلسة العامة وتلك التي ترفض المصادقة عليها آثارها تجاه الغير إلا إذا قضي

ببطلانها من أجل التغيرير. وتحمل مسؤولية الضرر اللاحق بالشركة بسبب هذه الاتفاقات على المعني بالأمر إذا لم يرخص

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.

- Suite -

تخضع الالتزامات والتعهدات المتخذة من قبل الشركة نفسها أو من قبل شركة خاضعة لرقابتها على معنى أحكام الفصل 461 من مجلة الشركات التجارية، لفائدة الرئيس المدير العام أو المدير العام أو عضو مجلس الإدارة المفوض أو المديرين العامين المساعدين أو أعضاء مجلس الإدارة والمتعلقة بأحد عناصر تأجيرهم أو منح أو امتيازات ممنوحة أو مستحقة لهم أو قد يستحقونها بعنوان إنهاء مهامهم أو تعديلها أو بعد إنهاء مهامهم أو تعديلها، إلى أحكام الفقرات 1 و 3 أعلاه. وعلاوة على مسؤولية المعني بالأمر أو مجلس الإدارة عند الاقتضاء يمكن الحكم ببطلان الاتفاقات المبرمة خلافاً للأحكام المتقدمة إذا أضرت بالشركة.

3- العمليات الممنوعة

باستثناء الأشخاص المعنويين الأعضاء في مجلس الإدارة، يحجر على الرئيس المدير العام و 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.

4- العمليات الحرة

لا تنطبق أحكام الفقرة الثانية أعلاه على الإتفاقات المتعلقة بعمليات تجارية ومبرمة بشروط عادية. غير ان هذه الإتفاقات يجب أن تكون موضوع إعلام من قبل المعني بالأمر إلى رئيس مجلس الإدارة أو المدير العام أو عضو مجلس الإدارة المفوض. وتحال قائمة مفصلة في الإتفاقات المذكورة إلى أعضاء مجلس الإدارة ومراقب أو مراقبي الحسابات، ويجري تدقيق هذه العمليات وفق معايير التدقيق المتعارف عليها.

الفصل 28: الجلسات العامة - إجتماعاتها (الفقرة الخامسة)

كما يمكن إستدعاء الجلسة العامة العادية من طرف وكيل يتم تعيينه من طرف القاضي المختص في حالة التأكد أو بطلب من مساهم أو بعض المساهمين المالكيين على الأقل ثلاثة بالمائة من رأس المال.

تمت المصادقة على هذا القرار ب.....

القرار الرابع

تفويض الجلسة العامة الخارقة للعادة كامل الصلوحيات إلى الممثل القانوني للشركة للقيام بكل إيداع و نشر كلما إقتضى الأمر ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار ب.....

AVIS DES SOCIETES

Projet des résolutions

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 21 juin 2012.

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration, du rapport des Commissaires aux comptes et les explications complémentaires fournies, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité ainsi que les états financiers de l'exercice clos au 31 Décembre 2011.

Cette résolution est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du rapport spécial établi par les Commissaires aux comptes conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et approuve les conventions qui y sont mentionnées .

Cette résolution est adoptée à

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion au 31 Décembre 2011.

Cette résolution est adoptée à

QUATRIEME RESOLUTION :

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve la répartition des bénéfices ci-après :

- Bénéfice de l'exercice	4.515.324,051 D
- Résultats reportés	4.300.111,830 D
- Effet des modifications comptables	- 207.471,440 D
Total à répartir	8.607.964,441 D
- Dividendes 30 % du capital social	1.200.000,000 D
1ère reliquat	7.407.964,441 D
- Réserve pour réinvestissement exonéré	500.000,000 D
- Réserves extraordinaires	2.500.000,000 D
2ème reliquat	4.407.964,441 D
- Fonds social	100.000,000 D
3ème reliquat	4.307.964,441 D
- Résultats reportés 2011	4.307.964,441 D
	0

Les dividendes de l'exercice 2011 sont ainsi fixés à 1,500 Dinar par action.

Ce montant sera mis en paiement à partir du 29 Juin 2012 auprès des intermédiaires en Bourse concernés pour les Actionnaires déposants et aux caisses de la Société pour les autres.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter aux compte "Réserves Extraordinaires", les réinvestissements exonérés devenus disponibles au 31 Décembre 2011, pour un montant de 740.000,000 Dinars.

Cette résolution est adoptée à

CINQUIEME RESOLUTION :

Conformément aux dispositions de l'article 18 des statuts, le mandat des Administrateurs :

-BNA
-CTAMA
-ESSOUKNA
-SOGEST
-Monsieur Slim DRISS

est arrivé à échéance.

- Suite -

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat d'administrateur : de la BNA, CTAMA, ESSOUKNA, la SOGEST et Monsieur Slim DRISS pour une nouvelle période de trois ans. Ce mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2014.

Cette résolution est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION :

Conformément aux dispositions de l'article 20 des statuts, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat de Monsieur Raouf MANJOUR commissaire aux comptes, pour les exercices 2012-2013 et 2014.

Cette résolution est adoptée à

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer au titre de l'exercice 2011 l'enveloppe des jetons de présence allouée aux Administrateurs à un montant global de 68.750 Dinars et l'indemnité du Comité Permanent d'Audit à 12.500 Dinars.

Cette résolution est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION :

Conformément aux dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales, l'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des Commissaires aux comptes relatifs aux comptes consolidés du Groupe SIMPAR arrêtés au 31 Décembre 2011 approuve ces comptes.

Cette résolution est adoptée à

NEUVIEME RESOLUTION :

En application des dispositions de l'article 19 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, tel que modifié par l'article 7 de la loi 99-92 du 17 Août 1999, l'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une année l'autorisation de rachat par la SIMPAR d'une partie des actions constituant son capital social en vue de réguler leurs cours sur le marché.

Elle délègue au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer le prix maximum d'achat et minimum de revente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée.

Cette résolution est adoptée à

DIXIEME RESOLUTION :

Tous pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société pour faire dépôt ou publication que besoin.

Cette résolution est adoptée à

PROJET DE RESOLUTIONS**AVIS DES SOCIETES****SOCIETE MAGASIN GENERAL****Siège Social** : 28, rue Mustapha Kamel Ataturk - Tunis 1001

Projet de résolutions à soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 27 juin 2012

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire s'est tenue régulièrement le **27 Juin 2012 à 10 heures** à l'Hôtel Sheraton- Tunis sur convocation du conseil d'administration conformément à l'article 276 du Code des Sociétés Commerciales et aux statuts de la société.

Mise aux voix, cette résolution**DEUXIEME RESOLUTION**

Après avoir entendu la lecture des rapports de gestion de la Société Magasin Général et du Groupe Magasin Général relatifs à l'exercice 2011 et des rapports des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31/12/2011 et aux états financiers consolidés du Groupe Magasin Général arrêtés au 31/12/2011, l'assemblée générale ordinaire décide :

- d'approuver sans réserve le rapport de gestion relatif à l'exercice 2011 et les états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31/12/2011 ;
- et d'approuver sans réserve le rapport de gestion relatif à l'exercice 2011 et les états financiers consolidés du Groupe Magasin Général arrêtés au 31/12/2011.

Mise aux voix, cette résolution.....**TROISIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire décide de donner quitus entier et sans réserves aux administrateurs pour leur gestion relative à l'exercice 2011.

Mise aux voix, cette résolution.....**QUATRIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire décide l'affectation du résultat déficitaire de l'exercice 2011 de **-15 546 790** DT au compte résultats reportés.

Mise aux voix, cette résolution.....**CINQUIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire ratifie les opérations intergroupe effectuées en 2011 rentrant dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales telles qu'elles sont autorisées par le conseil d'administration du 17 Mai 2012 et citées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes .

Mise aux voix, cette résolution.....**SIXIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire décide de fixer le montant des jetons de présence des administrateurs àDT au titre de l'exercice 2011, à raison deDT par administrateur.

Mise aux voix, cette résolution.....**SEPTIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale ordinaire décide de fixer le montant de la rémunération des membres du comité permanent d'audit à DT au titre de l'exercice 2011, à raison deDT par membre

- Suite -

Mise aux voix, cette résolution.....

HUITIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire reconduit son autorisation au conseil d'administration à acheter et à revendre les actions propres de la société, dans le cadre des dispositions de l'article 19 nouveau de la loi n° 94/117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n° 99/92 du 17 Août 1999 relative à la relance du marché financier et l'arrêté du Ministre des Finances du 17 Novembre 2000, en vue de réguler ses cours sur le marché.

Elle délègue au Conseil d'administration le pouvoir de fixer les prix maximum d'achat et minimum de revente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et l'autorise à utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins values pouvant être constatées.

Mise aux voix, cette résolution.....

NEUVIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire approuve l'emprunt d'un montant de 25.000 MDT destiné au financement des investissements de l'exercice 2012.

Mise aux voix, cette résolution.....

DIXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire décide de nommer Messieurs Philippe SAUDO et Philippe DELALANDE, membres du conseil d'administration de la S.M.G, lesquels acceptent leur fonction et déclarent n'être frappés d'aucune interdiction ou déchéance édictées par la loi.

Le mandat des administrateurs sus-indiqués est fixé à trois années et prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire devant statuer sur les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2014.

Mise aux voix, cette résolution.....

ONZIEME RESOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal pour l'accomplissement des formalités légales d'enregistrement, de dépôt et de publication nécessaires.

Mise aux voix, cette résolution

AVIS DES SOCIETES

Projet des résolutions

SERVICOM

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan -3100 Kairouan-

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 26 juin 2012.

Première résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes de la société, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2011 de la société SERVICOM.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du commissaire aux comptes, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011 du groupe SERVICOM.

Troisième résolution

L'Assemblée après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes tel que prévu par les articles (200), (205) et (475) du code des sociétés commerciales, approuve toutes les opérations y traduites.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat bénéficiaire de l'année 2011 de la société qui est de 479 264 DT comme suit :

Résultat de l'exercice	479 264	(1)
Résultats reportés	959 887	(2)
Résultat distribuable	1 439 151	(3)=(1)+(2)
Réserves légales	62 236	(4)
Résultats reportés	1 376 915	(5)=(3)-(4)

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de 8000 (Huit Mille) Dinars net à titre de jetons de présence. L'assemblée donne pouvoir au conseil d'administration afin de répartir ces jetons entre les administrateurs.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion durant l'exercice 2011.

Septième résolution

L'Assemblée Générale donne son accord pour une levée de fonds sous forme d'un emprunt obligataire d'un montant maximum de Dix Million de Dinars. Les obligations devront être émises dans un délai ne dépassant pas une année de la date de cette décision. Par ailleurs, l'assemblée générale donne pouvoir au conseil d'administration afin d'effectuer toutes les démarches nécessaires.

AVIS DES SOCIETES

Projet de Résolutions

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE
SIEGE SOCIAL : 70-72, AVENUE HABIB BOURGUIBA - TUNIS

Projet de Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire
Tunis, le 29 juin 2012

Première Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la situation financière individuelle et sur la situation consolidée au titre de l'exercice 2011 et des rapports des commissaires aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité, les conventions régies par les dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales et des articles 23 et 29 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, ainsi que les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne aux Membres du Conseil d'Administration quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2011.

Cette résolution mise aux voix est

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale décide de répartir le bénéfice net de l'exercice 2011, qui s'élève à 48.197.257,588 Dinars, majoré du report à nouveau de 5.256.762,328 Dinars, soit au total 53.454.019,916 Dinars comme suit :

- | | |
|--|------------------|
| • Réserves légales | - |
| • Réserves pour plus-values sur cession
de titres de participations | - |
| • Réserves pour réinvestissements financiers | 13.521.625,000 D |
| • Réserves facultatives | - |
| • Dividendes | 34.000.000,000 D |
| • Fonds social | 4.819.725,759 D |
| • Report à nouveau | 1.112.669,157 D |

En conséquence, la rémunération du capital est fixée à 2 Dinars par action, soit 20% du nominal des actions. Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 16 juillet 2012.

Cette résolution mise aux voix est

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de transférer aux réserves facultatives, les dotations affectées aux réserves pour plus-value sur cession de titres dans le cadre de la répartition du bénéfice de l'exercice 2006 d'un montant de 3.170.794,73€ Dinars.

Cette résolution mise aux voix est

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de Monsieur M'hamed DRISS de ses fonctions de Membre du Conseil d'Administration.

Cette résolution mise aux voix est

- Suite -

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie, conformément à l'article 20 des statuts, la nomination par le Conseil d'Administration de Monsieur Hichem DRISS en tant que Membre du Conseil d'Administration, pour un mandat prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2013.

Cette résolution mise aux voix est

Sixième Résolution

En application des dispositions de la circulaire n°2011-06 du 20 mai 2011, relative au renforcement des règles de bonne gouvernance, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer Monsieur, en tant que Membre du Conseil d'Administration représentant les intérêts des actionnaires personnes physiques détenant une part strictement inférieur à cinq pour cent du capital, pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2014.

Cette résolution mise aux voix est

Septième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de quatre cent cinquante mille dinars à titre de jetons de présence pour l'exercice 2012.

Cette résolution mise aux voix est

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au représentant légal de la banque ou à toute personne mandatée par lui à l'effet d'effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités légales de publication ou de régularisation.

Cette résolution mise aux voix est

AVIS DES SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

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

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 24 mai 2012, la Société l'Accumulateur Tunisien –ASSAD- publie ci-dessous :

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

I – LES RESOLUTIONS ADOPTEES

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et ceux du Commissaire aux comptes, approuve le rapport du conseil dans toutes ses parties, ainsi que les états financiers individuels de l'exercice clos au 31 Décembre 2011 présentant un bénéfice net de 7.413.888,068 Dinars tels qu'ils viennent d'être présentés par le conseil.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les opérations spéciales signalées dans le rapport spécial du commissaire aux comptes conformément aux articles 200 et suivants et l'article 475 du Code des sociétés commerciales.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du groupe et celui du Commissaire aux comptes, approuve le rapport du conseil dans toutes ses parties, ainsi que les états financiers consolidés du groupe au titre de l'exercice 2011 faisant ressortir un résultat bénéficiaire du groupe consolidé s'élevant à 7.468.335,369 Dinars tels qu'ils viennent d'être présentés par le conseil.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif aux Administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2011.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat bénéficiaire de l'exercice 2011 s'élevant à 7.413.888,068 Dinars comme suit :

BENEFICE NET	7.413.888,068
Reprise des reports à nouveau antérieurs.....	10.031.054,245
-PREMIER RELIQUAT	17.444.942,313
- Réserves légales 5% (solde).....	50.000,000
- Réserves pour réinvestissement exonérées.....	500.000,000
. BENEFICE DISPONIBLE	16.894.942,313
- Intérêts statutaires (6% du capital de 11.500.000).....	690.000,000
DEUXIEME RELIQUAT	16.204.942,313
- Super dividendes (0,320 TND par action X 11.500.000).....	3.680.000,000
- Réserve Extraordinaire	10.000.000,000
- Report à nouveau 2011.....	2.524.942,313

- Suite -

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

SIXIEME RESOLUTION

L'assemblée ratifie et approuve la nomination de la société « EVOLIA Holding » en qualité d'administrateur de la société coopté par le conseil d'administration du 11 novembre 2011 pour le reste du mandat du conseil d'administration actuel.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration des jetons de présence pour la somme de Cent Dix Mille Dinars (110.000,000 TND) au titre de l'exercice 2011

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de nommer Monsieur Walid BOUCHOUCHA expert comptable membre de l'ordre en qualité de co-commissaire aux comptes pour le reste du mandat actuel soit pour l'exercice 2012.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée confère tous pouvoirs au porteur de l'un des exemplaires du présent pour effectuer toutes régularisations.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE

BILAN Après Affectation du résultat				
(Exprimé en dinars)				
ACTIFS	NOTES	2011		2010
ACTIFS NON COURANTS		Au 31/12/2011		Au 31/12/2010
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A1	985 398,940		857 711,650
Moins : amortissement		-743 463,042		-636 291,226
<i>S/Total</i>		241 935,898		221 420,424
Immobilisations corporelles	A2	48 857 304,809		44 284 632,277
Moins : amortissement		-24 692 299,076		-20 971 712,900
<i>S/Total</i>		24 165 005,733		23 312 919,377
Immobilisations financières	A3	3 233 822,710		3 877 182,503
Moins : Provisions		-37 065,394		-702 567,394
<i>S/Total</i>		3 196 757,316		3 174 615,109
Total des actifs immobilisés		27 603 698,947		26 708 954,910
Autres actifs non courants		0,000		0,000
Total des actifs non courants		27 603 698,947		26 708 954,910
ACTIFS COURANTS				
Stocks	A4	19 238 658,311		16 211 312,361
Moins : Provisions		-142 704,371		-142 704,371
<i>S/Total</i>		19 095 953,940		16 068 607,990
Clients et comptes rattachés	A5	33 932 649,598		22 541 392,352
Moins : Provisions		-994 559,168		-1 592 374,638
<i>S/Total</i>		32 938 090,430		20 949 017,714
Autres actifs courants	A6	3 657 254,408		4 285 942,210
Placement et autres actifs financiers		0,000		0,000
Moins : Provisions		0,000		0,000
Liquidités et équivalens de liquidités	A7	139 792,384		842 989,490
Total des actifs courants		55 831 091,162		42 146 557,404
Total des actifs		83 434 790,109		68 855 512,314

- Suite -

BILAN Après Affectation du résultat

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2011 Au 31/12/2011	2010 Au 31/12/2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	P1	11 500 000,000	11 500 000,000
Réserves	P1	16 451 263,461	5 901 263,461
Autres capitaux propres	P1	311 752,455	497 976,100
Resultats reportés	P1	2 524 942,313	10 031 054,245
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice		30 787 958,229	27 930 293,806
Résultat de l'exercice	P1	0,000	0,000
Total des capitaux propres avant affectation		30 787 958,229	27 930 293,806
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	P2	11 967 124,785	13 303 804,805
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions	P3	1 639 452,578	1 345 748,559
Total des passifs non courants		13 606 577,363	14 649 553,364
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	P4	5 988 633,270	5 689 938,788
Autres passifs courants	P5	7 933 570,070	7 296 761,496
Concours banc et autres passifs financiers	P6	25 118 051,177	13 288 964,860
Total des passifs courants		39 040 254,517	26 275 665,144
Total des passifs		52 646 831,880	40 925 218,508
Total des capitaux propres et des passifs		83 434 790,109	68 855 512,314

- Suite -

III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

(exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Réserves spéciales de réévaluation	Réserves pour réinvest. Exonérées disponibles	Réserves pour réinvest. Exonérées indisponibles	Réserves Extraordinaires	Prime de fusion	Bonis de fusion	Réserves à régime spéciale devenues disponibles	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total
Solde au 31/12/2010 avant affectation du résultat 2010	11 000 000	1 656 000	1 000 000	0	0	137 551		0	2 977 712	497 976	7 521 753	7 209 302	0	32 000 294
Affectation bénéfices 2010 (AGO du 23/05/2011)			100 000		500 000	30 000					6 579 302	-7 209 302		0
Dividendes à verser sur exercice 2010											-4 070 000			-4 070 000
Augmentation de capital par incorporation de réserves	500 000				-500 000									0
Augmentation de capital par apport nouveau														0
Solde au 31/12/2010 après affectation du résultat 2010	11 500 000	1 656 000	1 100 000	0	0	167 551		0	2 977 712	497 976	10 031 054	0	0	27 930 294
Résultat de l'exercice 2011												7 413 888		7 413 888
Subvention d'investissement - amt subvention										-186 224				-186 224
Solde au 31/12/2011 avant affectation du résultat 2011	11 500 000	1 656 000	1 100 000	0	0	167 551	0	0	2 977 712	311 752	10 031 054	7 413 888	0	35 157 958
Affectation bénéfices 2011 (AGO du 24/05/2012)			50 000		500 000		10 000 000				-3 136 112	-7 413 888		0
Dividendes à verser sur exercice 2011											-4 370 000			-4 370 000
Augmentation de capital par incorporation de réserves (AGE du 24/05/2012)														0
Augmentation de capital par apport nouveau														0
Solde au 31/12/2011 après affectation du résultat 2011	11 500 000	1 656 000	1 150 000	0	500 000	167 551	10 000 000	0	2 977 712	311 752	2 524 942	0	0	30 787 958

AVIS DES SOCIETES

Informations post AGO

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications -SO.T.E.TEL- **Siège : Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-**

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 11 juin 2012 , la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications -SO.T.E.TEL- publie ci-dessous :

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

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

• PREMIERE RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de:

- Ratifier la nomination de Mr. Philippe Montourcier en qualité d'Administrateur en remplacement de Mr. Marco Régnier jusqu'à la fin de son mandat (fin 2013).
- Ratifier la nomination de Mr. Mohamed Fersi en qualité d'Administrateur pour un mandat de trois ans (2012-2014).

