



# Bulletin Officiel

N° 4228 Jeudi 08 Novembre 2012

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUES DU CMF

SUSPENSION DE LA COTATION DES TITRES ENNAKL ET BT	2
SOMOCER	2

### AVIS DES SOCIETES

#### PROROGATIONS DE LA DUREE DE VIE

MAC CROISSANCE FCP	3
MAC EQUILIBRE FCP	3
MAC EPARGNANT FCP	4

### INFORMATIONS POST AGO

MEUBLATEX INDUSTRIES	4-7
SOCIETE MEUBLATEX	8-12
SOCIETE PANOBOIS	13-16

### CHANGEMENT D'ADRESSE

INI	17
TSI	17

<b>COURBE DES TAUX</b>	18
------------------------	----

<b>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</b>	19-20
--	-------

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 – 12 – 2011
SOCIETE MEUBLATEX

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 – 12 – 2011
SOCIETE PANOBOIS

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 – 12 – 2011
MEUBLATEX INDUSTRIES

### ANNEXE IV

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 – 09 – 2012
UNION FINANCIERE ALLYSSA SICAV
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
SICAV BH PLACEMENT

**COMMUNIQUE DU CMF**

Le CMF porte à la connaissance des actionnaires de la société ENNAKL AUTOMOBILES & de la BANQUE DE TUNISIE que dans le cadre de la cession des blocs d'actions détenus directement et indirectement par l'Etat Tunisien, le comité de pilotage réuni le vendredi 02 novembre 2012 au Ministère des Finances, en vue de valider les réponses aux questions des investisseurs potentiels et la version finale de l'acte de cession, a demandé de suspendre les titres ENNAKL et BT de la cotation et ce à partir du lundi 05 novembre 2012.

2012 - AC - 63

**COMMUNIQUE DU CMF**

Faisant suite à la publication en date du 08 novembre 2011 sur le bulletin officiel du CMF des clauses d'un pacte conclu entre les actionnaires de SOMOCER et à la publication sur le site web de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis en date du 14 août 2012 et du 21 août 2012 des déclarations de franchissement des seuils de participation à la baisse (20%, 10% et 5%) dans le capital de SOMOCER, le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la société SOMOCER qu'à la date du 07 novembre 2012, les personnes ci-après ne détiennent aucune participation dans le capital de SOMOCER :

- DUET MENA via ses fonds gérés.
- La société FINANCIERE ZOUARI DE DEVELOPPEMENT.
- La société Imanes.
- La société CHAABANE TALEB TRADING INTERNATIONAL.

2012 - AC - 64

**AVIS DES SOCIETES**

Prorogation de la durée de vie

**MAC CROISSANCE FCP**

**Fonds Commun de Placement**

**Agrément du CMF N°02-2005 du 16 février 2005**

**Adresse : Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis**

MAC SA intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de MAC CROISSANCE FCP, informe le public et les porteurs de parts que son conseil d'administration réuni le 02 mai 2012 a décidé de proroger la durée de vie dudit FCP de 7 ans à 99 ans.

Le prospectus de MAC CROISSANCE FCP mis à jour sous le numéro 05-0513/A001 ainsi que le règlement intérieur du fonds mis à jour seront mis incessamment à la disposition du public, sans frais, auprès du gestionnaire MAC SA intermédiaire en bourse sis au Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis et de son réseau d'agences.

2012 - AS - 1393



Prorogation de la durée de vie

**MAC EPARGNANT FCP**

**Fonds Commun de Placement**

**Agrément du CMF N°01-2005 du 16 février 2005**

**Adresse : Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis**

MAC SA intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de MAC EPARGNANT FCP, informe le public et les porteurs de parts que son conseil d'administration réuni le 02 mai 2012 a décidé de proroger la durée de vie dudit FCP de 7 ans à 99 ans.

Le prospectus de MAC EPARGNANT FCP mis à jour sous le numéro 05-0511/A001 ainsi que le règlement intérieur du fonds mis à jour seront mis incessamment à la disposition du public, sans frais, auprès du gestionnaire MAC SA intermédiaire en bourse sis au Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis et de son réseau d'agences.

2012 - AS - 1394

## AVIS DES SOCIETES

### Prorogation de la durée de vie

## MAC EQUILIBRE FCP

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF N°03-2005 du 16 février 2005

Adresse : Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis

MAC SA intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de MAC EQUILIBRE FCP, informe le public et les porteurs de parts que son conseil d'administration réuni le 02 mai 2012 a décidé de proroger la durée de vie dudit FCP de 7 ans à 99 ans.

Le prospectus de MAC EQUILIBRE FCP mis à jour sous le numéro 05-0512/A001 ainsi que le règlement intérieur du fonds mis à jour seront mis incessamment à la disposition du public, sans frais, auprès du gestionnaire MAC SA intermédiaire en bourse sis au Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis et de son réseau d'agences.