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

• DEUXIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve le rapport de gestion relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tel qu'arrêté par le Conseil d'Administration.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

• TROISIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture et après examen du rapport du Conseil d'Administration, du rapport général et du rapport spécial du Commissaire aux Comptes, approuve les Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2011, tels qu'ils lui ont été présentés, faisant apparaître des capitaux propres de 28.334.288 DT y compris un résultat bénéficiaire net de l'exercice s'élevant à 503.768 DT et un total bilan de 50.710.530 DT.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

• QUATRIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture et après examen du rapport spécial du commissaire aux comptes relatif aux conventions prévues à l'article 200 et suivants et à l'article 475 du code des sociétés commerciales, conclues au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011, approuve les conventions qui y figurent.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

• CINQUIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux Administrateurs quitus entier et sans réserves pour leur gestion au titre de l'exercice 2011.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

• SIXIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire décide:

- D'allouer des jetons de présence d'un montant brut de 6.250 DT à chacun des Membres du Conseil d'Administration au titre de 2011.
- D'allouer une rémunération d'un montant annuel brut de 3.750 DT à chacun des Membres du Comité Permanent d'Audit.
- De ne plus servir d'indemnité de départ au profit du Président du Conseil d'Administration.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

• SEPTIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ainsi que les résultats reportés au 31/12/2011 comme suit :

- Résultats antérieurs reportés : 543.595,537 DT
- Résultat de l'exercice : 503.768,241 DT

Total à répartir: 1.047.363,778 DT

- Réserves légales 5% : 52.368,189 DT
- 1^{er} Reliquat : 994.995,589 DT
- Dividendes : 4.636.800*0,200 DT = 927.360,000 DT dont la mise en paiement se fera le Mercredi 04 Juillet 2012.

- Suite -

- Résultats reportés: 67.635,589 DT

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

• **HUITIEME RESOLUTION:**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal pour procéder aux formalités légales requises.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE (en Dinars)

BILAN DEFINITIF APRES AFFECTATION		
arrêté au 31 décembre (exprimé en dinars)		
	2011	2010
ACTIFS NON COURANTS		
ACTIFS IMMOBILISES	10 413 101	10 805 834
Immobilisations incorporelles	985 577	940 385
Moins : amortissements	-701 847	-486 324
Moins : provisions	-90 000	-90 000
	193 730	364 061
Immobilisations corporelles	26 411 305	27 467 207
Moins : amortissements	-16 766 880	-17 725 263
	9 644 425	9 741 944
Immobilisations financières	1 261 470	1 261 470
Moins : provisions	-686 524	-561 641
	574 946	699 829
Autres actifs non courants	26 548	52 814
Moins : provisions	-20 755	-8 524
	5 793	44 290
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	10 418 894	10 850 124
ACTIFS COURANTS		
Stocks	5 740 779	5 245 823
Moins : provisions	-2 393 183	-2 243 621
	3 347 596	3 002 202
Fournisseurs débiteurs	659 154	679 320
Moins : provisions	-345 326	-345 326
	313 828	333 994
Clients & comptes rattachés	30 583 449	32 583 939
Moins : provisions	-4 673 548	-4 374 294
	25 909 901	28 209 645
Autres actifs courants	6 825 858	7 424 755
Moins : provisions	-432 517	-464 760
	6 393 341	6 959 995
Placements et autres actifs financiers	171 193	176 477
Moins : provisions	-142 321	-142 321
	28 872	34 156
Liquidités et équivalents de liquidités	4 298 098	2 942 986
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	40 291 636	41 482 978
TOTAL DES ACTIFS	50 710 530	52 333 102

- Suite -

BILAN DEFINITIF APRES AFFECTATION

arrêté au 31 décembre (exprimé en dinars)

	2011	2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	23 184 000	23 184 000
Réserves légales	1 923 737	1 871 369
Réserves pour fonds social	757 763	933 213
Réserves pour fonds de régulation	500 000	500 000
Avoirs des actionnaires	-80 881	-80 881
Autres capitaux propres (prime d'émission)	1 054 674	1 054 674
Résultats reportés	67 635	543 595
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION DU RESULTAT	27 406 928	28 005 970
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions pour risques	628 871	655 085
Emprunts		1 598 333
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	628 871	2 253 418
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	12 705 486	12 846 035
Clients créditeurs	657 849	1 028 733
Autres passifs courants	9 184 558	8 172 532
Concours Bancaires	126 838	26 413
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	22 674 731	22 073 713
TOTAL DES PASSIFS	23 303 602	24 327 131
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	50 710 530	52 333 102

Engagements hors bilan : 2 160 473 DT

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES (en dinars)

Désignation	Capitaux propres au 31/12/2011 avant affectation	Affectation en réserves légales et résultats reportés	Distribution de dividende	Capitaux propres au 31/12/2011 après affectation
Capital social	23 184 000			23 184 000
Réserves légales	1 871 369	52 368		1 923 737
Réserves pour fonds social	757 763			757 763
Réserves pour fonds de régulation	500 000			500 000
Avoirs des actionnaires	-80 881			-80 881
prime d'émission	1 054 674			1 054 674
Résultats reportés	543 595	-27 180	-448 780	67 635
Résultat de l'exercice	503 768	-25 188	-478 580	0
Total capitaux propres	28 334 288	0	-927 360	27 406 928

AVIS DES SOCIETES**INFORMATIONS POST AGE****L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

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

Les résolutions adoptées par l'assemblée générale extraordinaire tenue en date du 24 mai 2012.

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale extraordinaire, décide d'augmenter le capital social de 11.500.000 Dinars à 12.000.000 Dinars par incorporation des réserves d'un montant de 500.000 Dinars provenant d'un compte spécial d'investissement et l'émission de 500.000 actions nouvelles nominatives gratuites d'une valeur nominale de un dinar (1DT) chacune à répartir entre les anciens actionnaires et les cessionnaires de droits d'attribution à raison d'une action nouvelle gratuite pour 23 actions anciennes. La jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée à partir du 1^{er} Janvier 2012.

L'assemblée générale extraordinaire donne pouvoir au conseil d'administration pour la réalisation de cette augmentation du capital.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION

Vu la décision d'augmenter le capital social, l'assemblée générale extraordinaire décide par conséquent de modifier l'article 6 des statuts par l'ajout d'un nouveau tiret comme suit :

- le capital social est fixé à DOUZE MILIONS DE DINARS (12.000.000 DT), divisé en DOUZE MILLIONS D'ACTIONS (12.000.000 A) de nominal UN DINAR (1 DT) chacune, toutes nominatives entièrement libérées.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée confère tous pouvoirs au porteur de l'un des exemplaires du présent pour effectuer toutes régularisations.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

AVIS DES SOCIETES

Informations post AGO

POULINA GROUP HOLDING -PGH - Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 7 juin 2012, la Société Poulina Group Holding -PGH- publie ci-dessous :

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

I-LES RESOLUTIONS ADOPTEES

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes de la société Poulina Group Holding, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2011.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des commissaires aux comptes du groupe Poulina Group Holding, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter ainsi qu'il suit le résultat de l'exercice 2011 :

Résultat de l'exercice 2011	40 125 660,889 Dinars
Résultat reporté	<u>315,962 Dinars</u>
Total	40 125 976,851 Dinars
Réserves légales	2 006 298,843 Dinars
Dividendes	30 600 612,000 Dinars
Réserves Spéciales	100 000,000 Dinars
Réserves statutaires	<u>7 419 000,000 Dinars</u>
Report à nouveau	66,008 Dinars

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter la somme de trente millions six cent mille six cent douze dinars (30 600 612,000 dt) à titre de dividende soit cent soixante dix millimes (0,170 dt) par action à payer à partir du 01/07/2012.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de Quarante mille (40 000) Dinars à titre de jetons de présence. Ce montant sera réparti équitablement entre les membres du Conseil d'Administration.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes tel que prévu par les articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales, approuve toutes les opérations y traduites.

SEPTIEME RESOLUTION

Conformément à la réglementation en vigueur, l'Assemblée Générale informe les actionnaires qu'elle n'a pas reçu de déclarations de franchissement de seuil au courant de l'exercice 2011.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion durant l'exercice 2011.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoir au porteur du présent procès-verbal pour effectuer toute procédure d'enregistrement et de publication légale.

DIXIEME RESOLUTION

Après lecture, l'assemblée générale ordinaire approuve la procédure de désignation d'un nouveau représentant des minoritaires dans le Conseil d'Administration de Poulina Group Holding.

- Suite -

II- LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

ACTIFS	2011	2010	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011	2010
ACTIFS NON COURANTS			CAPITAUX PROPRES		
<i>Immobilisations incorporelles</i>					
Logiciels	4 830,508	4 830,508	Capital social	180 003 600,000	180 003 600,000
Amortissement logiciels	(3 594,296)	(2 000,228)	Réserves légales	7 439 643,016	5 433 344,173
Total immobilisations incorporelles	1 236,212	2 830,280	Autres réserves	63 595 900,000	56 076 900,000
<i>Immobilisations corporelles</i>			Résultats reportés	66,008	315,962
Terrains	1 692 295,285	1 692 295,285	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	251 039 209,024	241 514 160,135
Constructions	1 087 600,997	1 087 600,997	Résultat de l'exercice		
Amortissement Constructions	(123 645,797)	(69 265,747)	Total des capitaux propres avant affectation	251 039 209,024	241 514 160,135
Inst.Tech.matériel et outillage industriel	2 967,000	2 967,000	PASSIFS		
Amortissement Inst.Tech.matériel et outillage indu	(475,533)	(178,833)	PASSIFS NON COURANTS		
Materiel de Transport	2 784 876,879	2 089 665,021	Emprunts	215 784,647	9 591,329
Amortissement Materiel de Transport	(910 120,795)	(500 130,621)	PASSIFS COURANTS		
Installation générales, agencement et aménagement	66 677,458	20 906,422	Fournisseurs & comptes rattachés	882 839,865	719 277,466
Amortissement installations, agence. et amenge.	(6 468,590)	(1 083,351)	Autres passifs courants	31 635 894,144	31 513 863,222
Equipement de bureau	1 199 417,583	1 128 404,416	Concours bancaires & autres passifs financiers	174 208,325	294 947,014
Amortissement Equipement de Bureau	(305 506,856)	(167 442,296)			
Petit matériel d'exploitation	6 290,536	4 456,645			
Amortissement Petit matériel d'exploitation	(3 240,775)	(643,418)			
Total immobilisations corporelles	5 490 667,392	5 287 551,520			
<i>Immobilisations Financières</i>					
Titres de participation	272 736 961,718	266 325 024,519			
Provisions financières	(1 297 205,750)	(1 182 571,000)			
Prêts	328 662,500	391 358,549			
Total Immobilisations financières	271 768 418,468	265 533 812,068			
Total des actifs non courants	277 260 322,072	270 824 193,868			
ACTIFS COURANTS					
Clients et comptes rattachés	2 191 091,980	1 188 766,337			
Autres actifs courants	1 627 045,818	1 173 802,586			
Placements et autres actifs financiers	2 774 519,825	785 428,228			
Liquidités et équivalents de liquidités	94 956,310	79 648,147			
Total des actifs courants	6 687 613,933	3 227 645,298	Total des passifs	32 908 726,981	32 537 679,031
TOTAL DES ACTIFS	283 947 936,005	274 051 839,166	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	283 947 936,005	274 051 839,166

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES (exprimé en dinars)

Libellé	Solde au 31/12/2010	Affectation résultats 2010	Solde au 31/12/2011 après affectation des résultats 2010	Résultat 2011	Affectation résultats 2011	Solde au 31/12/2011 après affectation des résultats 2011
- Capital social	166 670 000,000	13 333 600,000	180 003 600,000		0,000	180 003 600,000
- Réserves légales	2 473 770,912	2 959 573,261	5 433 344,173		2 006 298,843	7 439 643,016
- Autres réserves	41 979 500,000	14 097 400,000	56 076 900,000		7 519 000,000	63 595 900,000
- Résultats reportés	780,932	-464,970	315,962		-249,954	66,008
- Résultat de l'exercice	59 190 684,291	-59 190 684,291	-	40 125 660,889	-40 125 660,889	-
Total des capitaux propres	270 314 736,135	-28 800 576,000	241 514 160,135	40 125 660,889	-30 600 612,000	251 039 209,024

AVIS DES SOCIETES

Informations post AGE

الشركة العقارية التونسية السعوودية
المقر الاجتماعى : المركز العمرانى الشمالى - شارع 7 نوفمبر - مركز المدينة الدولى
(برج المكاتب) - تونس -

إثر انعقاد الجلسة العامة الخارقة للعادة بتاريخ 15 جوان 2012 تنشر الشركة العقارية التونسية السعوودية مايلي:

اللائحة الأولى

قررت الجمعية العامة غير العادية الترفيع في رأس مال الشركة من 13.000.000 دينار إلى (15.600.000 دينار) وذلك بإصدار 2.600.000 سهم جديد، يقع الاكتتاب فيها نقداً بسعر إصدار يساوي القيمة الاسمية وقدرها 1 دينار يضاف إليها منحة إصدار قدرها 2 دينار. و ذلك في موعد أقصاه 30 سبتمبر 2012 على أن تتمتع الأسهم الجديدة بالأرباح الموزعة اعتباراً من غرة جانفي 2012.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة الثانية

تفوض الجلسة العامة الخارقة للعادة لمجلس الإدارة كل الصلاحيات للقيام بالإجراءات العملية و القانونية المتعلقة بالترفيع في رأس المال و معاينة تحقيق عملية الترفيع و تنقيح القانون الأساسي على أساس ذلك

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة الثالثة

قررت الجلسة العامة الغير عادية للشركة تنقيح الفصل السادس من القانون الأساسي للشركة على النحو التالي :

الفصل السادس :

حدد رأس مال الشركة بمبلغ (15.600.000 دينار) مسددة ومحركة بالكامل مقسمة إلى 15.600.000 سهما قيمة السهم الاسمية واحد دينار.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

اللائحة الرابعة

تفوض الجلسة العامة غير العادية لحامل نسخة من هذا المحضر للقيام بالتسجيل و الإجراءات القانونية اللازمة.

تمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

AVIS DES SOCIETES**COMMUNIQUE DE PRESSE****Banque Zitouna**

Siege social: Boulevard Qualité de la Vie, 2015 Le Kram –Tunis

**AVIS D'APPEL A CANDIDATURES REF AC 01/06/AU POSTE
D'ADMINISTRATEUR INDEPENDANT AU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DE BANQUE ZITOUNA**

Banque Zitouna lance un appel à candidatures pour désigner deux administrateurs indépendants à son Conseil d'Administration.

Les candidats éligibles au poste d'administrateur indépendant au Conseil d'Administration de Banque Zitouna doivent remplir les conditions énumérées dans « Les termes de Référence » (Document à télécharger sur le site web de Banque Zitouna : www.banquezitouna.com).

Tout dossier de candidature ne comportant pas l'un des documents exigés sera automatiquement éliminé.

Pour toute information ou éclaircissement, les candidats peuvent s'adresser à Banque Zitouna, par écrit selon l'un des deux modalités suivantes :
Fax : 71 165 241- E-mail : mariem.baati@banquezitouna.com

Les candidats intéressés par le poste d'administrateur indépendant, doivent faire parvenir leur demande par voie postale sous pli fermé recommandé avec accusé de réception ou par Rapide-Poste ou par porteur, contre décharge, à l'adresse suivante

Banque Zitouna

Bureau d'Ordre Central – 02, Boulevard Qualité de la Vie

2015 Le Kram –Tunis

et ce, au plus tard le 22 Juin 2012 à 17h00. Le cachet du Bureau d'Ordre Central de Banque Zitouna faisant foi.

Les candidatures doivent être adressées au nom de Monsieur le Président du Conseil d'Administration de Banque Zitouna et l'enveloppe doit porter la mention :

**« Ne pas ouvrir – Candidature au poste d'administrateur indépendant
au Conseil d'Administration de Banque Zitouna »**

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

SIEGE SOCIAL : 70-72, AVENUE HABIB BOURGUIBA - TUNIS

**AVIS DE CONVOCATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DU 29 JUIN 2012**

Messieurs les actionnaires de la Banque Internationale Arabe de Tunisie sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le vendredi 29 juin 2012 à 16h à l'hôtel Regency, les côtes de Carthage – Gammarth.

ORDRE DU JOUR

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2011 ;
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2011 ;
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration, des conventions régies par les dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales et des articles 23 et 29 de la loi n° 2001-65, et des états financiers individuels et consolidés de la banque de l'exercice 2011 ;
4. Quitus aux Administrateurs ;
5. Affectation du résultat de l'exercice 2011 ;
6. Démission d'un Administrateur ;
7. Ratification de la nomination d'un Administrateur ;
8. Nomination d'Administrateur ;
9. Fixation du montant des jetons de présence ;
10. Pouvoirs en vue des formalités ;
11. Franchissement de seuil.

Les actionnaires seront admis à l'Assemblée sur justification de leur identité (carte jointe à la convocation).

Tout actionnaire qui veut se faire représenter par un mandat doit déposer ou faire parvenir au plus tard le 26 juin 2012, son pouvoir au siège social de la Banque Internationale Arabe de Tunisie.

Tous les documents afférents à cette Assemblée sont mis, dans les délais réglementaires, à la disposition des actionnaires au siège de la Banque (Direction de la Planification).

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

AVIS DES SOCIETES**REPORT D'ASSEMBLEE GENERALE****TELNET HOLDING SA**

Siège social : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

La Société TELNET HOLDING, porte à la connaissance de ses actionnaires que son **Assemblée Générale Ordinaire** prévue pour **le vendredi 22 juin 2012, à 15 heures** a été reporté pour pour le samedi 23 juin 2012, à 16 heures à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise « I.A.C.E » sis aux berges du Lac de Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport d'activité du Conseil d'Administration pour l'exercice 2011 ;
2. Lecture des rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur les états financiers individuels de TELNET HOLDING pour l'exercice 2011 ;
3. Lecture du rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés du groupe TELNET HOLDING pour l'exercice 2011 ;
4. Approbation s'il y a lieu des rapports et des états financiers de l'exercice 2011 ;
5. Quitus à donner aux Administrateurs ;
6. Affectation du résultat de l'exercice 2011;
7. Fixation des jetons de présences ;
8. Examen et approbation des contrats signés avec les parties liées.

AVIS DES SOCIETES

SOCIETE MAGASIN GENERAL

Siège Social : 28, rue Mustapha Kamel Atatürk 1001

La Société Magasin Général porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le mercredi 27 Juin 2012 à 10 H à l'hôtel Sheraton et ce à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1** - Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à la gestion de l'exercice 2011.
- 2** - Lecture des rapports des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2011.
- 3** - Approbation du rapport de gestion et des états financiers relatifs à l'exercice 2011.
- 4** - Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à la gestion du Groupe Magasin Général pour l'exercice 2011.
- 5**- Lecture des rapports des commissaires aux comptes du Groupe Magasin Général relatifs à l'exercice 2011.
- 6** - Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés du Groupe Magasin Général relatifs à l'exercice 2011.
- 7** - Quitus aux Administrateurs pour leur gestion 2011
- 8** - Affectation des résultats de la Société Magasin Général relatifs à l'exercice 2011.
- 9** - Ratification des opérations intergroupe effectuées en 2011 rentrant dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.
- 10** - Fixation des jetons de présence des administrateurs pour l'exercice 2011.
- 11** - Fixation de la rémunération des membres du comité permanent d'audit pour l'exercice 2011.
- 12**- Reconduction de l'autorisation de rachat et de revente des actions propres à la société.
- 13**-Approbation des emprunts relatifs au financement des investissements de l'exercice 2012.
- 14**- Nomination de deux nouveaux administrateurs.
- 15**- Délégation des pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

AVIS DES SOCIETES

Assemblée Générale Extraordinaire

ATTIJARI LEASING

Rue du Lac d'Annecy 1053 les Berges du Lac- Tunis

Messieurs les actionnaires de la société Attijari leasing sont invités à assister à la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le **Vendredi 29 Juin 2012** à 16h au siège de Attijari Leasing, rue du lac d'Annecy, les berges du lac- Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Mise en Conformité des Statuts avec la Loi 2009-16 du 16/03/2009 modifiant et complétant le Code des Sociétés Commerciales et notamment les articles suivants des statuts :
23, 26, 27, 30, 31, 39 et 44
2. Pouvoirs à donner

Messieurs les actionnaires sont invités à assister à cette réunion ou à se faire représenter. A cet effet, des procurations sont disponibles auprès de vos intermédiaires en bourse et doivent être remplies dans un délai de 5 jours avant la tenue de l'Assemblée pour se faire représenter.

2012 - AS - 851

Le Président du conseil

— *** —

Assemblée Générale Ordinaire

ATTIJARI LEASING

Rue du Lac d'Annecy 1053 les Berges du Lac- Tunis

Messieurs les actionnaires de la société Attijari leasing sont invités à assister à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires qui se tiendra le **Vendredi 29 Juin 2012** à **15heures** au siège de Attijari Leasing, rue du lac d'Annecy, les berges du lac- Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration à l'AGO sur l'activité et les états financiers relatifs à l'exercice arrêté au 31/12/2011
2. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice 2011;
3. Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers relatifs à l'exercice arrêté au 31/12/2011;
4. Approbation des opérations et des conventions visées par l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales ainsi que la Loi N°2001-65 relative aux établissements de crédits;
5. Quitus aux Administrateurs pour l'exercice 2011;
6. Affectation des résultats de l'exercice 2011 et rectification de celle de 2010;
7. Fixation des Jetons de Présence pour l'exercice 2011;
8. Fixation des rémunérations des membres du comité Permanent d'Audit Interne pour l'exercice 2012;
9. Emission d'emprunts obligataires;
10. Emission d'un emprunt subordonné;
11. Nomination d'Administrateurs;
12. Nomination des Commissaires aux Comptes pour la période 2012-2014
13. Franchissement de seuils
14. Pouvoirs.

Messieurs les actionnaires sont invités à assister à cette réunion ou à se faire représenter. A cet effet, des procurations sont disponibles auprès de vos intermédiaires en bourse et doivent être remplies dans un délai de 5 jours avant la tenue de l'Assemblée pour se faire représenter.

Le Président du conseil

2012 - AS - 848

AVIS DES SOCIETES

Société Industrielle d'Appareillage Et De Matériels Electriques – SIAME-

Siège Social : Zone Industrielle 8030-Grombalia

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" informe ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le Jeudi 21 Juin 2012 à 15 heures au siège de la société sis à Zone industrielle 8030 Grombalia, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011 ;*
- 2- Examen des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes, relatifs à l'exercice clos le 31/12/2011;*
- 3- Lecture et approbation des états financiers de la «SIAME» relatifs à l'exercice clos le 31/12/2011;*
- 4- Examen et approbation des conventions réglementées par les dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales ;*
- 5- Affectation du résultat de l'exercice 2011;*
- 6- Examen et approbation des états financiers consolidés de la «SIAME» relatifs à l'exercice clos le 31/12/2011;*
- 7- Quitus aux administrateurs de la Société pour leur gestion au titre de l'exercice 2011;*
- 8- Fixation des jetons de présence à allouer aux administrateurs au titre de l'exercice 2011;*
- 9- Informations sur les éventuels franchissements de seuils et le déroulement de l'opération de rachat d'actions.*
- 10- Renouvellement de mandats d'administrateurs.*

AVIS DES SOCIETES**ASSEMBLEE GENERALE****SOCIETE CONFISERIE DES AGHLABITES « SO.BO.CO »**

Siège social : Z.I. ARIANA -TUNIS-

La Société SOBOCO, porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en **Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire le Jeudi 28 Juin 2012**, à partir de **10 H** à l'usine de la société route de Tunis Kairouan à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivants :

Assemblée Générale Ordinaire

- Examen du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion 2011.
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011.
- Approbation du rapport du conseil d'administration, des états financiers de l'exercice 2011 et affectation des résultats.
- Quitus aux administrateurs pour la gestion de l'exercice 2011.
- Approbation des conventions visées par le code des sociétés commerciales.
- Fixation des jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration.
- Nomination ou Renouvellement Mandat du Commissaire aux Comptes.
- Questions diverses.

Assemblée Générale Extraordinaire à l'issue de l'AGO

- Augmentation du capital social.
- Modification des statuts.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 18 JUIN 2012
--

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,792%		
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,828%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,855%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,891%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,927%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,954%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		3,999%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,035%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,062%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,107%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,133%	1 005,901
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,143%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,190%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013	4,225%		
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013	4,218%		
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,401%	1 020,978
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,695%	1 047,664
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,832%	1 065,354
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,173%	1 043,528
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,563%		983,066
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,642%	986,740
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,753%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,895%	1 036,245
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,134%		967,112
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,139%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,148%	964,693
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,255%	1 046,051
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,264%		950,764

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	141,308	141,339		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,396	12,398		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,272	1,273		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,406	34,415		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,938	46,949		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	175,251	175,674		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	593,381	594,065		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	142,895	143,348		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	130,100	130,345		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	119,706	119,884		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	117,402	117,632		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	98,229	98,461		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	149,206	149,342		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	109,900	110,237		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	106,677	106,793		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 338,949	1 338,072		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 350,076	2 346,649		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	111,255	110,585		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	112,783	112,741		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	125,560	125,541		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 214,710	1 211,962		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	140,759	140,642		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,309	16,247		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 049,943	6 040,417		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 855,933	6 846,372		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,407	2,388		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,979	1,969		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,283	1,270		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,705	105,235	105,259
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	102,325	102,350
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	103,129	103,156
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	100,351	100,361
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	101,063	101,092
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	104,840	104,864
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	101,596	101,626
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	101,622	101,650
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	101,977	102,008
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	103,613	103,637
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	99,740	99,768
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	101,860	101,891
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	101,990	102,015
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRES SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	104,609	104,637
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	103,565	103,591
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	100,916	100,939
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	100,630	100,656
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	102,372	102,396
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	100,262	100,294
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	101,500	101,525

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	102,383	102,401
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	100,276	100,305
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	102,032	102,058
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	102,779	102,802
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	100,123	100,150
54	FCP SALAMMEIT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,257	10,260
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	101,321	101,349
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	101,563	101,590
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	99,196	99,262
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	75,207	75,373
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	159,137	159,463
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1 590,088	1 594,733
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,709	114,702
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	115,281	115,082
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	97,607	97,893
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,733	16,746
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	279,153	279,469
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	44,228	44,322
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 625,655	2 629,610
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	83,567	83,589
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	59,819	59,843
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	102,584	102,616
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	114,591	114,544
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	109,911	110,010
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,631	11,655
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	12,844	12,857
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	16,875	16,925
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	17,413	17,297
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	13,031	13,046
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,910	10,914
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,625	10,632
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,567	10,569
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	129,157	129,337
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	128,607	128,787
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,292	11,273
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	124,372	124,268
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	21,330	21,377
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	98,065	97,987
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	99,191	99,144
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	97,244	97,348
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	100,033	99,914
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	120,563	119,030
91	FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	146,468	147,223
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,410	11,403
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	124,610	124,412
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	117,564	117,514
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	106,406	106,329
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	105,916	105,727
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	188,024	188,169
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	165,344	165,318
99	MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	142,219	142,219
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 275,258	10 279,735
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	219,691	218,537
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	144,860	145,201
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 630,142	1 625,050
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	115,661	115,107
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	101,261	99,852
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	120,823	120,165
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	10 112,802	10 066,484

BULLETIN OFFICIEL

DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

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

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

courriel : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

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

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

IMPRIMERIE
du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

UNION DE FACTORING

Siège social : Ennour Building Centre Urbain Nord 1004

La société Union de Factoring publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes, Cabinet M.S Louzir (Mohamed LOUZIR) et FMBZ- KPMG Tunisie (Moncef Boussannouga Zammouri)

BILAN ARRETE au 31 Décembre 2011
(exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Immobilisations incorporelles et corporelles</i>	(01)	1 926 181	1 886 827
Moins: Amortissements		(1 031 512)	(871 988)
Total des immobilisations corporelles et incorporelles		894 669	1 014 840
<i>Immobilisations financières</i>	(02)	2 044 409	2 755 974
Total Immobilisations financières		2 044 409	2 755 974
<i>Autres actifs non courants</i>		59 108	13 293
Total des actifs non courants		2 998 186	3 784 106
<i>Affacturages et comptes rattachés</i>	(03)	79 718 200	83 391 388
Moins: Provisions & Agios réservés	(04)	(11 408 168)	(12 316 568)
<i>Autres actifs courants</i>	(05)	489 431	1 333 376
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	(06)	207 023	116 014
Total des actifs courants		69 006 486	72 524 209
TOTAL DES ACTIFS		72 004 672	76 308 315

BILAN ARRETE au 31 Décembre 2011

(exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010
Capitaux propres	Notes		
<i>Capital social</i>		15 000 000	15 000 000
<i>Réserves Légales</i>		248 619	248 619
<i>Réserves Fonds Social</i>		114 066	139 592
<i>Réserves Pour Réinvestissements exonérés</i>		1 000 000	1 000 000
<i>Réserves Pour Risques Généraux</i>		740 000	740 000
<i>Résultats Reportés</i>		(2 495 213)	(4 403 592)
<i>Résultat en Instance d'Affectation</i>			
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		14 607 472	12 724 619
<i>Résultat de l'exercice</i>		2 269 175	1 908 379
Total des capitaux propres avant affectation	(07)	16 876 647	14 632 998
<i>Emprunt</i>		0	128 000
<i>Emprunt Obligataire</i>	(08)	10 000 000	4 000 000
<i>Fonds de Garantie</i>		13 429 005	12 464 241
<i>Provisions Pour Risques et Charges</i>		56 429	56 429
Total des passifs non courants		23 485 434	16 648 670
<i>Adhérents et comptes rattachés</i>	(09)	789 430	1 283 821
<i>Autres passifs courants</i>	(10)	3 447 432	3 371 951
<i>Concours bancaires et autres passifs</i>	(11)	27 405 729	40 370 875
Total des passifs courants		31 642 591	45 026 647
TOTAL DES PASSIFS		55 128 025	61 675 317
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		72 004 672	76 308 315

BILAN ARRETE au 31 Décembre 2011

(exprimé en Dinars Tunisiens)

Engagements Hors Bilan	Notes	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010
<i>Engagements Donnés</i>		7 356 942	6 925 800
<i>Engagements Recus</i>		3 582 650	10 115 000

ETAT DE RESULTAT
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre 2011	Du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre 2010
PRODUITS D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE			
Revenus d'Affacturage			
Commissions d'Affacturage	(12)	2 262 642	2 478 332
Produits Financiers de Mobilisation	(13)	4 595 102	4 811 100
Autres Produits Financiers de Placement		66 662	327 995
Total des Produits d'Exploitation		6 924 406	7 617 427
CHARGES D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE			
Charges Financières nettes	(14)	(2 278 305)	(2 646 031)
Total des Charges d'exploitation		(2 278 305)	(2 646 031)
PRODUIT NET D'AFFACTURAGE		4 646 101	4 971 396
AUTRES CHARGES & PRODUITS			
Provisions Nettes aux Comptes Affacturages		963 341	(196 351)
<i>Dotations</i>		(318 327)	(1 217 042)
<i>Reprises</i>		1 281 668	1 020 691
Autres Produits d'exploitation	(15)	20 424	53 367
Frais du Personnel		(1 857 874)	(1 681 956)
Frais Généraux	(16)	(932 889)	(883 195)
Amortissement et Provisions	(17)	(213 368)	(347 014)
Total Autres Charges & Produits		(2 020 366)	(3 055 149)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 625 735	1 916 247
Impôt sur les bénéfices	(18)	(356 560)	(7 868)
RESULTAT NET		2 269 175	1 908 379

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en Dinars Tunisiens)

Libellé	Du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre 2011	Du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre 2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissement reçus des Tirés	184 440 192	184 105 321
Financement des adhérents	(173 245 836)	(183 652 813)
Encaissements provenant des crédits à court terme	(19) 65 950 000	85 242 134
Remboursement des crédits à court terme	(20) (75 250 000)	(79 769 818)
Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	(21) (3 171 916)	(2 909 371)
Intérêts payés	(22) (1 809 413)	(2 497 982)
Revenus des placements	300 222	61 911 ¹
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(2 786 751)	579 382
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(23) (30 093)	(57 372)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(24) 0	49 500
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	(25) 700 000	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	669 907	(7 872)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement suite à l'émission d'actions	(26) 0	5 000 000
Dividendes et autres distributions		
Encaissements emprunts	(27) 10 000 000	
Remboursement emprunts	(28) (4 128 000)	(8 128 000)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	5 872 000	(3 128 000)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
Variation de trésorerie	3 755 156	(2 556 489)
Trésorerie au début de l'exercice	(12 371 753)	(9 815 264)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(8 616 597)	(12 371 753)

¹ Retraité pour des raisons de comparabilité.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

I- Présentation et principes

1.1 Présentation de la société

La société a été créée le 27 Avril 2000 avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue de comptes, encaissement et recouvrement, des créances détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital initial s'élève à Six millions de Dinars (6 000 000 TND) divisé en Un Million Deux Cent Mille actions (1 200 000) actions de Cinq dinars chacune, totalement libérées.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 2-11-2006, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4 000 000 TND pour le porter à 10 000 000 TND et ce, par l'émission de 800.000 actions nouvelles de 5 TND chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 12-03-2010, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 5 000 000 TND pour le porter à 15 000 000 TND et ce, par l'émission de 1 000 000 actions nouvelles de 5 TND chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédit. Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

1.2 Principes et Méthodes comptables appliqués

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

Immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire. Le matériel informatique est amorti selon le mode dégressif.

Opérations d'affacturage

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres de la société un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat d'affacturage.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées ;

Une commission de financement, calculée sur la base des financements consentis.

Politique de provisions

La société constitue annuellement une provision pour dépréciation du compte affacturage conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire N° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991, et telle que modifiée par les textes subséquents. De plus une dotation annuelle sera constatée intitulée provisions pour risques généraux.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les adhérents.

Les classes sont au nombre de 5 :

Actifs	Classe	Provision
Actifs courants	0	0%
Actifs nécessitant un suivi particulier	1	0%
Actifs incertains	2	20%
Actifs préoccupants	3	50%
Actifs compromis	4	100%

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

Classe 0- Actifs courants :

Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

Classe 1- Actifs nécessitant un suivi particulier :

Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

Classe 2- Actifs incertains :

Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe 1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,

l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information, des problèmes de gestion ou des litiges entre associés, des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,

La détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,

L'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 et 180 jours).

Classe 3- Actifs préoccupants :

Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

Classe 4- Actifs compromis :

Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au-delà de 360 jours.

Méthodologie de classification

La classification est faite sur la base de la balance par âge des comptes tirés regroupés par adhérent, après imputation des fonds de garantie et des fonds disponibles revenant aux adhérents.

Un adhérent est classé selon l'âge des factures impayées ou en retard de paiement, non couvertes par le disponible et le fonds de garantie.

Provision collective : changement de méthode comptable

Par rapport à l'exercice 2010, les états financiers de 2011 traduisent des changements de méthodes en matière de classification des actifs et de couverture des risques.

En effet, et jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles édictées en la matière par la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, étaient applicables.

En 2011 et suite aux événements qu'a connus le pays lors de la période post révolution, ces règles ont été adaptées et ce, à travers la circulaire n° 2011-04 du 12 Avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements survenus qui prévoit notamment ce qui suit :

- ✓ Le rééchelonnement des échéances échues ou à échoir au cours de la période allant du 1er Décembre 2010 jusqu'au 31 Décembre 2011 ainsi que les utilisations additionnelles en crédits de gestion pour faire face à la situation exceptionnelle post-révolution ;
- ✓ Les rééchelonnements ainsi réalisés ne doivent donner lieu ni à la classification du client concerné en classes 2, 3 ou 4, ni à la révision de sa classification au 31 décembre 2010.

Par ailleurs, en application des dispositions de la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 complétée par la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 Mars 2012, relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements survenus, une provision collective a été constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble des actifs courants et ceux nécessitant un suivi particulier. L'application de la dite provision, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011, constitue un changement de méthodes comptables au sens du paragraphe 11 de la norme NCT 11 relative aux modifications comptables, puisqu'il résulte de l'adoption d'un principe, d'une règle ou d'une pratique spécifique valable, différents de ceux utilisés pour préparer les états financiers antérieurs.

Le mode de calcul adopté par L'Union de Factoring pour cette provision est décliné conformément aux étapes suivantes :

1. Le calcul du taux de migration moyen du portefeuille TM (en%), sur les années 2007 à 2010 selon la formule suivante :

$TM = \frac{\text{Risque additionnel de l'année N}}{\text{Engagement 0 et 1 de l'année N-1}}$

Risque additionnel: les engagements 0 et 1 de l'année N-1 devenus classés 2, 3 ou 4 à la fin de l'année N.

2. Détermination d'un facteur scalaire « FS » (en%) traduisant l'aggravation des risques en 2011. La formule de calcul est la suivante :

$$FS = \frac{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 en 2011}}{\text{Taux des encours impayés et consolidés dans les engagements 0 et 1 en 2010}}$$

3. Détermination du taux de provisionnement moyen « TP » qui représente le taux de couverture du risque additionnelle par les provisions. Dans la présente étude, ce taux a été calculé sur la période de 2007 – 2010 selon la formule suivante :

$$TP_{gi} = \frac{\text{Montant des provisions sur le risque additionnel de l'année N}}{\text{Risque additionnel du groupe i de l'année N}}$$

4. Calcul des provisions collectives « PC » du portefeuille (en %) selon la formule suivante

$$PC = \text{Engagements 0 et 1} \times TM \times FS \times TP$$

Impôt sur les sociétés

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

II- Notes détaillées

1- Immobilisations incorporelles et corporelles

Désignation (Valeurs brutes)	Au 31 Décembre 2010	Acquisition	Cession	Au 31 Décembre 2011
Logiciel profactor	90 000			90 000
Logiciel bureautique	91 488	28 987	0	120 475
Sous total immobilisations incorporelles	181 488	28 987	0	210 475
Bâtiment sge	926 691			926 691
Matériel de transport	143 986			143 986
Agencement & installations générales	185 777	851		186 629
Mobilier & matériel de bureau	116 797	5 632		122 429
Matériel informatique	332 088	3 884		335 971
Sous total immobilisations corporelles	1 705 339	10 367	0	1 715 706
Total	1 886 827	39 354	0	1 926 181

Désignation (Amortissements)	Amortissement antérieur	Amort au 31 Décembre 2011	Amortissement cumulé	VCN au 31 Décembre 2011
Logiciel Profactor	90 000	0	90 000	0
Logiciel bureautique	72 328	22 034	94 362	26 112
Amortissement immobilisations incorporelles	162 328	22 034	184 363	26 112
Amortissement Bâtiment siège	231 672	46 335	278 007	648 684
Amortissement Matériel de transport	20 464	28 797	49 262	94 725
Amortissement Agencement & installations générales	84 040	17 702	101 742	84 887
Amortissement Mobilier & matériel de bureau	80 680	8 437	89 117	33 312
Amortissement Matériel informatique	292 803	36 219	329 022	6 949
Amortissement immobilisations incorporelles	709 659	137 490	847 150	868 557
Total	871 988	159 524	1 031 512	894 669

2-Immobilisations financières

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Participation capital risque ATD	2 000 000	2 700 000
Prêts	43 849	55 414
Cautionnements versés	560	560
Total	2 044 409	2 755 974

3-Affacturages et comptes rattachés

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Affacturages achats domestique	72 182 176	73 330 636
Affacturages achats export	1 792 855	2 258 280
Affacturages achats import	668 987	1 232 422
Affacturages effet à l'encaissement	5 074 182	6 570 048
Total	79 718 200	83 391 388

4-Provisions & Agios réservés

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Agios réserves	522 171	467 229
Provisions	10 885 997	11 849 339
Total	11 408 168	12 316 568

Une provision collective est constituée pour couvrir les risques latents sur l'ensemble des actifs courants et ceux nécessitant un suivi particulier et ce en application des dispositions de la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 complétée par la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 Mars 2012, relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des évènements survenus.

Cette provision s'élève à 100 Kdt et se détaille comme suit :

Groupe gi	Engagement gi 2011	TMgi	Fsgi	TPRgi	PCgi	Provision Collective UF
Autres Industries	14 078 509	0,040	0,09	46%	23 373,019	8 243
Autres Services	4 772 291	0,014		20%	-	
Bâtiments et Travaux Publics BTP	121 213	-			-	
Commerce	49 148 083	0,012	0,02	62%	8 017,672	91 669,893
Industries Manufacturières	606 992	0,018		21%	-	
Tourisme	159 000	-			-	
Total général	68 886 088				31 390,691	99 913,227

5-Autres actifs courants

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Personnel avances & acomptes	21 640	23 571
Etat impôts et taxes	219 720	542 979
Provisions pour remboursement CNAM	339	1 353
Débiteurs divers	13 632	26 697
Produits a recevoir intérêt ATD Sicar	66 662	328 542
Produits a recevoir /com import	21 739	47 707
Charges payées ou comptabilisées d'avance	121 451	338 008
Prêts au personnel échéance moins d'un an	24 248	24 519
Total	489 431	1 333 376

6- Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
BNA agence du siège	21 495	21 390
Amen banque ag cun dépenses	120 453	73 429
ATB Saadi Unifactor fonds social	63 204	19 810
Caisses	1 871	1 385
Total	207 023	116 014

7-Capitaux propres

	Capital social	Réserve légale	Réserve Fond Social	Réserves pour Risques Généraux	Réserves pour Réinvestissements Exonéré	Résultats Reportés	Résultat de la période	Total capitaux propres
Solde de clôture année 2010	15 000 000	248 619	139 592	740 000	1 000 000	(4 403 592)	1 908 379	14 632 998
Affectation du résultat 2010						1 908 379	(1 908 379)	0
Utilisation Réserves FS			(25 526)					(25 526)
Reclassement modification comptable en résultat reporté								
Résultat de la période							2 269 175	2 269 175
Solde de clôture 31/12/2011	15 000 000	248 619	114 066	740 000	1 000 000	(2 495 213)	2 269 175	16 876 647

8-Emprunt Obligataire

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Unifactor 2005	20 000 000	20 000 000
Unifactor 2006	10 000 000	10 000 000
Unifactor 2008	10 000 000	10 000 000
Unifactor 2010	10 000 000	0
Echéances a 1 an	(4 000 000)	(4 000 000)
Cumul Remboursements	(36 000 000)	(32 000 000)
Total	10 000 000	4 000 000

9-Adherents et comptes rattachés

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Comptes courants adhérents	187 516	118 472
Compte courant correspondant	601 914	1 165 349
Total	789 430	1 283 821

10-Autres passifs courants

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Affacturages règlements en plus	453 263	387 815
Provisions pour congés à payer	225 426	190 296
Etat impôt & taxes	97 588	86 628
Compte courant actionnaires	14	14
C.N.S.S	87 839	86 316
Créditeurs divers	165 961	270 086
Produits Per ou comp d'avance	717 455	1 035 773
Charges à payer	428 923	625 987
Emp obligataire-charges à payer	683 495	315 614
Billet T-charges à payer	0	69 958
Provisions indemnité départ PDG	66 667	33 333
Prov pour salaire à payer	299 257	0
Prov pour dépr comptes débiteurs	39 048	13 516
Prov pour dépr écart engagement	14 514	0
Prov pour instances bancaires	167 982	256 614
Total	3 447 432	3 371 951

11-Concours bancaires et autres passifs

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Emprunts a1an	4 128 000	4 128 000
1an Emprunt obligataire échéance	4 000 000	4 000 000
1an Emprunt ATB CMT échéance	128 000	128 000
Mob. c .c .p Amen banque	4 108	5 108
Mob. c .c .p amen bank	4 108	5 108
Billet de trésorerie emprunteur	14 450 000	23 750 000
Bit emprunteur ATD	3 650 000	5 650 000
Bit emprunteur BTE		3 000 000
Bit emprunteur Amen trésor	800 000	3 500 000
Bit emprunteur GO Sicav	1 000 000	1 000 000
Bit emprunteur Plac obligataire		
Sicav	7 000 000	7 000 000
Bit empt. Amen Performance		100 000
Bit empt. Amen Premiere Sicav	2 000 000	2 000 000
Bit empt Sicav Axis trésorerie		1 500 000
Banques	8 823 620	12 487 767
BNA agence du siège	3 226 468	3 697 370
Amen banque ag siège	2 132 044	2 427 483
ATB Saadi	3 465 109	6 362 915
Total	27 405 729	40 370 875

12-Commissions d'Affacturage

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Commissions d'affacturages	2 188 580	2 420 094
Commission p. échéance impayée taxables	73 702	57 292
Commission sur sign. billet à ordre taxable		906
Commission sur avoir	360	40
Total	2 262 642	2 478 332

13-Produits Financiers de Mobilisation

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Produits Financiers de Mobilisation	4 331 725	4 953 922
(+) Ppca n-1	1 035 773	926 821
(+) Agios n-1	467 229	433 360
(-) Ppca n	717 455	1 035 774
(-) Agios n	522 172	467 229
Total	4 595 102	4 811 100

14-Charges Financières nettes

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Intérêt prêt ATB	10 826	18 634
Intérêt billet de trésorerie	820 330	1 092 779
Intérêt mob c c p Amen Banque	0	94 116
Commission de souscription	11 481	16 057
Commission d'aval	0	5 666
Emprunt obligataire intérêts	873 404	800 529
Emprunt obligataire autres commissions	12 941	11 913
Emprunt obligataire commission aval	(4 035)	12 096
Autres commissions de placement	93 801	131 298
Intérêts débiteurs comptes courants	460 866	465 231
Intérêt bancaire compte créditeur	(1 309)	(2 287)
Total	2 278 305	2 646 031

15-Autres Produits d'exploitation

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Produits net / cession immobilisation	0	42 561
Profits exceptionnels	5 610	3 473
Profits non requérants	5 692	7 333
RECUP FRAIS JUSTICE	9 123	0
Total	20 424	53 367

16-Frais Généraux

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Achat de matières et fournitures	60 557	71 797
Loyer	23 565	24 382
Frais de Nettoyage et de syndic	11 147	11 460
Entretiens et réparations	23 425	13 876
Assurance	14 423	18 789
Travaux de Conceptions Documents UNIFACTOR	6 490	3 766
Formation et séminaires	11 680	7 775
Services informatiques	25 969	24 310
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	197 814	182 650
Publicités, publications, relations publiques	11 863	20 428
Frais de Déplacements-Bons de Restaurants	83 215	74 985
Frais postaux et de télécommunications	58 103	64 703
Services bancaires et assimilés	10 063	11 639
Frais d'Adhésion FCI	11 045	11 365
Frais d'Adhésion APTBEF	6 729	26 447
Frais & Commissions correspondant Etranger	17 137	29 228
Frais d'Assurances Sans Recours + Import	29 856	44 029
Jetons de présence	135 000	75 000
Rémunération des Comités	90 000	50 000
Pertes non Requérantes	5 850	25 582
Impôts et taxes sur rémunérations	46 597	42 716
T.C.L	13 864	15 624
Droits d'enregistrement et de timbres	23 184	13 844
Autres impôts et taxes	15 313	18 800
Total	932 889	883 195

17-Amortissement et Provisions

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Dot aux amortissements des immob incorporelles	22 034	25 098
Dot aux amortissements des immo corporelles	137 490	156 980
Dot résorption des charges à répartir	33 967	21 554
Dot aux provisions pour risque et charges	0	0
Dot / reprise sur provisions p congés payés	35 130	37 793
Dotation aux provisions pour indemnité départ PDG	33 334	33 333
Dotation aux provisions pour dep.actif courants	25 533	8 536
Dotation aux provisions sur dep.ecart engagement	14 514	0
Dotation aux provisions sur instances bancaires	11 500	83 837
Reprises sur provision sur instances bancaires	(100 132)	(20 118)
Total	213 368	347 014

18-Impôts sur les bénéfices

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Minimum d'Impôt	356 560	7 868
Total	356 560	7 868

19-Encaissements provenant des crédits à court terme

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Amen Banque	0	3 030 191
Amen performance	0	400 000
Amen première sicav	4 000 000	4 000 000
Amen prévoyance	0	200 000
Amen trésor sicav	5 600 000	4 250 000
ATD	22 850 000	18 700 000
BHM DISTRIBUTION	1 000 000	
BNA capitaux	0	2 956 241
BTE	0	3 000 000
Go sicav	3 000 000	4 468 383
Maxula	0	1 500 000
Placement obligataire sicav	13 000 000	10 839 152
Sanadett	10 000 000	25 913 535
Sicav axis trésorerie	6 500 000	4 984 632
Sotulub	0	1 000 000
Total	65 950 000	85 242 134

20-Remboursement des crédits à court terme

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Amen banque	0	(5 069 818)
Amen performance	(100 000)	(300 000)
Amen première sicav	(4 000 000)	(2 000 000)
Amen prévoyance	0	(200 000)
Amen trésor sicav	(8 300 000)	(2 250 000)
ATD	(24 850 000)	(14 700 000)
BHM DISTRIBUTION	(1 000 000)	0
BNA capitaux	0	(6 000 000)
BTE	(3 000 000)	(3 000 000)
Go sicav	(3 000 000)	(2 500 000)
MAXULA	0	(2 250 000)
Placement obligataire sicav	(13 000 000)	(9 000 000)
SANADETT	(10 000 000)	(27 000 000)
Sicav axis trésorerie	(8 000 000)	(3 500 000)
SOTULUB	0	(2 000 000)
Total	(75 250 000)	(79 769 818)

21-Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Personnel	(1 122 170)	(946 786)
Etat Impôt & Taxes	(845 457)	(1 038 140)
Fournisseurs et autres Tiers	(1 204 289)	(924 445)
Total	(3 171 916)	(2 909 371)

22-Intérêts payés

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Int billet de trésorerie	(706 601)	(842 052)
Autres Commissions & Intérêts	(597 584)	(651 229)
Int & commission sur emprunt obligataire	(505 228)	(1 004 701)
Total	(1 809 413)	(2 497 982)

23-Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Logiciel bureautique	(24 134)	(4 187)
Matériel de transport	0	(49 500)
Agencement & installations générales	0	(1 111)
Mobilier & matériel de bureau	(5 959)	0
Matériel informatique	0	(2 572)
Total	(30 093)	(57 372)

24-Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Matériel de transport	0	49 500
Total	0	49 500

25-Encaissements provenant de la cession d'immobilisations

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Remboursement Fonds Gérés 2005	700 000	0
Total	700 000	0

26-Encaissement suite à l'émission d'actions

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Augmentation du capital	0	5 000 000
Total	0	5 000 000

27- Encaissement d'emprunts

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Emprunt obligataire UF 2010	10 000 000	0
Total	10 000 000	0

28-Remboursement emprunts

Désignation	Au 31 Décembre 2011	Au 31 Décembre 2010
Emprunt obligataire UF 2005/1	0	(4 000 000)
Emprunt obligataire UF 2006	(2 000 000)	(2 000 000)
Emprunt obligataire UF 2008	(2 000 000)	(2 000 000)
Crédit à moyen terme	(128 000)	(128 000)
Total	(4 128 000)	(8 128 000)

29-Note sur les parties liées

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 dont voici les principaux volumes réalisés :

- L'ATB a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT.
- La BNA a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT. ainsi qu'une ligne de crédit en devises pour 500 000 Euros.
- L'AMEN BANK a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 3 000 000 DT.

30-Note sur les évènements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 26/03/2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date. Sur la base de la revue des évènements postérieurs nous n'avons aucun impact sur les comptes et la continuité d'exploitation n'est pas menacée.

31-Note sur les engagements hors bilan

Désignation	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010
Engagements Donnés	7 356 942	6 925 800
<i>Engagements Import Donnés</i>	7 356 942	6 925 800
Engagements Reçus	3 582 650	10 115 000
Aval Emprunt Obligataire UF 2005	0	4 260 000
Principal		4 000 000
Intérêt		260 000
Garanties Réelles	3 439 650	5 712 000
Garanties Financières	143 000	143 000

Rapport Général



Cabinet MS Louzir
Member of Deloitte Touche Tohmatsu
Rue du Lac d'Annecy 1053 - Les berges du Lac
Tel: +216 71 862 430
Fax: + 216 71 862 437
www.deloitte.com



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
10, Rue de Jérusalem
1002 Tunis Belvédère- Tunisie
Tel : +216 71 280 143
Fax : +216 71 281 477
fmbz@kpmg.com.tn

Union de Factoring

Ennour building Centre Urbain Nord
1004 TUNIS

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 Décembre 2011

Messieurs les actionnaires de la société Union de Factoring,

Rapport sur les états financiers

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Union de Factoring comprenant le bilan au 31 Décembre 2011 faisant apparaître un total de 72 004 672 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice net de 2 269 175 dinars et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie positive de 3 755 156 dinars et une trésorerie de fin de période négative de 8 616 597 dinars, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Justification de l'opinion avec réserves

Les comptes bancaires font apparaître des suspens à la fois débiteurs et créditeurs et des écarts non justifiés. La société a engagé un travail d'analyse et de justification qui n'est pas encore clôturé. Nos procédures ne nous ont pas permis de conclure, au stade actuel d'avancement des travaux d'apurement, que les provisions constituées suffisent pour couvrir les risques de perte liés à ces suspens.

Opinion avec réserves

À notre avis, sous réserve des incidences du point évoqué au paragraphe « Justification de l'opinion avec réserves », les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Union de Factoring au 31 décembre 2011, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention :

- Que la société fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2008, 2009 et 2010. A cette date, aucune notification n'a été communiquée à la société. De ce fait, l'impact définitif de cette situation ne peut être estimé. Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

- Sur la note 1.2 aux états financiers, qui précise que par rapport à l'exercice 2010, les états financiers de 2011 traduisent des changements de méthodes en matière de classification des actifs et de couverture des risques.

En effet, et jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles édictées en la matière par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, étaient applicables.

En 2011 et suite aux événements qu'a connus le pays lors de la période post révolution, ces règles ont été adaptées et ce, à travers la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements survenus, et la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 complétée par la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 mars 2012, relatives à l'évaluation des engagements dans le cadre desdites mesures.

En application des nouvelles dispositions, une provision collective a été constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice, pour couvrir les risques latents sur l'ensemble de ces actifs.

Cette méthode a eu pour effet d'augmenter les provisions en couverture des risques sur la clientèle de 100 KDT et par la même d'affecter le résultat de l'exercice d'égal montant.

Vérifications spécifiques

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

professionnelles.

- Nous n'avons pas d'observations à formuler quant à la sincérité et la concordance des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion au titre de l'exercice 2011.
- Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Un rapport présentant les défaillances du système de contrôle interne a été remis à ce titre à la direction.
- Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 03 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet MS Louzir – Membre de DTTL
Mohamed LOUZIR

FMBZ-KPMG
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Rapport Spécial



Cabinet MS Louzir
Member of Deloitte Touche Tohmatsu
Rue du Lac d'Annecy 1053 - Les berges du Lac
Tel: +216 71 862 430
Fax: + 216 71 862 437
www.deloitte.com



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
10, Rue de Jérusalem
1002 Tunis Belvédère- Tunisie
Tel : +216 71 280 143
Fax : +216 71 281 477
fmbz@kpmg.com.tn

Union de Factoring

Ennour building Centre Urbain Nord
1004 TUNIS

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 Décembre 2011

Messieurs les actionnaires de la société Union de Factoring,

En application de l'article 29 de la loi n° 2001- 65 relative aux établissements de crédit et de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice 2011.

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

La direction de la société nous a informé des conventions suivantes qui rentrent dans le cadre de ces articles.

I- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 dont voici les principaux volumes réalisés :

- L'ATB a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT.
- La BNA a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT. ainsi qu'une ligne de crédit en devises pour 500 000 Euros.
- L'AMEN BANK a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 3 000 000 DT.

II. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels que fixés par l'article 200 nouveau II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 19 Novembre 2009. Cette rémunération se compose d'un salaire annuel net de 75 000DT, une gratification de fin d'année, d'un quota de 500 litres de

carburant par mois, de la mise à disposition d'une voiture de fonction et du remboursement des frais téléphoniques à hauteur de 600 dinars par an.

- Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration réunis en date du 09 Septembre 2011 pour un montant de 7 000 DT par administrateur.
- La rémunération des membres du Comité permanent d'Audit et les membres du comité de crédit a été fixée par l'assemblée générale réunie en date du 09 Septembre 2011 sur proposition du conseil pour un montant de 7 000 DT pour chaque membre.

Les obligations et engagements d'Union de Factoring envers ses dirigeants (tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 se présentent comme suit (en dinars):

	<u>PDG</u>		<u>Administrateurs</u>	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011
Avantages à court terme	236 363	109 489	225 000	175 000
Autres avantages à long terme	595	15 058	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	33 333	66 667	0	0
Total	270 291	191 214	225 000	175 000

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits, des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 03 Avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet MS Louzir – Membre de DTTL
Mohamed LOUZIR

FMBZ-KPMG
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE MAGASIN GENERAL**

Siège Social : 28, rue Mustapha Kamel Ataturk - Tunis 1001

La Société Magasin Général 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 27 juin 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Anis LAADHAR et Mr Noureddine Ben ARBIA.

BILAN**(Exprimé en DT)**

31-déc

Actifs	Notes	2011	2010
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		7 166 262	6 410 605
- amortissements immobilisations incorporelles		(1 826 578)	(1 271 932)
Immobilisations incorporelles nettes	4	5 339 685	5 138 673
Immobilisations corporelles		93 279 806	76 444 531
- amortissements immobilisations corporelles		(29 020 784)	(31 474 236)
Immobilisations corporelles nettes	4	64 259 021	44 970 295
Immobilisations financières		92 608 816	91 782 593
-Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(399 562)	(322 558)
Immobilisations financières nettes	5	92 209 254	91 460 035
Total des actifs immobilisés		161 807 960	141 569 004
Autres actifs non courants	6	1 130 686	2 696 734
Total des actifs non courants		162 938 646	144 265 738
Actifs courants			
Stocks		38 236 363	36 764 498
-Provision pour dépréciation des stocks		(2 226 918)	(907 686)
Stocks nets	7	36 009 446	35 856 812
Clients et comptes rattachés		24 521 149	22 834 711
-Provision pour créances douteuses		(7 526 108)	(7 135 591)
Clients et comptes rattachés nets	8	16 995 041	15 699 119
Autres actifs courants		33 997 634	21 621 579
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(1 791 982)	(848 510)
Autres actifs non courants nets	9	32 205 653	20 773 069
Placements et autres actifs financiers	10	18 070 069	32 268 482
Liquidités et équivalents de liquidités	11	5 696 933	4 676 369
Total des actifs courants		108 977 140	109 273 851
Total des actifs		271 915 786	253 539 589

BILAN
(Exprimé en DT)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	31-déc	
		2011	2010
Capital social		11 481 250	11 481 250
Réserves		41 714 631	41 669 178
Actions propres		(1 599 800)	(952 236)
Autres compléments d'apport		2 304 271	2 389 405
Résultats reportés		(651 181)	(5 358 515)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		53 249 172	49 229 081
Amortissements dérogatoires		52 031	52 031
Résultat de l'exercice		(15 546 790)	4 707 335
Total des capitaux propres après résultat de l'exercice	12	37 754 413	53 988 447
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes assimilées	13	78 556 143	68 076 000
Provisions pour risques et charges	14	2 848 400	984 696
Dépôts et cautionnements reçus		19 182	9 182
Total des passifs non courants		81 423 724	69 069 878
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	15	99 623 453	87 578 598
Autres passifs courants	16	13 182 701	11 023 385
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	39 931 495	31 879 282
Total des passifs courants		152 737 650	130 481 265
Total des passifs		234 161 374	199 551 143
Total des capitaux propres et des passifs		271 915 786	253 539 589

Etat de résultat
(Exprimé en DT)

Produits d'exploitation	Notes	Période 12 mois Allant du 01.01 au 31.12	
		2011	2010
Revenus		335 305 163	318 685 951
Autres produits d'exploitation		12 459 273	10 221 926
Total des produits d'exploitation	17	347 764 436	328 907 877
Charges d'exploitation			

Achats de marchandises vendues	18	282 835 759	267 094 440
Charges du personnel	19	33 521 138	26 052 472
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	14 695 195	10 110 177
Autres charges d'exploitation	21	29 041 972	19 906 468
Total des charges d'exploitation		360 094 064	323 163 557
Résultat d'exploitation		(12 329 628)	5 744 320
Charges financières nettes	22	(3 841 196)	(1 893 797)
Produits des placements	23	1 403 679	502 759
Autres gains ordinaires	24	1 151 241	1 950 880
Autres pertes ordinaires	25	(1 495 900)	(1 248 637)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(15 111 803)	5 055 525
Impôt sur les bénéfices	26	365 113	348 190
Résultat des activités ordinaires après impôt		(15 476 917)	4 707 335
Eléments extraordinaires	27	(69 874)	-
Résultat net de l'exercice		(15 546 790)	4 707 335
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-
Résultat de l'exercice après modification comptable		(15 546 790)	4 707 335

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Exprimé en DT)

	Note	31-déc 2011	31-déc 2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		(15 546 790)	4 707 335
Ajustements pour:			
* Amortissements et provisions		13 247 286	10 109 778
* Reprises sur amortissements des immobilisations			106
* Reprises sur provisions		(368 249)	(1 348 137)
* Plus ou moins values de cession des immobilisations		(173 335)	(483 570)
* Régularisation des immobilisations		-	10 507
* Variation des :			
- stocks	7	(1 471 865)	(7 559 918)
- créances		(1 464 638)	(6 878 089)
- autres actifs	9	(12 376 056)	1 023 929
- fournisseurs et autres passifs courants		27 034 037	8 787 199
Charges d'intérêts		5 111 585	3 733 900
Produits des placements		(1 403 679)	(502 759)
Pertes et mise en rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles		9 417 868	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		22 006 164	11 600 281
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(48 580 005)	(24 021 267)
Charges à répartir		(496 555)	(1 502 053)
Autres cautionnements versés		(716 371)	(294 780)
Prêts au personnel		(339 998)	(306 217)
Autres prêts courants		8 346	201 368
Acquisitions de titres de participations		-	(17 400)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		793 363	530 809
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(49 331 220)	(25 409 540)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Actions propres		(732 697)	1 990 307
Opérations sur fond social		45 454	29 415
Décaissements sur remboursements d'emprunts	13	(3 924 000)	
Décaissements des intérêts sur emprunts		(4 974 469)	(3 410 886)
Variation des cautionnements reçus		10 000	-
Variation des placements et autres actifs financiers courants		14 198 414	(31 073 251)

Produits des placements		1 403 679	502 760
Concours Bancaires courants		50 000	3 250 000
Encaissements provenant des emprunts	13	20 000 000	35 000 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		26 076 380	6 288 345
Variation de trésorerie	11	(1 248 676)	(7 520 914)
Trésorerie au début de l'exercice	11	(11 558 661)	(4 037 746)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	11	(12 807 338)	(11 558 661)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
(exprimé en dinars)

PRODUITS			CHARGES			SOLDES		
	2011	2010		2011	2010		2011	2010
Produits d'exploitation	335 305 163	318 685 951	Coût des achats consommés	282 835 759	267 094 440			
	335 305 163	318 685 951	Achats consommés	282 835 759	267 094 440	Marge sur coût matières	52 469 404	51 591 511
Marge sur coût matières	52 469 404	51 591 511	Autres charges externes	28 307 352	19 318 113			
<u>Sous total</u>	52 469 404	51 591 511	<u>Sous total</u>	28 307 352	19 318 113	Valeur ajoutée brute	24 162 052	32 273 398
Valeur ajoutée brute	24 162 052	32 273 398	Impôts et taxes	734 620	588 354			
Autres produits d'exploitation	12 459 273	10 221 926	Charge du personnel	33 521 138	26 052 472			
<u>Sous total</u>	36 621 325	42 495 324	<u>Sous total</u>	34 255 758	26 640 827	Excédent brut d'exploitation	2 365 566	15 854 497
Excédent brut d'exploitation	2 365 566	15 854 497	Charges financières nettes	3 841 196	1 893 797			
Autres gains ordinaires	1 151 241	1 950 880	Dotations aux amortissements et p	14 695 195	10 110 177			
Produits des placements	1 403 679	502 759	Autres pertes ordinaires	1 565 774	1 248 637			
			Impôt sur les bénéfices	365 113	348 190			
<u>Sous total</u>	4 920 487	18 308 136	<u>Sous total</u>	20 467 277	13 600 801	Résultat des activités ordinaires	(15 546 790)	4 707 335
						Résultat net de l'exercice	(15 546 790)	4 707 335

Note 1: Présentation de la société

La Société Magasin Général (SMG) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 octobre 1988 suite à la scission de la société STIL en trois sociétés (SODAT, STIL, SMG).

Vers la fin de cet exercice, le réseau de la société s'étend sur 61 points de vente, un programme remodeling et de lancement de nouveaux magasins est en cours.

Le capital de SMG s'élève à 11 481 250 DT composé de 2 296 250 actions de 5 DT chacune.

La société ayant pour objet le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

La Société Magasin Général a été privatisée en 2007, suite à la décision de la CAREPP en date du 12/07/2007, autorisant les entreprises publiques (OCT, la BNA et la STEG) à céder en bloc leurs participations dans le capital de la Société Magasin Général, à la Société Med Invest Company.

Note 2: Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

Note 3: Principes comptables appliqués

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit:

3.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère sont convertis au cours de la clôture. Les gains et pertes de change sont imputés aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

3.2 Immobilisations

Seuls les éléments répondant aux critères de prise en compte d'un actif sont immobilisés.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée. Elles comprennent le prix d'achat et les charges y afférentes: les droits et taxes supportés et non récupérables, les frais de transit, de livraison, de manutention initiale d'installation ainsi que les frais directs tels que les commissions et courtages.

La valeur récupérable de l'immobilisation est appréciée à la fin de chaque exercice. Lorsqu'elle est inférieure à la valeur nette comptable, elle donne lieu à :

- une réduction de valeur si la dépréciation est jugée irréversible
- une provision dans les autres cas.

Les immobilisations sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants:

- Matériel de transport	20%
- Equipements de bureau	20%
- Outillages	10%
- Matériel informatique	15%

- Logiciels	33%
- Fonds de commerce	5%
- Bâtiments	5%

3.3 Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA récupérable calculée par rapport au prorata de déduction annuel calculé sur la base du chiffre d'affaires réalisé courant l'exercice précédent. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et des collectivités publiques. En fin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

3.4 Stocks :

A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé au 31/12/2011 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

B) Estimation des provisions sur stocks:

Le calcul de la provision totale sur stock au 31/12/2011 a tenu compte de l'antériorité des articles. La valeur de la provision est estimée à 2 226 918 DT, contre une provision de 907 686 DT constituée au 31/12/2010.

3.5 Créances Douteuses

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients Douteux ou Litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain. Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice.

3.6 Provision pour Congés payés

Le solde des droits aux congés payés est estimé à la clôture de l'exercice par référence au salaire mensuel moyen. Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "*dettes provisionnées pour congés à payer*". Les dettes envers l'Etat et la Caisse de Sécurité Sociale au titre des dits congés sont rattachées aux comptes de tiers correspondants.

Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)**Notes sur les comptes du bilan****Note N° 4: Immobilisations incorporelles et Corporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 69 598 706 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Tableau des immobilisations et des amortissements au 31/12/2011

Rubrique	Valeurs brutes					Amortissements					Valeur comptable nette		
	Solde au 31/12/2010	Acquisition	Transfert	Rebut	Cession	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Dotation	Rebut	Cession	Solde au 31/12/2011	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Logiciels de gestion	2 217 395	1 720 429	-	(114 437)	-	3 823 387	1 215 757	580 238	(103 535)	-	1 692 460	2 130 927	1 001 638
Fonds de commerce	4 193 209	134 191	-	(984 525)	-	3 342 875	56 175	77 942	-	-	134 117	3 208 758	4 137 034
Total des immobilisations incorporelles	6 410 605	1 854 620	-	(1 098 962)	-	7 166 262	1 271 932	658 181	(103 535)	-	1 826 578	5 339 685	5 138 673
Terrains Nus	1 933 169	-	-	-	-	1 933 169	-	-	0	-	-	1 933 169	1 933 169
Bâtiments	18 511 443	6 000 355	367 505	-	-	24 879 303	8 669 604	646 441	0	-	9 316 045	15 563 258	9 841 839
Instal.gles.agenc.aménag.d.const	7 330 198	6 005 449	110 269	(2 514 558)	(3 187)	10 928 170	3 515 781	425 038	(892 063)	(3 042)	3 045 714	7 882 456	3 814 417
Matériels industriel	10 463 046	5 724 619	195 850	(2 745 840)	(33 046)	13 604 628	2 080 639	1 042 161	(734 891)	(32 759)	2 355 149	11 249 479	8 382 407
Mat.Outillage	196 731	121 930	7 969	(60 143)	-	266 488	104 105	100 142	(33 336)	-	170 912	95 576	92 626
Matériels de transport de Biens	2 170 379	-	-	-	(888 375)	1 282 004	1 927 809	84 524	0	(798 187)	1 214 147	67 857	242 570
Matériels de transport de Pers.	1 068 062	524 751	-	(92 280)	-	1 500 533	570 273	177 317	(53 576)	-	694 014	806 518	497 788
Instal.gles.agenc.aménag.div.ident	14 982 363	4 748 345	111 558	(4 237 111)	(181 158)	15 423 996	7 316 121	1 261 449	(2 617 865)	(170 803)	5 788 902	9 635 095	7 666 242
Instal.gles.agenc.aménag.non ident	10 215 259	6 407 896	541 467	(2 890 704)	-	14 273 918	3 357 519	834 746	(1 332 345)	-	2 859 920	11 413 999	6 857 740
Equipement de Bureau (mobilier)	812 708	312 752	-	(207 608)	(6 455)	911 397	405 937	111 936	(148 605)	(5 649)	363 619	547 778	406 772
Equipement.Bur. (materiel)	126 258	17 333	-	(39 197)	(1 631)	102 763	85 551	9 614	(30 937)	(1 489)	62 739	40 024	40 707
Equipement informatique	6 119 371	2 400 590	33 967	(2 126 508)	-	6 427 420	3 440 896	870 958	(1 162 229)	-	3 149 625	3 277 795	2 678 475
Bâtiments en cours	-	494 513	-	-	-	494 513	-	-	-	-	-	494 513	0
Matériels en cours	314 679	265 087	(145 656)	(74 386)	-	359 724	-	-	-	-	-	359 724	314 679
Equipement de Bureau en cours	394 425	-	(24 565)	(369 860)	-	0	-	-	-	-	-	-	394 425
Installations générales en cours	1 806 441	871 900	(1 198 364)	(70 096)	(518 104)	891 778	-	-	-	-	-	891 778	1 806 441
Total des immobilisations corporelles	76 444 531	33 895 520	0	(15 428 289)	(1 631 957)	93 279 806	31 474 236	5 564 325	(7 005 848)	(1 011 929)	29 020 784	64 259 021	44 970 295
Total des immobilisations	82 855 136	35 750 140	0	(16 527 251)	(1 631 957)	100 446 068	32 746 168	6 222 506	(7 109 383)	(1 011 929)	30 847 362	69 598 706	50 108 968

Note 5 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 92 209 254 DT au 31/12/2011 contre un solde de 91 460 035 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Titres de participation (a)	90 102 798	90 102 798	-
Prêts au personnel	1 426 188	1 316 336	109 852
Dépôts et cautionnements	1 079 830	363 459	716 371
Total immobilisations financières brutes	92 608 816	91 782 593	826 223
Provision dépréciation titres de participation	(250 000)	(250 000)	-
Provision dépréciation Prêt au personnel	(149 562)	(72 558)	(77 004)
Total immobilisations financières nettes	92 209 254	91 460 035	749 219

(a) : Le détail et la variation des titres de participation, au cours l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Participations	Solde brut au 31/12/2011	Provision	VCN 31/12/2011
Sté L'IMG	2 015 000	-	2 015 000
Sté CMG	4 799 850	-	4 799 850
BHM	82 981 146	-	82 981 146
Sté Inf Services	20 000	-	20 000
GSI TUNISIA	2 000	-	2 000
Sté Socelta	50 000	50 000	-
T D A	200 000	200 000	-
SODAD	1	-	1
Sahara Palace	1	-	1
FORMA PRO	34 800	-	34 800
Total	90 102 798	250 000	89 852 798

Les pourcentages de participation de la Société Magasin Général dans ses filiales se détaillent comme suit :

Participations	Pourcentage
IMG	98.29%
CMG	99.94%
BHM	99.99%

Note 6 : Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent à 1 130 686 DT au 31/12/2011 contre un solde de 2 696 734 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Valeur brute 31/12/2010	charges à répartir 2011	Valeur brute 31/12/2011	Résorptions antérieures	Résorption 2011	VCN 31/12/2010	VCN 31/12/2011
Assistance technique	1 623 016	3 000	1 626 016	942 662	417 225	680 354	266 129
Charges de pré-exploitation	252 040	493 555	745 595	0	248 273	252 040	497 322
Charges occasionnées lors de l'augmentation de capital	48 611	0	48 611	32 407	16 204	16 204	0
Frais de publicité	1 101 707	0	1 101 707	367 236	367 236	734 471	367 235
Frais de recouvrement des créances douteuses	119 133	0	119 133	99 399	19 735	19 734	0
Personnel Partant	4 560 395	0	4 560 395	3 681 270	879 125	879 125	0
Indemnité d'éviction	344 419	0	344 419	229 613	114 806	114 806	0
Total	8 049 321	496 555	8 545 876	5 352 587	2 062 604	2 696 734	1 130 686

Note 7 : Stock

La valeur nette du stock s'élève à 36 009 446 DT au 31/12/2011 contre un solde de 35 856 812 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stocks de marchandises chez SMG	37 495 699	36 444 934	1 050 765
Stocks de marchandises chez des tiers	740 664	319 564	421 100
Total brut des stocks	38 236 363	36 764 498	1 471 865
Provision sur les stocks	(2 226 918)	(907 686)	(1 319 232)
Total Net des Stocks	36 009 446	35 856 812	152 634

Note 8 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 16 995 041 DT au 31/12/2011 contre 15 699 119 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients effets à recevoir	9 195 703	7 856 418	1 339 285
Clients sociétés et associations	7 798 881	7 788 029	10 852
Clients douteux ou litigieux	7 526 565	7 190 263	336 302
Total clients bruts	24 521 149	22 834 711	1 686 438
Provision des clients	(7 526 108)	(7 135 591)	(390 517)
Total clients nets	16 995 041	15 699 119	1 295 921

Note 9 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent un solde net de 32 205 653 DT au 31/12/2011 contre 20 773 069 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs débiteurs	3 127 821	1 943 106	1 184 715
Prêts et avances au personnel	264 224	127 265	136 958
Report d'impôt sur les sociétés	3 185 055	2 274 269	910 786
Report de TFP	20 859	20 859	-
TVA. Etat, impôts et taxes	1 319 397	-	1 319 397
Sociétés du groupe	5 145 641	1 812 079	3 333 561
Débiteurs divers	4 954 236	4 065 382	888 854
Produits à recevoir	15 099 300	10 131 406	4 967 894
Comptes d'attente à régulariser	70 375	83 795	(13 420)
Charges constatées d'avance	810 727	1 163 416	(352 690)
Total autres actifs courants bruts	33 997 634	21 621 579	12 376 056
Provision des autres actifs courants	(1 791 982)	(848 510)	(943 472)
Total autres actifs courants nettes	32 205 653	20 773 069	11 432 584

Note 10: Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 18 070 069 DT au 31/12/2011 contre un solde de 32 268 482 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Billets de Trésorerie	16 450 000	31 350 000	(14 900 000)
Actions cotées	836 097	754 352	81 745
Echéance à moins d'un an sur prêts non courants	645 006	30 000	615 006
Prêts courants liés au cycle d'exploitation	138 965	134 130	4 835
Total des placements et autres actifs financiers	18 070 069	32 268 482	(14 198 414)

Note 11: Trésorerie

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 5 696 933 DT au 31/12/2011 contre un solde de 4 676 369 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Valeurs à l'encaissement	2 091 813	1 129 238	962 575
Banques créditrices	3 406 297	3 365 961	40 336
CCP	14 427	13 806	621
Caisses	184 395	167 364	17 031
Total liquidités et équivalents de liquidités	5 696 933	4 676 369	1 020 564

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 39 931 495 DT au 31/12/2011 contre un solde de 31 879 282 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Billets de trésorerie émis	11 300 000	11 250 000	50 000
Banques débitrices	18 504 270	16 235 030	2 269 240
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	9 519 857	3 924 000	5 595 857
Intérêts courus	607 368	470 252	137 116
Total concours bancaires et autres passifs financiers	39 931 495	31 879 282	8 052 213

La trésorerie au 31 décembre 2011 s'élève à (12 807 338) DT contre (11 558 661) DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Valeurs à l'encaissement	2 091 813	1 129 238	962 575
Banques créditrices	3 406 297	3 365 961	40 430
CCP	14 427	13 806	621
Caisses	184 395	167 364	17 031
Banques débitrices	(18 504 270)	(16 235 030)	(2 269 240)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(12 807 338)	(11 558 661)	(1 248 677)

Note 12: Capitaux propres

Les capitaux propres sont passés de 53 988 447 DT au 31/12/2010 à 37 754 413 DT au 31/12/2011. Cette variation est détaillée dans le tableau suivant :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserves pour réinvestissement exonéré	Réserves pour fonds social	Intérêts courus sur fonds social	Actions propres	Autres compléments d'apports	Résultats reportés	Amortissements dérogatoires	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2009	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 703 206	478 808	(2 724 600)	2 171 461	(8 977 392)	52 031	3 618 876	47 261 390
Affectation du résultat 2009												
- Dons sur fonds social					(2 994)							(2 994)
- Intérêts sur fonds social						21 154						21 154
- Actions propres							499 803					499 803
- Résultat sur cessions actions propres								13 798				13 798
- Résultat de l'exercice 2009									3 618 876		(3 618 876)	-
Résultat de l'exercice 2010											4 707 335	
Capitaux propres au 31/12/2010	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 689 659	521 771	(952 236)	2 389 405	(5 358 515)	52 031	4 707 335	53 988 447
- Dons sur fonds social					(28 446)							(28 446)
- Intérêts sur fonds social						73 900						73 900
- Actions propres							(647 564)					(647 564)
- Résultat de la période									4 707 335			-
- Résultat sur cessions actions propres								(85 134)				(85 134)
Résultat de la période											(15 546 790)	(15 546 790)
Capitaux propres au 31/12/2011	11 481 250	835 000	35 718 750	2 903 999	1 661 213	595 670	(1 599 800)	2 304 271	(651 181)	52 031	(15 546 790)	37 754 413

A-Fonds social

Les opérations remboursables financées par la réserve pour fonds social sont inscrites à l'actif de l'entreprise et le montant utilisé de cette réserve est porté au niveau des notes aux états financiers. Les rémunérations rattachées à ces opérations viennent en augmentation de la réserve pour fonds social.

Les opérations non remboursables financées par la réserve pour fonds social viennent en déduction de cette réserve et la nature de chaque catégorie d'opérations est portée au niveau des notes aux états financiers.

Libellé	2011	2010
1. Solde au 1er janvier		
-Trésorerie	269 537	546 340
-Prêts au personnel	1 941 892	1 635 674
Total	2 211 429	2 182 014
2. Ressources de l'exercice		
-Intérêts de prêts au personnel	73 900	42 962
3. Emplois de l'exercice		
-Aides au personnel non remboursables	(28 446)	(13 547)
4. Solde au 31 Décembre		
-Trésorerie	-	269 537
-Prêts au personnel	2 256 883	1 941 892
Total	2 256 883	2 211 429
Réserves pour fonds social	1 661 213	1 689 659
Intérêts sur fonds social	595 670	521 771
Total	2 256 883	2 211 429

B-Actions propres

La Société a réalisé des opérations de rachat et de vente de ses propres actions en vue de réguler le cours boursier. Les mouvements des achats et de ventes des actions propres en 2011 se présentent comme suit :

Libellé	Montant	Nombre d'actions
Action propre au 31 décembre 2010	952 236	6 687
Achats d'actions propres	1 682 151	14 483
Ventes d'actions propres	(949 454)	(8 416)
Résultat de cession des actions propres	(85 134)	
Action propre au 31 décembre 2011	1 599 800	12 754

C-Affectation du résultat de 2010

L'assemblée générale ordinaire réunie le 31 Mai 2011 a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2010 dans la rubrique « résultats reportés ».

Note 13 : Emprunts

Les emprunts s'élèvent à 78 556 143 DT au 31/12/2011 contre un solde de 68 076 000 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Emprunt	Total brut	Remboursements	Échéance à moins d'un an	Emprunts non courants
Amen Bank1	37 000 000	3 924 000	5 232 000	27 844 143
Amen Bank 2	20 000 000	-	2 145 000	17 855 000
BIAT	15 000 000	-	2 143 000	12 857 000
UBCI	20 000 000	-	-	20 000 143
Total des emprunts	92 000 000	3 924 000	9 520 000	78 556 143

Note 14 : Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 2 848 400 DT au 31/12/2011 contre un solde de 984 696 DT au 31/12/2010. Les mouvements des provisions pour risques et charges se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Dotation	Reprise	Solde au 31/12/2011
Provisions pour risques et charges	984 696	2 231 953	(368 249)	2 848 400
Total des provisions pour risques et charges	984 696	2 231 953	(368 249)	2 848 400

Note 15 : Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 99 623 453 DT au 31/12/2011 contre un solde de 87 578 598 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation	23 675 771	41 145 359	(17 469 587)
Fournisseurs effets à payer	47 578 828	35 276 723	12 302 105
Fournisseurs d'immobilisations	20 637 864	7 807 998	12 829 866
Factures non parvenues	7 730 991	3 348 518	4 382 472
Total des fournisseurs	99 623 453	87 578 598	12 044 856

Note 16 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 13 182 701 DT au 31/12/2011 contre un solde de 11 023 385 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Dettes provisionnées liées au personnel	4 930 468	1 978 262	2 952 206
Charges à payer	2 783 417	5 166 043	(2 382 626)
CNSS	1 965 665	1 504 893	460 772
Etat, impôts et taxes	1 673 662	849 283	824 379
Produits constatés d'avance	833 485	1 024 938	(191 454)
Clients avances sur achats	466 293	390 444	75 849
Dettes aux sociétés du groupe	364 291	-	364 291
Rémunérations dues	67 362	54 570	12 792
Autres créiteurs divers	48 865	623	48 242
Actionnaires dividendes à payer	48 623	48 623	-
Personnels cession sur salaire	571	5 706	(5 135)
Total des autres passifs courants	13 182 701	11 023 385	2 159 316

Notes sur les comptes de l'état de résultat**Note 17 : Produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation de l'exercice 2011 s'élèvent à 347 764 436 DT contre 328 907 877 DT en 2010, soit une augmentation de 18 856 559 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Vente de marchandises	335 305 163	318 685 951	16 619 211
Autres produits d'exploitation (a)	12 459 273	10 221 926	2 237 347
Total des produits d'exploitation	347 764 436	328 907 877	18 856 559

(a) : Les autres produits d'exploitation se présentent comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Participation fournisseurs aux Budgets Marketing	9 235 706	6 733 010	2 502 696
Produit de mandat et de commission	374 676	-	374 676
Reprise sur dotations aux provisions	1 617 572	1 348 137	269 435
Facturation des charges communes	1 113 959	1 556 773	(442 814)
Locations diverses	69 670	275 887	(206 217)
Facturation du produit de formation CIDES	36 000	298 929	(262 929)
Autres produits divers liés à une modification comptable	11 690	9 190	2 500
Total des autres produits d'exploitation	12 459 273	10 221 926	2 237 347

Note 18 : Achats de marchandises vendues

Les achats de marchandises vendues de l'exercice 2011 s'élèvent à 282 835 759 DT contre 267 094 440 DT en 2010, soit une augmentation de 15 741 319 DT.

Note 19: Charges du personnel

Les charges du personnel de l'exercice 2011 s'élèvent à 33 521 138 DT contre 26 052 472 DT en 2010, soit une augmentation de 7 468 666 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Salaires et compléments de salaire	29 456 009	22 975 428	6 480 581
Charges patronales	3 784 469	2 543 856	1 240 613
Autres charges sociales	280 660	533 188	(252 528)
Total des charges du personnel	33 521 138	26 052 472	7 468 666

Note 20: Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et provisions de l'exercice 2011 s'élèvent à 14 695 195 DT contre 10 110 177 DT en 2010, soit une augmentation de 4 585 018 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Dotation aux amortissements	6 222 506	4 667 337	1 555 168
Dotation aux provisions pour risques et charges	2 231 953	383 388	1 848 564
Dotation aux provisions des comptes débiteurs	1 146 589	251 245	895 344
Dotation aux provisions des stocks	2 226 918	907 686	1 319 232
Résorption des charges à répartir	2 058 072	2 599 094	(541 022)
Provision pour dépréciation des comptes clients	809 158	1 301 426	(492 269)
Total des dotations aux amortissements et aux provisions	14 695 195	10 110 177	4 585 018

Note 21: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation de l'exercice 2011 s'élèvent à 29 041 972 DT contre 19 906 468 DT en 2010, soit une augmentation de 9 135 505 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Achats non stockés de matières & fournitures	5 516 851	4 159 246	1 357 605
Loyers du siège et autres locaux	2 973 056	1 832 470	1 140 586
Entretien et réparations	1 982 029	1 464 042	517 987
Primes d'assurance	448 868	243 145	205 723
Autres charges liées à une modification comptable	11 227	59 920	(48 693)
Personnel extérieur à l'entreprise	5 468 679	5 356 764	111 915
Rémunérations d'intermédiaires	639 597	363 458	276 139
Publicité, publications et relations publiques	4 706 486	3 174 681	1 531 805
Transport sur achats	3 163 255	-	3 163 255
Transport du personnel	666 679	456 627	210 052
Déplacements missions et réceptions	613 148	527 382	85 766
Frais postaux et télécommunications	1 266 596	863 525	403 071
Services Bancaires et assimilés	700 086	509 953	190 133
Autres Services ext. liés à une modification comptable	2 997	34 480	(31 483)
Charges diverses ordinaires	606 391	536 409	69 982
Autres impôts, taxes et versements .assimilés	276 027	330 594	(54 567)
Impôts et taxes liés à une modification comptable	-	(6 228)	6 228
Total des autres charges d'exploitation	29 041 972	19 906 468	9 135 504

Note 22: Charges financières nettes

Les charges financières nettes de l'exercice 2011 s'élèvent à 3 841 196 DT contre 1 893 797 DT en 2010, soit une augmentation de 1 947 399 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Charges d'intérêts	5 111 594	3 733 932	1 377 662
Perte de change	18 854	1 348	17 506
Total des charges financières	5 130 448	3 735 280	1 395 168
Revenu des autres créances	1 175 453	1 722 752	(547 300)
Gain de change	11 066	1 007	10 059
Intérêts des comptes créditeurs	102 734	117 724	(14 990)
Total des produits financiers	1 289 252	1 841 483	(552 231)
Total des charges financières nettes	3 841 196	1 893 797	1 947 399

Note 23: Produits des placements

Les produits des placements de l'exercice 2011 s'élèvent à 1 403 679 DT contre 502 759 DT en 2010, soit une augmentation de 900 920 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Produits des placements	1 367 315	498 163	869 152
Moins valeurs réalisées sur actions cotées	(8 044)	(3 422)	(4 622)
Moins valeurs latentes sur actions cotées	(3 016)	(39 604)	36 588
Plus valeurs réalisées sur actions cotées	47 424	47 622	(197)
Total des produits des placements	1 403 679	502 759	900 920

Note 24: Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires de l'exercice 2011 s'élèvent à 1 151 241 DT contre 1 950 880 DT en 2010, soit une diminution de 799 638 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Plus values sur cession d'immobilisations	182 368	483 570	(301 201)
Gains non récurrents	968 873	1 467 310	(498 437)
Total des autres gains ordinaires	1 151 241	1 950 880	(799 638)

Note N° 25 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires de l'exercice 2011 s'élèvent à 1 495 900 DT contre 1 248 637 DT en 2010, soit une augmentation de 247 263 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
CNSS personnel partant	805 430	885 155	(79 724)
Moins values sur cession d'immobilisations	9 033	10 006	(974)
Pertes non récurrentes	681 437	353 476	327 961
Total des autres pertes ordinaires	1 495 900	1 248 637	247 263

Note N° 26 : Impôt Sur Les Sociétés

L'impôt sur les sociétés de l'exercice 2011 est calculé sur la base du minimum d'impôts (0.1% du chiffre d'affaires brut), soit 365 113 DT.

Note N° 27 : Eléments extraordinaires

Les pertes extraordinaires s'élèvent à 69 874 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	2011
Remboursement assurance réalisé	13 500 000
Estimation remboursement à recevoir	11 500 000 (*)
Pertes sur Stock de marchandises	(16 713 308)
Pertes sur immobilisations	(8 356 565)
Total des éléments extraordinaires	(69 874)

(*) Postérieurement à la date de clôture et jusqu'à la date d'autorisation pour publication des états financiers, la société a encaissé un montant complémentaire de 3 247 000 DT au titre des dommages incendie et émeutes.

Note 28: Note sur les engagements hors bilan

1. La Société a contracté en 2009 un crédit à moyen terme de 37 000 000 DT, dont le remboursement s'étale sur 7 ans. Pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêts de 9 495 000 DT, la société a donné en nantissement 24 997 actions BHM. Le remboursement en principal de cet emprunt a commencé le 30/05/2011.

2. La Société a contracté en 2010 un crédit à moyen terme de 15 000 000 DT, dont le remboursement s'étale sur 7 ans. Pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêt de 3 319 000 DT, la société a donné en nantissement une liste de matériel pour la valeur équivalente de l'emprunt. Le remboursement en principal de cet emprunt débutera le 30/04/2012.

3. La société a contracté en 2011 un crédit à moyen terme de 20 000 000 DT, dont le remboursement s'étale sur 7 ans. Pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêt de 5 217 000 DT, la société a donné en nantissement une liste de matériel installé dans 20 points de vente pour l'équivalent de la valeur de l'emprunt. Le remboursement en principal du crédit commencera le 11/07/2013.

Note 29: Note sur les parties liées**1. Opérations réalisées avec la CMG (Filiale de SMG)**

- La Société Centrale Magasin Général a loué des fonds de commerce à la Société Magasin Général pour un loyer annuel de 150.000 DT.
- La Société Magasin Général a constaté au cours de l'exercice 2011, des produits à recevoir au profit de la société Centrale Magasin Général d'un montant de 24 000 DT au titre des frais annuels d'assistance technique.
- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 234 241 DT avec la société Centrale Magasin Général au titre des ventes de marchandises et moyennant un taux de marge de 2%.
- La Société Centrale Magasin Général a facturé au cours de l'exercice 2011 à la Société Magasin Général des frais logistiques d'un montant de 2 923 394 DT ainsi que les charges du personnel d'approvisionnement d'un montant de 508 629 DT.
- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a effectué des opérations d'achats de marchandises auprès de la société Centrale Magasin Général d'un montant hors taxes de 584 731 DT et moyennant un taux de marge de 2%.
- La société Magasin Général a vendu au cours de l'exercice 2011 des équipements frigorifiques d'un montant hors taxe de 540 065 DT au profit de la société Centrale Magasin Général.
- La société Magasin Général a vendu au cours de l'exercice 2011 du matériel de transport d'un montant hors taxe de 251 200 DT au profit de la société Centrale Magasin Général.

2. Opérations réalisées avec l'Immobilière Magasin Général (Filiale de SMG)

- Au cours de l'exercice 2011, la Société l'Immobilière Magasin Général a réalisé au profit de la Société Magasin Général des prestations du pilotage, études et suivi des travaux de rénovation des magasins d'un montant hors taxes de 1 357 992 DT, dont 685 736 DT, ont été facturés en 2012
- La société l'Immobilière Magasin Général a loué le magasin MANAR à la Société Magasin Général pour un loyer annuel de 14.000 DT.
- La Société Magasin Général a acquis pour un montant hors taxe de 2 796 610 DT auprès de la société l'Immobilière Magasin Général le complexe El Kef Center.

3. Opérations réalisées avec BHM (Filiale de SMG)

- La Société Magasin Général a facturé au cours de l'exercice 2011 à la société BHM sa quote-part en charges communes de l'exercice qui s'élève à 489 959 DT.
- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a effectué des opérations d'achats de marchandises auprès de la société BHM d'un montant hors taxes de 1 109 038 DT et moyennant un taux de marge de 2%.
- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 425 770 DT avec la société BHM au titre des ventes de marchandises et moyennant un taux de marge de 2%.
- Au cours de l'exercice 2011 la société a reçu des dividendes d'un montant de 575 000 DT auprès de la société BHM.

4. Opérations réalisées avec BHM Distribution (Filiale de BHM)

- La Société Magasin Général a facturé au cours de l'exercice 2011 à la société BHM Distribution sa quote-part en charges communes de l'exercice qui s'élève à 600 000 DT.
- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 8 139 248 DT avec la société BHM Distribution au titre des ventes de marchandises et moyennant un taux de marge de 2%.

5. Opérations de financement par des billets de trésorerie (IMG, Immobilière Hafedh, BHM et immobilière Zeineb)

Au cours de l'exercice 2011 la Société Magasin Général a réalisé des opérations de financement via des billets de trésorerie avec les sociétés IMG, Immobilière Hafedh, Immobilière Zeineb et BHM se détaillant comme suit :

- 1- Billets de trésorerie émis par la Société Magasin Général au profit des sociétés du groupe :

Filiale	Solde au 31/12/2010	Billets de trésorerie émis en 2011	Encaissement	Solde au 31/12/2011	Produits financiers 2011
Immobilière Magasin Général	29 750 000		15 300 000	14 450 000	672 584
Immobilière Hafedh	1 600 000	4 000 0000	3 600 000	2 000 000	50 638

2- Billets de trésorerie souscrits par la Société Magasin Général auprès des sociétés du groupe :

Filiale	Solde au 31/12/2010	Billets de trésorerie Souscrits en 2011	Décaissements	Solde au 31/12/2011	Charges financières de 2011
BHM	4 000 000		4 000 000	0	22 846
Immobilière Zeineb	-	1 300 000	-	1 300 000	8 588

I. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

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

- Président Directeur Général :

Le conseil d'administration du 21 mai 2010 a renouvelé le mandat du Président Directeur Général. Sa rémunération a été fixée par le Conseil d'Administration du 2 janvier 2009. Au titre de l'exercice 2011, le Président Directeur Général a perçu un salaire brut annuel de 310 351 DT. Il a bénéficié, en outre, d'une voiture de fonction et de la prise en charge par la société de tous les frais et dépenses y afférents.

- Directeurs Généraux Adjointes :

a- Le directeur général adjoint nommé par le conseil d'administration du 26/12/2002 et dont la rémunération a été fixée par le conseil d'administration du 08 Février 2010, a perçu au cours de l'exercice 2011 un salaire brut de 96 439 DT, il a bénéficié en outre d'une voiture de fonction, de la prise en charge par la société de tous les frais et dépenses y afférents et d'une allocation téléphonique.

b- Le conseil d'administration du 15 Juillet 2011 a décidé la nomination d'un nouveau directeur général adjoint et a délégué au Président du Conseil la fixation de sa rémunération; en ladite qualité et au titre de l'exercice 2011, le nouveau directeur Général Adjoint a perçu un salaire brut de 30 153 DT, il a bénéficié en outre d'une voiture de fonction, de la prise en charge par la société des tous les frais et dépenses y afférent et d'une allocation téléphonique.

-Les administrateurs :

Les administrateurs perçoivent des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis annuellement à l'approbation de l'assemblée générale annuelle.

Les obligations et engagements de la société « Société Magasin général S.A », envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2011, sont détaillés au niveau du tableau ci après :

Montants bruts en Dinars, hors charges sociales	Président Directeur Général		Premier Directeur Général Adjoint		Deuxième Directeur Général Adjoint		Administrateurs	
	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice
Avantages à court terme	-	310 351	-	96 439	-	30 153	-	50 000

Note N° 29 : Note sur les événements postérieurs à la date de clôtures

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 17 mai 2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Rapport Général des commissaires aux comptes États financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2011

Messieurs les actionnaires de la Société Magasin Général S.A,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 20 Mai 2010, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la « Société Magasin Général S.A » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la « Société Magasin Général S.A », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 37 754 413 DT, y compris le résultat déficitaire de l'exercice s'élevant à 15 546 790 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

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

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

3. Opinion sur les états financiers

Comme il est indiqué dans la Note 27 aux états financiers, lors des événements survenus au cours du mois de Janvier 2011, la Société Magasin Général a subi des dégâts importants. Plusieurs magasins et dépôts ont été soit incendiés, soit saccagés. Ces dégâts ont généré des pertes significatives ayant touché les immobilisations et les stocks ainsi que des pertes au niveau de l'exploitation. Une partie de ces pertes est couverte par les contrats d'assurance souscrits par la société.

Le produit comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 et relatif à l'indemnisation de l'assurance s'élève à 25 millions de dinars se détaillant comme suit :

- Des indemnités au titre des sinistres de dommages incendie et émeutes pour 16,7 millions de dinars. Ce montant a été encaissé en totalité par la société avant la date d'émission de notre rapport ;
- Des indemnités à recevoir au titre des pertes d'exploitation relatives au premier semestre 2011 estimées par la direction à 8,3 millions de dinars. A ce titre, la société n'a encaissé jusqu'à la date de l'émission de notre rapport qu'un montant de 1 million de dinars. Compte tenu des informations disponibles et de l'avancement des procédures en cours, nous n'avons pas suffisamment d'éléments probants nous permettant de nous assurer de la réalité et de la mesure correcte du montant restant à encaisser par la société au titre des indemnités relatives aux pertes d'exploitation.

A notre avis, et sous réserve de l'incidence éventuelle du point développé dans le paragraphe précédent, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Magasin Général, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

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

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

Tunis, le 11 Juin 2012

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Anis LAADHAR

Horwath ACF
Noureddine BEN ARBIA

Rapport Spécial des commissaires aux comptes Exercice clos le 31 Décembre 2011

Messieurs les actionnaires de la Société Magasin Général S.A,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice 2011.

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

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

Conventions et opérations autorisées par le Conseil d'Administration du 15 février 2010

L'Assemblée Générale Ordinaire du 20 mai 2010, a approuvé la conclusion d'emprunt à moyen terme pour un montant global de Quarante millions de dinars autorisé par le Conseil d'Administration réuni le 15 février 2010 pour financer les actions afférentes à la réalisation du programme d'investissement. Dans le cadre de cette autorisation, la Société Magasin Général a obtenu au cours de l'exercice 2010, deux emprunts auprès de l'Amen Bank et la Biat pour des montants respectifs de Vingt millions de dinars et Quinze millions de dinars.

II. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31/12/2011

Votre Conseil d'Administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes conclues au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

A. Conventions et opérations autorisées par le Conseil d'Administration du 17 mai 2012

1. Opérations réalisées avec la CMG (Filiale de SMG)

- La Société Centrale Magasin Général a loué des fonds de commerce à la Société Magasin Général pour un loyer annuel de 150.000 DT.

- La Société Magasin Général a constaté au cours de l'exercice 2011, des produits à recevoir au profit de la société Centrale Magasin Général d'un montant de 24 000 DT au titre des frais annuels d'assistance technique.

- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 234 241 DT avec la société Centrale Magasin Général au titre des ventes de marchandises et moyennant un taux de marge de 2%.

- La Société Centrale Magasin Général a facturé au cours de l'exercice 2011 à la Société Magasin Général des frais logistiques d'un montant de 2 923 394 DT ainsi que les charges du personnel d'approvisionnement d'un montant de 508 629 DT.

- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a effectué des opérations d'achats de marchandises auprès de la société Centrale Magasin Général d'un montant hors taxes de 584 731 DT et moyennant un taux de marge de 2%.

- La société Magasin Général a vendu au cours de l'exercice 2011 des équipements frigorifiques d'un montant hors taxe de 540 065 DT au profit de la société Centrale Magasin Général.

- La société Magasin Général a vendu au cours de l'exercice 2011 du matériel de transport d'un montant hors taxe de 251 200 DT au profit de la société Centrale Magasin Général.

2. Opérations réalisées avec l'Immobilière Magasin Général (Filiale de SMG)

- Au cours de l'exercice 2011, la Société l'Immobilière Magasin Général a réalisé au profit de la Société Magasin Général des prestations du pilotage, études et suivi des travaux de rénovation des magasins d'un montant hors taxes de 1 357 992 DT, dont 685 736 DT, ont été facturés en 2012

- La société l'Immobilière Magasin Général a loué le magasin MANAR à la Société Magasin Général pour un loyer annuel de 14.000 DT.

- La Société Magasin Général a acquis pour un montant hors taxe de 2 796 610 DT auprès de la société l'Immobilière Magasin Général le complexe El Kef Center.

3. Opérations réalisées avec BHM (Filiale de SMG)

- La Société Magasin Général a facturé au cours de l'exercice 2011 à la société BHM sa quote-part en charges communes de l'exercice qui s'élève à 489 959 DT.

- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a effectué des opérations d'achats de marchandises auprès de la société BHM d'un montant hors taxes de 1 109 038 DT et moyennant un taux de marge de 2%.

- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 425 770 DT avec la société BHM au titre des ventes de marchandises et moyennant un taux de marge de 2%.

- Au cours de l'exercice 2011 la société a reçu des dividendes d'un montant de 575 000 DT auprès de la société BHM.

4. Opérations réalisées avec BHM Distribution (Filiale de BHM)

- La Société Magasin Général a facturé au cours de l'exercice 2011 à la société BHM Distribution sa quote-part en charges communes de l'exercice qui s'élève à 600 000 DT.

- Au cours de l'exercice 2011, la Société Magasin Général a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 8 139 248 DT avec la société BHM Distribution au titre des ventes de marchandises et moyennant un taux de marge de 2%.

5. Opérations de financement par des billets de trésorerie (IMG, Immobilière Hafedh, BHM et immobilière Zeineb)

Au cours de l'exercice 2011 la Société Magasin Général a réalisé des opérations de financement via des billets de trésorerie avec les sociétés IMG, Immobilière Hafedh, Immobilière Zeineb et BHM se détaillant comme suit :

3- Billets de trésorerie émis par la Société Magasin Général au profit des sociétés du groupe :

Filiale	Solde au 31/12/2010	Billets de trésorerie émis en 2011	Encaissement	Solde au 31/12/2011	Produits financiers 2011
Immobilière Magasin Général	29 750 000	-	15 300 000	14 450 000	672 584
Immobilière Hafedh	1 600 000	4 000 000	3 600 000	2 000 000	50 638

4- Billets de trésorerie souscrits par la Société Magasin Général auprès des sociétés du groupe :

Filiale	Solde au 31/12/2010	Billets de trésorerie Souscrits en 2011	Décaissements	Solde au 31/12/2011	Charges financières de 2011
BHM	4 000 000	-	4 000 000	-	22 846
Immobilière Zeineb	-	1 300 000	-	1 300 000	8 588

B. Conventions et opérations autorisées par le Conseil d'Administration du 17 mars 2011

Le Conseil d'Administration réuni le 17 mars 2011, a approuvé la conclusion d'emprunt à moyen terme pour un montant de vingt millions de dinars pour financer les actions afférentes à la réalisation du programme d'investissement. Dans le cadre de cette autorisation, la Société Magasin Général a obtenu au cours de l'exercice 2011, un emprunt auprès de l'UBCI pour un montant de vingt millions de dinars.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

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

- Président Directeur Général :

Le conseil d'administration du 21 mai 2010 a renouvelé le mandat du Président Directeur Général. Sa rémunération a été fixée par le Conseil d'Administration du 2 janvier 2009. Au titre de l'exercice 2011, le Président Directeur Général a perçu un salaire brut annuel de 310 351 DT. Il a bénéficié, en outre, d'une voiture de fonction et de la prise en charge par la société de tous les frais et dépenses y afférents.

- Directeurs Généraux Adjoints :

c- Le directeur général adjoint nommé par le conseil d'administration du 26/12/2002 et dont la rémunération a été fixée par le conseil d'administration du 08 Février 2010, a perçu au cours de l'exercice 2011 un salaire brut de 96 439 DT, il a bénéficié en outre d'une voiture de fonction, de la prise en charge par la société de tous les frais et dépenses y afférents et d'une allocation téléphonique.

d- Le conseil d'administration du 15 Juillet 2011 a décidé la nomination d'un nouveau directeur général adjoint et a délégué au Président du Conseil la fixation de sa rémunération; en ladite qualité. Au titre de l'exercice 2011, le nouveau directeur Général Adjoint a perçu un salaire brut de 30 153 DT, il a bénéficié en outre d'une voiture de fonction, de la prise en charge par la société des tous les frais et dépenses y afférent et d'une allocation téléphonique.

-Les administrateurs :

Les administrateurs perçoivent des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis annuellement à l'approbation de l'assemblée générale annuelle.

Les obligations et engagements de la société « Société Magasin général S.A », envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2011, sont détaillés au niveau du tableau ci après :

Montants bruts en Dinars, hors charges sociales	Président Directeur Général		Premier Directeur Général Adjoint		Deuxième Directeur Général Adjoint		Administrateurs	
	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2011	Charges de l'exercice
Avantages à court terme	-	310 351	-	96 439	-	30 153	-	50 000

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 11 Juin 2012

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Anis LAADHAR

Horwath ACF
Noureddine BEN ARBIA

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**SOCIETE MAGASIN GENERAL**

Siège Social : 28, rue Mustapha Kamel Atatürk - Tunis 1001

La Société Magasin Général publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 27 juin 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Anis LAADHAR et Mr Noureddine Ben ARBIA.

Groupe SMG**BILAN CONSOLIDE**

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Soldes au	
		31 décembre 2011	31 décembre 2010
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition		74 060 667	74 060 667
- amortissements écarts d'acquisition		(23 381 956)	(15 975 889)
	1	50 678 711	58 084 778
Immobilisations incorporelles		7 618 308	6 899 087
- amortissements immobilisations incorporelles		(2 236 502)	(1 672 893)
	2	5 381 807	5 226 194
Immobilisations corporelles		155 505 236	133 707 927
- amortissements immobilisations corporelles		(48 803 176)	(49 764 866)
	2	106 702 060	83 943 062
Titres mis en équivalence		-	-
Immobilisations financières		3 267 211	2 849 921
-Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(445 363)	(322 558)
	3	2 821 848	2 527 363
Actifs d'impôts différés	4	7 437 109	-
Autres actifs non courants	5	1 273 951	2 696 734
Total des actifs immobilisés		174 295 486	152 478 131
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		174 295 486	152 478 131
ACTIFS COURANTS			
Stocks		86 603 852	81 373 541
-Provision pour dépréciation des stocks		(2 226 918)	(1 057 686)
	6	84 376 934	80 315 855
Clients et comptes rattachés		34 083 974	28 793 536
-Provision pour créances douteuses		(12 879 112)	(11 843 311)
	7	21 204 863	16 950 225
Autres actifs courants		45 963 921	38 550 253
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(2 503 219)	(1 047 692)
	8	43 460 701	37 502 561
Placements et autres actifs financiers	9	16 404 326	12 899 547
Liquidités et équivalents de liquidités	10	8 446 133	14 118 438
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		173 892 956	161 786 625
TOTAL DES ACTIFS		348 188 442	314 264 757

Groupe SMG			
BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinar tunisien)			
	Notes	Soldes au	
		31 décembre 2011	31 décembre 2010
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		11 481 250	11 481 250
Actions propres		(1 599 800)	(952 236)
Réserves consolidées		32 786 143	32 479 479
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		42 667 593	43 008 493
Résultat consolidé		(23 034 584)	129 252
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	11	19 633 009	43 137 745
Intérêts des minoritaires dans les réserves		2 299 673	2 255 275
Intérêts des minoritaires dans le résultat		16 241	51 648
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes assimilées	12	93 181 886	71 079 578
Provisions pour risques et charges	13	3 927 464	1 437 878
Dépôts et cautionnements reçus		76 163	-
Passifs impôts différés		-	-
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		97 185 513	72 517 456
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	151 216 394	146 115 194
Autres passifs courants	15	19 595 172	15 822 386
Concours bancaires et autres passifs financiers	10	58 242 440	34 365 055
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		229 054 006	196 302 635
TOTAL DES PASSIFS		326 239 519	268 820 090
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		348 188 442	314 264 757

Groupe SMG			
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE			
(exprimé en dinar tunisien)			
	Notes	Exercice de 12 mois clos le	
		31 décembre 2011	31 décembre 2010
Produits d'exploitation			
Revenus	16	516 575 894	528 067 417
Production immobilisée		1 372 703	1 278 013
Autres produits d'exploitation	17	12 208 742	9 728 966
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		530 157 339	539 074 395
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises vendues	18	(437 263 880)	(446 996 961)
Charges de personnel	19	(45 299 323)	(36 003 546)
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	(28 347 359)	(21 420 588)
Autres charges d'exploitation	21	(37 060 992)	(31 493 187)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		(547 971 553)	(535 914 282)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(17 814 215)	3 160 114
Charges financières nettes	22	(5 338 833)	(2 997 965)
Produits des placements	23	974 000	523 285
Autres gains ordinaires	24	1 266 779	2 254 406
Autres pertes ordinaires	25	(4 833 884)	(1 404 087)
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES		(25 746152)	1 535 752
Impôts différés	26	7 437 109	0
Impôt sur les bénéfices	27	(1 308 941)	(1 354 853)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		(19 617 985)	180 900
Solde en gain/perte provenant des éléments extraordinaires	28	(3 400 358)	
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(23 018 343)	180 900
Part revenant aux intérêts minoritaires		(16 241)	(51 648)
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		(23 034 584)	129 252

Groupe SMG			
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE			
(exprimé en dinar tunisien)			
	Notes	Exercice de 12 mois clos le	
		31 décembre 2011	31 décembre 2010
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation			
Résultat net		(23 034 584)	129 252
Ajustement pour			
*Part revenant aux intérêts minoritaires		16 241	2 256 454
*Variation des capitaux			(44 193)
*Modifications comptables affectant les résultats reportés		201 948	-
*Amortissements et provisions		25 365 978	21 384 897
*Reprises sur provisions		(2 022 939)	(1 476 472)
*Plus ou moins value sur cession d'immobilisation		(306 192)	(594 747)
*Variation des:			
- Stocks	6	(5 230 311)	(20 804 802)
- Créances clients	7	(5 290 439)	(3 641 396)
- Autres actifs	8	(7 413 668)	(14 973 621)
- Fournisseurs et autres dettes		(4 063 186)	32 007 572
*Charges d'intérêts		6 851 925	2 997 965
*Produits des participations		(974 000)	(523 285)
*Pertes et mise en rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles		10 387 622	-
*Impôts différés		(7 437 109)	-
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		(12 948 713)	16 717 624
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(30 649 109)	(48 306 904)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		926 219	664 987
Variation des charges à répartir		1 422 784	(1 494 924)
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières		(417 290)	(3 641 296)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières			
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(28 717 396)	(52 778 137)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Encaissement suite à l'augmentation du capital		5 954	-
Actions propres		(647 564)	2 076 257
Dividendes et autres distributions		(69)	-
Encaissement et décaissement sur emprunts		32 320 843	39 262 992
Décaissement intérêts sur emprunts		(6 744 836)	(2 683 802)
Dépôt et cautionnements reçus		76 163	-
Opérations sur fonds social		(37 670)	33 605
Billets de trésorerie émis		2 750 000	(3 130 051)
Produits des placements		974 000	523 285
Variation des placements et autres actifs financiers courants		(3 504 778)	(7 095 979)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		25 192 043	28 986 307
Variation de trésorerie		(16 474 067)	(7 074 206)
Trésorerie au début de l'exercice	10	(7 214 105)	(139 899)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10	(23 688 172)	(7 214 105)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

1. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe Société Magasin Général sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- ✓ du cadre conceptuel ;
- ✓ de la norme comptable générale (NCT 1);
- ✓ des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);

- ✓ de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- ✓ de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

2. Principes de consolidation

A- Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantages de ses activités.

Ce contrôle résulte :

- ✓ soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- ✓ soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- ✓ soit des statuts ou d'un contrat ;
- ✓ soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- ✓ soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.
- ✓

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Les états financiers consolidés regroupent également toutes les sociétés sur lesquelles le groupe exerce une influence notable directement ou indirectement par le biais des filiales.

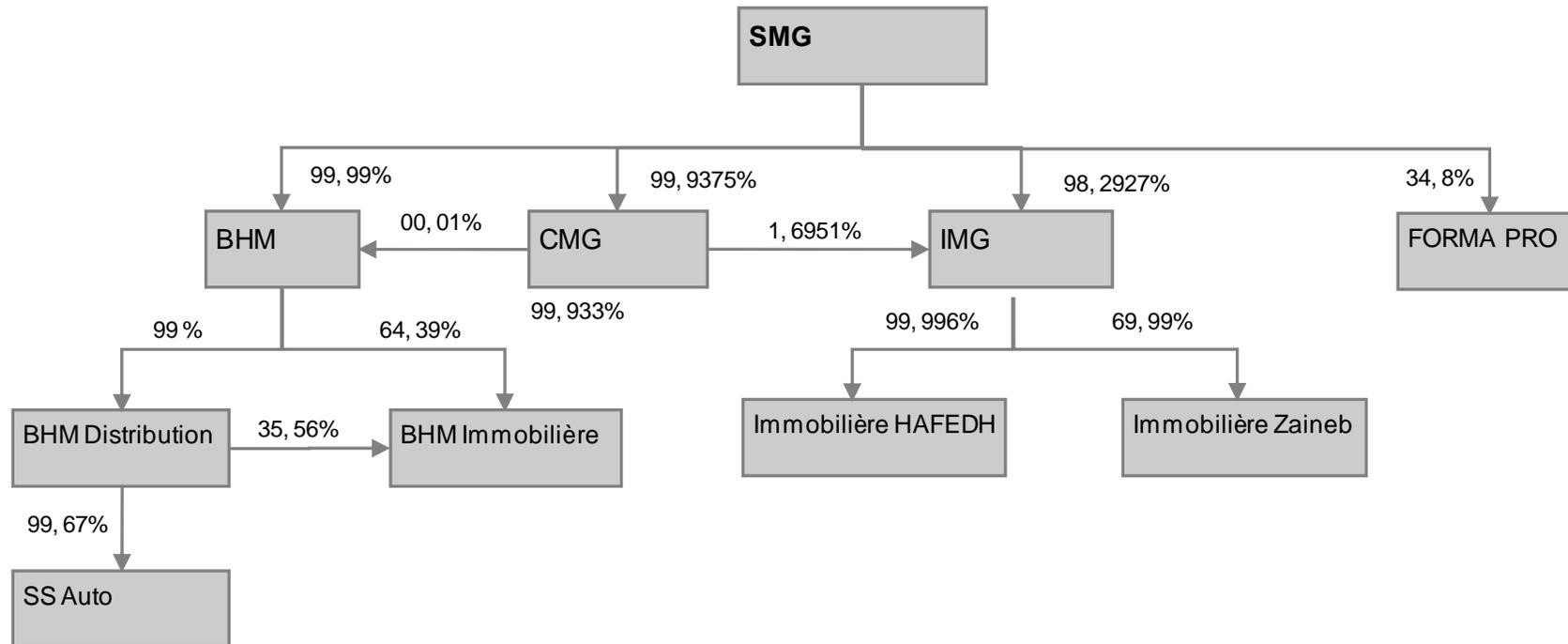
Le groupe possède une influence notable sur une société lorsqu'il est en mesure de participer aux décisions de politiques financières et opérationnelles de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques.

L'influence notable est présumée si le groupe détient, directement ou indirectement par le biais des filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

Libellé	2011			2010		
	% de contrôle	Nature de contrôle	Méthode de contrôle	% de contrôle	Nature de contrôle	Méthode de contrôle
CMG	99,94%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,94%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
IMG	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BHM	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BHM Dist	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BHM Immob	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,95%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SS Auto	99,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Immobilière HAFEDH	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Immobilière Zaineb	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	69,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
FORMA PRO	34,80%	Influence notable	Mise en équivalence	34,80%	Influence notable	Mise en équivalence

Le périmètre de consolidation du Groupe Société Magasin Général est présenté au niveau du schéma suivant :



B- Méthodes de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par le Groupe Société Magasin Général et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Les états financiers de la Société Mère Magasin Général et ses filiales sont combinés d'une manière intégrale pour l'établissement des états financiers consolidés du groupe.

La société FORMAPRO est une entreprise associée consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

L'intégration globale

Consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la Société Magasin Général et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- ✓ homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe ;
- ✓ élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes ;
- ✓ détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés ;
- ✓ cumul arithmétique des comptes individuels ;
- ✓ élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif et
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

La mise en équivalence :

Les sociétés dans lesquelles, le groupe exerce une influence notable sont intégrées par la méthode de mise en équivalence.

Dans le cadre de la méthode de mise en équivalence, les participations dans les entreprises associées sont classées parmi les actifs à long terme et présentées au bilan sous une rubrique distincte.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée séparément au niveau de l'état de résultat.

3. Date de clôture

Les états financiers consolidés sont établis sur la base des états financiers des sociétés du groupe allant du 01/01/2011 au 31/12/2011.

4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

- ✓ *Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres*

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre les sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

- ✓ *Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres*

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

5. Ecart d'acquisition « Goodwill »

Cette rubrique comporte les écarts d'acquisitions (GW) dégagés suite aux acquisitions du groupe BHM, et de l'Immobilière Hafedh. Ils représentent l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis. Ils sont considérés comme des paiements effectués par l'acquéreur en anticipation d'avantages économiques futurs. Ils sont comptabilisés à leurs coûts diminués des cumuls d'amortissements et des cumuls des pertes de valeur.

L'amortissement est pratiqué selon le mode linéaire conformément aux dispositions de la norme comptable 38 du système comptable des entreprises à partir de la date d'acquisition sur une durée d'utilité estimée à 10 ans. La dotation d'amortissement est une charge qui vient diminuer les résultats consolidés du groupe.

6. Principes comptables d'évaluation et de présentation

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément:

- ✓ hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- ✓ hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- ✓ convention de la permanence des méthodes ;
- ✓ convention de la périodicité ;
- ✓ convention de prudence ;
- ✓ convention du coût historique et
- ✓ convention de l'unité monétaire.

Immobilisations

Seuls les éléments répondant aux critères de prise en compte d'un actif sont immobilisés.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée. Elles comprennent le prix d'achat et les charges y afférentes: les droits et taxes supportés et non récupérables, les frais de transit, de livraison, de manutention initiale d'installation ainsi que les frais directs tels que les commissions et courtages.

La valeur récupérable de l'immobilisation est appréciée à la fin de chaque exercice. Lorsqu'elle est inférieure à la valeur nette comptable, elle donne lieu à :

- une réduction de valeur si la dépréciation est jugée irréversible
- une provision dans les autres cas.

Les immobilisations sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants:

- Matériels de transport	20%
- Equipements de bureau	20%
- Outillages	10%
- Matériels informatique	15%
- Logiciels	33%
- Fonds de commerce	5%
- Bâtiments	5%

Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA récupérable calculée par rapport au prorata de déduction annuel calculé sur la base du chiffre d'affaires réalisé courant l'exercice précédent. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et des collectivités publiques. En fin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

Créances Douteuses

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients Douteux ou Litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain.
Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice.

Provision pour Congés payés

Le solde des droits aux congés payés est estimé à la clôture de l'exercice par référence au salaire mensuel moyen. Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "*dettes provisionnées pour congés à payer*". Les dettes envers l'Etat et la Caisse de Sécurité Sociale au titre desdits congés sont rattachées aux comptes de tiers correspondants.

Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)**Notes sur les comptes du bilan****Note N° 1: Ecart d'acquisition**

Le tableau suivant présente les écarts de réévaluation et d'acquisition des filiales du Groupe Société Magasin Général :

Filiale	Valeur d'acquisition	Pourcentage d'intérêts	Actifs net comptable acquis	Ecart d'évaluation	Date de prise de contrôle	Ecart d'acquisition	Dotation aux amort du GW 2011	Amort cumulés GW 31/12/2011	VCN
CMG	4 799 850	99.94%	4 802 852	-	01/01/1996	-	-	-	-
IMG	2 049 750	99.99%	2 050 022	-	05/07/1991	-	-	-	-
BHM Groupe	82 981 146	99.99%	10 199 398	-	31/10/2008	72 782 972	7 278 297	22 934 763	49 848 209
Immobilière HAFEDH	2 630 000	99.98%	1 352 305	-	30/06/2008	1 277 695	127 770	447 193	830 502
Immobilière Zeineb	7 819 834	69.98%	7 432 095	2 618 800	30/11/2010	-	-	-	-
FORMAPRO	34 800	34.80%							
Total	100 315 380			2 618 800		74 060 667	7 406 067	23 381 956	50 678 711

Note N° 2: Immobilisations incorporelles et Corporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 112 083 866 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Rubrique	Valeurs brutes					Solde au 31/12/2011	Amortissements					Valeur comptable nette	
	Solde au 31/12/2010	Acquisition	Transfert	Rebut	Cession		Solde au 31/12/2010	Dotation	Rebut	Cession	Solde au 31/12/2011	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Logiciels de gestion	2 370 315	1 654 117	0	-115 677	0	3 908 756	1 302 365	580 238	-104 775	0	1 777 829	2 130 927	1 067 950
Fonds de commerce	4 528 771	165 307	0	-984 525	0	3 709 553	370 528	88 146	0	0	458 673	3 250 880	4 158 244
Total des immobilisations incorporelles	6 899 086	1 819 424	0	(1 100 201)	0	7 618 309	1 672 893	668 384	(104 775)	0	2 236 502	5 381 807	5 226 194
Terrains Nus	14 854 577	1 907 167	0	0	0	16 761 744	0	0	0	0	0	16 761 744	14 854 577
Bâtiments	37 935 675	5 338 766	367 505	-587 999	0	43 053 947	14 017 990	1 471 776	-252 810	0	15 236 955	27 816 991	23 917 686
Instal.gles,agenc,aménag.d.const	11 423 611	7 838 262	110 269	-2 943 739	-3 187	16 425 216	6 438 006	983 765	-1 144 314	-3 042	6 274 414	10 150 801	4 985 605
Matériels industriel	14 715 382	5 897 168	52 234	-2 978 375	-33 046	17 653 362	4 326 289	1 416 290	-849 769	-32 759	4 860 051	12 793 311	10 389 093
Mat.Outillage	906 902	223 091	7 969	-60 143	0	1 077 820	231 197	120 018	-33 657	0	317 558	760 262	675 705
Matériels de transport de Biens	9 840 491	1 252 585	156 916	-385 792	-1 021 778	9 842 423	4 877 977	1 436 525	-332 714	-931 590	5 050 199	4 792 224	4 962 514
Matériels de transport de Pers.	1 507 165	567 520	-11 741	-92 280	0	1 970 664	778 904	240 670	-69 509	0	950 064	1 020 600	728 261
Instal.gles,agenc,aménag.div.ident	16 751 781	5 731 676	109 994	-4 475 664	-181 158	17 936 629	8 144 831	1 399 867	-2 862 590	-170 803	6 511 305	11 425 325	8 606 950
Instal.gles,agenc,aménag.non ident	12 293 180	6 511 558	541 467	-3 234 910	0	16 111 295	4 797 107	955 545	-1 584 398	0	4 168 253	11 943 041	7 496 073
Equipement de Bureau (mobilier)	1 219 003	348 243	-1 444	-242 450	-6 455	1 316 897	716 533	52 598	-177 976	-5 649	585 506	731 391	502 470
Equipement.Bur. (materiel)	172 939	20 963	0	-63 116	-1 631	129 155	124 220	11 347	-52 602	-1 489	81 475	47 679	48 720
Equipement informatique	8 571 677	2 908 979	31 669	-2 625 380	0	8 886 945	5 311 813	907 237	-1 451 654	0	4 767 396	4 119 549	3 259 864
Bâtiments en cours	1 000 000	2 087 638	0	0	0	3 087 638	0	0	0	0	0	3 087 638	1 000 000
Matériels en cours	314 679	265 087	-145 656	-74 386	0	359 724	0	0	0	0	0	359 724	314 679
Equipement de Bureau en cours	394 425	0	-24 565	-369 860	0	0	0	0	0	0	0	0	394 425
Installations générales en cours	1 806 441	868 155	-1 194 619	-70 096	-518 104	891 778	0	0	0	0	0	891 778	1 806 441
Total des immobilisations corporelles	133 707 927	41 766 859	(0)	(18 204 191)	(1 765 360)	155 505 236	49 764 866	8 995 638	(8 811 995)	(1 145 333)	48 803 176	106 702 060	83 943 062
Total des immobilisations	140 607 013	43 586 282	(0)	(19 304 392)	(1 765 360)	163 123 544	51 437 758	9 664 022	(8 916 770)	(1 145 333)	51 039 678	112 083 866	89 169 256

Note 3 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 2 821 848 DT au 31/12/2011 contre un solde de 2 527 363 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Titres de participation	280 931	291 158	(10 228)
Prêts au personnel	1 860 606	2 160 254	(299 648)
Dépôts et cautionnements	1 125 675	398 509	727 166
Total immobilisations financières brutes	3 267 211	2 849 921	417 290
Provision pour dépréciation des immobilisations financières	(445 363)	(322 558)	(122 805)
Total immobilisations financières nettes	2 821 848	2 527 363	294 485

Note 4 : Actifs d'impôts différés

Les actifs d'impôts différés s'élèvent à 7 437 109 DT au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Sociétés	Actifs d'Impôts différés 31/12/2011
SMG	5 932 968
CMG	499 782
BHM	466 193
BHM Distribution	15 773
IMG	522 393
Total	7 437 109

Note 5 : Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent à 1 273 951 DT au 31/12/2011 contre un solde de 2 696 734 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Valeur brute 31/12/2010	charges à répartir 2011	Valeur brute 31/12/2011	Résorptions antérieures	Résorption 2011	VCN 31/12/2010	VCN 31/12/2011
Assistance technique	1 623 016	3 000	1 626 016	942 662	417 225	680 354	266 129
Charges de pré exploitation	252 040	636 819	888 859	0	248 273	252 040	640 586
Charges occasionnées lors de l'augmentation de capital	48 611	0	48 611	32 407	16 204	16 204	0
Frais de publicité	1 101 707	0	1 101 707	367 236	367 236	734 471	367 235
Frais de recouvrement des créances douteuses	119 133	0	119 133	99 399	19 735	19 734	0
Personnel Partant	4 560 395	0	4 560 395	3 681 270	879 125	879 125	0
Indemnité d'éviction	344 419	0	344 419	229 613	114 806	114 806	0
Total	8 049 321	639 819	8 689 140	5 352 587	2 062 604	2 696 734	1 273 951

Note 6 : Stock

La valeur nette du stock net s'élève à 84 376 934 DT au 31/12/2011 contre un solde de 80 315 855 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stocks de marchandises	57 389 158	56 193 096	1 196 063
Terrains IMG	15 595 157	10 852 878	4 742 279
Terrains Immobilière Hafedh	4 180 377	2 678 415	1 501 962
Terrains Immobilière Zeineb	6 695 554	6 695 956	(402)
Construction encours IMG	1 339 350	3 233 777	(1 894 427)
Construction encours Hafedh	1 404 256	1 399 855	4 400
Stocks de marchandises chez des tiers	-	319 564	(319 564)
Total stock brut	86 603 852	81 373 541	5 230 311
Provision des stocks	(2 226 918)	(1 057 686)	(1 169 232)
Total stock net	84 376 934	80 315 855	4 061 079

Note 7 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 21 204 863 DT au 31/12/2011 contre 16 950 225 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients effets à recevoir	9 445 320	8 937 932	507 389
Clients sociétés et associations	11 895 217	8 335 854	3 559 363
Clients douteux ou litigieux	12 743 437	11 519 750	1 223 687
Total clients bruts	34 083 974	28 793 536	5 290 439
Provision des clients	(12 879 112)	(11 843 311)	(1 035 801)
Total clients nets	21 204 863	16 950 225	4 254 638

Note 8 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent un solde net de 43 460 701 DT au 31/12/2011 contre 37 502 561 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs débiteurs	4 515 987	4 579 096	(63 109)
Prêts et avances au personnel	290 443	233 553	56 890
Report d'impôt sur les sociétés	6 022 161	4 612 809	1 409 352
Impôts et Taxes	4 701 934	2 759 373	1 942 560
Report de TFP	20 859	20 859	-
Débiteurs divers	6 136 874	5 360 592	776 282
Produits à recevoir	22 644 806	18 761 656	3 883 150
Comptes d'attente à régulariser	70 375	159 139	(88 765)
Charges constatées d'avance	1 560 482	2 063 175	(502 693)
Total autres actifs courants bruts	45 963 921	38 550 253	7 413 667
Provision des autres actifs courants	(2 503 219)	(1 047 692)	(1 455 527)
Total autres actifs courants nets	43 460 701	37 502 561	5 958 141

Note 9: Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 16 404 326 DT au 31/12/2011 contre un solde de 12 899 547 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Prêts courants liés au cycle d'exploitation	773 001	182 727	590 274
Echéance à moins d'un an sur prêts non courants	1 105 917	34 982	1 070 935
Billets de Trésorerie	13 600 000	6 934 462	6 665 538
Actions cotées	925 408	5 747 377	(4 821 969)
Total des placements et autres actifs financiers	16 404 326	12 899 547	3 504 778

Note 10: Trésorerie

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 8 446 133 DT au 31/12/2011 contre un solde de 14 118 438 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Valeurs à l'encaissement	2 847 490	2 827 285	20 205
Banques débitrices	5 361 687	11 107 723	(5 746 036)
CCP	14 427	13 806	622
Caisses	222 529	169 624	52 905
Total liquidités et équivalents de liquidités	8 446 133	14 118 438	(5 672 305)

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 58 242 440 DT au 31/12/2011 contre un solde de 34 365 055 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Billets de trésorerie émis	10 000 000	7 250 000	2 750 000
Banques créditrices	32 134 305	21 332 543	10 801 762
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	15 500 767	5 282 232	10 218 535
Intérêts courus	607 368	500 279	107 089
Total concours bancaires et autres passifs financiers	58 242 440	34 365 055	23 877 385

La trésorerie au 31/12/2011 s'élève à (23 688 172) DT contre (7 214 105) DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Valeurs à l'encaissement	2 847 490	2 827 285	20 205
Banques débitrices	5 361 687	11 107 723	(5 746 036)
CCP	14 427	13 806	622
Caisses	222 529	169 624	52 905
Banques créditrices	(32 134 305)	(21 332 543)	(10 801 762)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(23 688 172)	(7 214 105)	(16 474 067)

Note 11: Capitaux propres

Les capitaux propres consolidés sont passés de 43 137 745 DT au 31/12/2010 à 19 633 010 DT au 31/12/2011. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

Libellé	Capital	Actions propres	Réserves	Résultat	Total	Intérêts des minoritaires	Total des capitaux propres et intérêts des minoritaires
Solde au 31/12/2010	11 481 250	-952 236	32 479 479	129 252	43 137 745	2 306 923	45 444 667
Résultat de l'exercice				-23 034 584	-23 034 584	16 241	-23 018 343
Affectation			129 252	-129 252	0		0
Rachat actions propres		-647 564			-647 564		-647 564
Variation Fonds social			-37 671		-37 671	1	-37 670
Modification comptable			221 932		221 932	-19 985	201 948
Dividendes			0		0	-69	-69
Augmentation du capital					0	5 954	5 954
Variation du % IG dans BHM Immobilière			-6 849		-6 849	6 849	0
Solde au 31/12/2011	11 481 250	-1 599 800	32 786 143	-23 034 584	19 633 010	2 315 914	21 948 923

Note 12: Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent à 93 181 886 DT au 31/12/2011 contre un solde de 71 079 578 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunts bancaires SMG	78 556 143	68 076 000	10 480 143
Emprunts bancaires IMG	13 717 273	1 195 455	12 521 818
Emprunts bancaires BHM	908 471	1 774 341	(865 871)
Dépôts & cautionnements reçus	-	33 782	(33 782)
Total des emprunts et dettes assimilées	93 181 886	71 079 578	22 102 309

Note 13 : Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 3 927 464 DT au 31/12/2011 contre un solde de 1 437 878 DT au 31/12/2010.

Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 151 216 394 DT au 31/12/2011 contre un solde de 146 115 194 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation	24 004 096	51 578 921	(27 574 826)
Fournisseurs effets à payer	98 385 345	83 067 963	15 317 382
Fournisseurs d'immobilisations	21 056 085	8 118 913	12 937 172
Factures non parvenues	7 770 869	3 349 397	4 421 472
Total des fournisseurs	151 216 394	146 115 194	5 101 200

Note 15 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 19 595 172 DT au 31/12/2011 contre un solde de 15 822 386 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients avances sur achats	466 293	490 158	(23 865)
Rémunérations dues	250 169	68 761	181 408
Personnel cession sur salaire	698	5 833	(5 135)
Dettes provisionnées sur congés payés	6 081 660	2 641 346	3 440 314
Etat, impôts et taxes	4 003 082	1 952 335	2 050 748
CNSS	2 727 218	2 132 009	595 209
Autres créiteurs divers	850 670	33 415	817 255
Charges à payer	4 251 039	7 662 903	(3 411 864)
Produits constatés d'avance	964 341	835 625	128 717
Total des autres passifs courants	19 595 172	15 822 386	3 772 787

Notes sur les comptes de l'état de résultat**Note 16 : Revenus**

Les revenus de l'exercice 2011 s'élèvent à 516 575 894 DT contre 528 067 417 DT en 2010, soit une baisse de 11 491 523 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Ventes de marchandises	516 509 905	527 827 286	(11 317 381)
ventes de produits résiduels	86 142	73 928	12 214
RRR accordés	(20 153)	(17 828)	(2 325)
Ventes d'immeubles	-	184 030	(184 030)
Total des revenus	516 575 894	528 067 417	(11 491 523)

Note 17 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation de l'exercice 2011 s'élèvent à 12 208 742 DT contre 9 728 966 DT en 2010, soit une augmentation de 2 479 776 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Autres produits divers liés à une modification comptable	-	11 690	(11 690)
Autres produits	(46 820)	100	(46 921)
Facturation du produit de formation CIDES	36 000	298 929	(262 929)
Locations diverses	328 784	171 353	157 431
Participation fournisseurs aux Budgets Marketing	9 867 839	7 747 066	2 120 773
Reprise sur dotations aux provisions	2 022 939	1 499 828	523 111
Total des autres produits d'exploitation	12 208 742	9 728 966	2 479 776

Note 18 : Achats de marchandises vendues

Les achats de marchandises vendues de l'exercice 2011 s'élèvent à 437 263 880 DT contre 446 996 961 DT en 2010, soit une baisse de 9 733 081 DT.

Note 19: Charges du personnel

Les charges de personnel de l'exercice 2011 s'élèvent à 45 299 323 DT contre 36 003 546 DT en 2010, soit une augmentation de 9 295 777 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Salaires et compléments de salaire	39 049 248	31 776 285	7 272 963
Charges patronales	5 412 351	3 500 079	1 912 272
Autres charges sociales	837 723	727 181	110 542
Total des charges du personnel	45 299 323	36 003 546	9 295 777

Note 20: Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et provisions de l'exercice 2011 s'élèvent à 28 347 359 DT contre 21 420 588 DT en 2010, soit une augmentation de 6 926 771 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation

Dotation aux amortissements	11 558 891	7 640 080	3 918 811
Dotation aux amortissements GW	7 406 067	7 406 067	-
Dotation aux provisions pour risques et charges	2 681 953	383 388	2 298 564
Dotation aux provisions des comptes débiteurs	1 146 589	772 142	374 447
Dotation aux provisions des stocks	2 226 918	907 686	1 319 232
Résorption des charges à répartir	2 058 072	2 599 094	(541 022)
Provision pour dépréciation des comptes clients	1 268 870	1 712 131	(443 261)
Total des dotations aux amortissements et aux provisions	28 347 359	21 420 588	6 926 771

Note 21: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation de l'exercice 2011 s'élèvent à 37 060 992 DT contre 31 493 187 DT en 2010, soit une augmentation de 5 567 805 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Achats non stockés de matières & fournitures	5 892 966	5 293 877	599 089
Loyers du siège et autres locaux	3 653 817	2 791 213	862 604
Entretien et réparations	2 461 129	2 119 754	341 374
Primes d'assurance	978 536	601 047	377 490
Autres charges liées à une modification comptable	44 091	63 646	(19 555)
Personnel extérieur à l'entreprise	5 708 525	6 564 830	(856 305)
Rémunérations d'intermédiaires	3 085 256	1 264 913	1 820 343
Publicité, publications et relations publiques	8 648 581	7 119 100	1 529 481
Transport du personnel	1 091 542	486 037	605 504
Déplacements missions et réceptions	1 124 841	997 696	127 145
Frais postaux et télécommunications	1 406 894	1 081 791	325 104
Services Bancaires et assimilés	1 072 338	925 153	147 186
Autres Services ext. liés à une modification comptable	(3 761)	34 480	(38 241)
Charges diverses ordinaires	201 878	999 461	(797 583)
Autres impôts, taxes et versements assimilés	1 694 358	1 156 416	537 942
Impôts et taxes liés une modification comptable	-	(6 228)	6 228
Total des autres charges d'exploitation	37 060 992	31 493 187	5 567 805

Note 22: Charges financières nettes

Les charges financières nettes de l'exercice 2011 s'élèvent à 5 338 833 DT contre 2 997 965 DT en 2010, soit une augmentation de 2 340 868 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Charges d'intérêts	6 851 925	4 148 819	2 703 106
Perte de change	42 734	62 299	(19 565)
Total des charges financières	6 894 660	4 211 118	2 683 542
Revenu des autres créances	(1 390 956)	(1 034 847)	(356 109)
Gain de change	(62 137)	(35 651)	(26 485)
Intérêts des comptes créditeurs	(102 734)	(142 654)	39 920
Total des produits financiers	(1 555 826)	(1 213 153)	(342 674)
Total des charges financières nettes	5 338 833	2 997 965	2 340 868

Note 23: Produits de placements

Les produits de placements de l'exercice 2011 s'élèvent à 974 000 DT contre 523 285 DT en 2010, soit une hausse de 450 716 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Produits des placements	928 995	489 429	439 567
Moins values réalisées sur actions cotées	(8 044)	(3 422)	(4 622)
Moins values latentes sur actions cotées	(3 016)	(74 404)	71 388
Plus values réalisées sur actions cotées	56 065	111 682	(55 617)
Total des produits des placements	974 000	523 285	450 716

Note 24: Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires de l'exercice 2011 s'élèvent à 1 266 779 DT contre 2 254 406 DT en 2010, soit une diminution de 987 627 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Plus values sur cession d'immobilisations	222 900	621 040	(398 140)
Gains non récurrents	1 043 879	1 633 366	(589 487)
Total des autres gains ordinaires	1 266 779	2 254 406	(987 627)

Note N° 25 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires de l'exercice 2011 s'élèvent à 4 833 884 DT contre 1 404 087 DT en 2010, soit une augmentation de 3 429 796 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
CNSS personnel partant	805 430	885 155	(79 724)
Autres services extérieurs liés aux exercices antérieurs	-	1 202	(1 202)
Moins values sur cession d'immobilisations	(83 292)	10 006	(93 298)
Pertes non récurrentes	4 111 745	507 724	3 604 021
Total des autres pertes ordinaires	4 833 884	1 404 087	3 429 796

Note N° 26 : Impôts différés

Les impôts différés de l'exercice 2011 s'élèvent à 7 437 109 DT qui se détaillent comme suit :

Sociétés	Impôts différés 2011
SMG	5 932 968
CMG	499 782
BHM	466 193
BHM Distribution	15 773
IMG	522 393
Total	7 437 109

Note N° 27 : Impôt Sur les Sociétés

L'impôt sur les sociétés de l'exercice 2011 s'élève à 1 308 941 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
BHM Groupe	870 698	838 238	32 460
SMG	365 113	348 190	16 923
CMG	33 608	164 822	(131 214)
IMG	5 215	1 659	3 556
IMMO ZEINEB	33 956	1 594	32 362
IMMO HAFEDH	350	350	-
Total	1 308 941	1 354 853	(78 274)

Note N° 28 : Solde en gains et pertes provenant des éléments extraordinaires

Le solde en gains et pertes provenant des éléments extraordinaires s'élève à 3 400 358 DT (perte) et se détaille comme suit :

Libellé	2011
Remboursement assurance réalisé	13 500 000
Remboursement à recevoir de l'assurance	16 853 061 (*)
Perte sur immobilisations et stocks groupe	(33 753 419)
Total	(3 400 358)

(*)Postérieurement à la date de clôture et jusqu'à la date d'autorisation pour publication des états financiers consolidés, le Groupe a encaissé un montant complémentaire de 6 100 000 DT et a obtenu une confirmation de la part de la compagnie d'assurance pour un complément à recevoir de 1 400 000 DT au titre des dommages incendie et émeutes.

Note N° 29 : Note sur les événements postérieurs à la date de clôtures

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 17 mai 2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Rapport des commissaires aux comptes
Etats financiers consolidés- Exercice clos le 31 décembre 2011

Messieurs les actionnaires du Groupe Société Magasin Général,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 20 mai 2010, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du Groupe Société Magasin Général relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Opinion sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe Société Magasin Général, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs 19 633 009 DT, y compris le résultat déficitaire de l'exercice s'élevant à 23 034 584 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

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

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. 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 consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

3. Opinion sur les états financiers

Comme il est indiqué dans la Note 28 aux états financiers, lors des événements survenus au cours du mois de Janvier 2011, le Groupe Société Magasin Général a subi des dégâts importants. Plusieurs magasins et dépôts ont été soit incendiés, soit saccagés. Ces dégâts ont généré des pertes significatives ayant touché les immobilisations et les stocks ainsi que des pertes au niveau de l'exploitation. Une partie de ces pertes est couverte par les contrats d'assurance souscrits par le Groupe.

Le produit comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 et relatif à l'indemnisation de l'assurance s'élève à 30.4 millions de dinars se détaillant comme suit :

- Des indemnités au titre des sinistres de dommages incendie et émeutes pour 21 millions de dinars. Le Groupe a encaissé jusqu'à la date d'émission de notre rapport un montant de 19,6 million de dinars. Le reliquat, à savoir 1,4 million de dinars, a été confirmé par la compagnie d'assurance ;
- Des indemnités à recevoir au titre des pertes d'exploitation estimées par la direction à 9,4 millions de dinars. A ce titre, le Groupe n'a encaissé jusqu'à la date de l'émission de notre rapport qu'un montant de 1 million de dinars. Compte tenu des informations disponibles et de l'avancement des procédures en cours, nous n'avons pas suffisamment d'éléments probants nous permettant de nous assurer de la réalité et de la mesure correcte du montant restant à encaisser par le Groupe au titre des indemnités relatives aux pertes d'exploitation.

A notre avis, et sous réserve de l'incidence éventuelle du point développé dans le paragraphe précédent, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du Groupe Société Magasin Général, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

Tunis, le 12 juin 2012

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Anis LAADHAR

Horwath ACF
Noureddine BEN ARBIA