2012 - AS - 1395

### INFORMATIONS POST AGO

## MEUBLATEX INDUSTRIES

Siège social : Route de Tunis- 4011 Hammam Sousse-Tunisie

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 21 juin 2012, la société MEUBLATEX INDUSTRIES publie ci-dessous :

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

### 1. Les résolutions adoptées :

#### **Première résolution : Approbation des états financiers 2011**

Après avoir entendu les rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes sur les opérations de l'exercice allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011, ainsi que les explications données en cours de séance, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve sans aucune réserve les états financiers. Elle approuve en outre les opérations et mesures traduites par ces comptes ou résumées dans le rapport du Conseil d'Administration lequel fait ressortir pour l'exercice 2011 un bénéfice net de 24.631 dinars.

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

#### **Deuxième résolution : Quitus aux Administrateurs**

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux premiers dirigeants de la société et aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Elle les félicite pour la qualité de leur gestion ainsi que pour leurs efforts déployés pour la réussite de la société.

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

#### **Troisième résolution : Affectation des résultats**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de répartir les résultats bénéficiaires de l'exercice 2011 comme suit :

- Suite -

<b>Bénéfices nets de l'exercice 2011</b>	<b>24.630,671 Dinars</b>
<b>Bénéfices disponibles 2011</b>	<b>24.630,671 Dinars</b>
Réserve légale (5%)	-1.231.533 Dinars
Résultats reportés	169.977,198 Dinars
<b>Bénéfices distribuables 2011</b>	<b>193.376,336 Dinars</b>
<b>Reliquat à affecter en résultats reportés</b>	<b>193.376,336 Dinars</b>

Suite à la répartition des bénéfices, les soldes des comptes de capitaux propres seront comme suit :

- Capital social	26.350.000,000 Dinars
- Réserves légales	730.245,530 Dinars
- Autres capitaux propres	9.252.080,134 Dinars
- Prime de fusion	7.526.889,694 Dinars
- Résultats reportés	193.376,336 Dinars
<b>TOTAL</b>	<b>44.052.591,694 Dinars</b>

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

#### **Quatrième résolution : Conventions réglementées**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne acte au Conseil d'Administration et aux Commissaires aux Comptes de ce qui lui a été rendu compte, conformément à l'article 200 du code des sociétés commerciales ; elle approuve toutes les opérations réalisées et telles que décrites dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

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

#### **Cinquième résolution : Nomination du Commissaire aux Comptes**

En remplacement de Mr Hechmi Bargaoui, ayant exercé trois mandats successifs, l'assemblée générale ordinaire nomme en conformité avec la réglementation en vigueur, Mr Radhouane Zarrouk, commissaire aux comptes de la société, ayant son bureau au boulevard 14 janvier, Route Touristique BP, Port El Kantaoui – 4011 Hammam Sousse pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice 2014.

Mr Radhouane Zarrouk accepte les fonctions qui viennent de lui être confiées et déclare ne pas présenter d'incompatibilités prévues par la loi.

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

#### **Sixième résolution : Pouvoirs pour formalités**

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du présent Procès-verbal pour effectuer toutes les formalités d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la loi.

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

- Suite -

**1. Le bilan après affectation du résultat :****BILAN**

(Exprimé en dinars )

ACTIFS	Notes	au 31 Décembre	
		2011	2010
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		384 793,920	348 082,320
Moins : Amortissements		351 048,090	343 106,112
	<b>A1</b>	<b>33 745,830</b>	<b>4 976,208</b>
Immobilisations corporelles		53 540 162,284	50 207 315,417
Moins : Amortissements		31 955 498,771	29 361 213,437
Immob. à statut juridique particulier		0,000	82 960,489
Moins : Amortissements		0,000	71 438,199
	<b>A1</b>	<b>21 584 663,513</b>	<b>20 857 624,270</b>
Immobilisations financières		21 083 915,424	20 983 915,424
Moins : Provisions			
	<b>A2</b>	<b>21 083 915,424</b>	<b>20 983 915,424</b>
<b>Total des Actifs immobilisés</b>		<b>42 702 324,767</b>	<b>41 846 515,902</b>
Autres actifs non courants	<b>A3</b>	56 630,674	67 256,927
<b>Total des Actifs Non Courants</b>		<b>42 758 955,441</b>	<b>41 913 772,829</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks		18 557 291,005	18 058 433,686
Moins : Provisions			
	<b>A4</b>	<b>18 557 291,005</b>	<b>18 058 433,686</b>
Clients et comptes rattachés		13 198 808,882	12 214 175,131
Moins : Provisions		251 003,006	251 003,006
	<b>A5</b>	<b>12 947 805,876</b>	<b>11 963 172,125</b>
Autres Actifs courants	<b>A6</b>	4 543 636,647	3 102 688,060
Placements et autres actifs financiers	<b>A7</b>	645 180,840	35 822,347
Liquidités et équivalent de liquidités	<b>A8</b>	1 201 643,682	1 610 380,138
<b>Total des Actifs Courants</b>		<b>37 895 558,050</b>	<b>34 770 496,356</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>80 654 513,491</b>	<b>76 684 269,185</b>

- Suite -

**BILAN**  
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	au 31 Décembre	
		2011	2010
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Social		26 350 000,000	26 000 000,000
Réserves		730 245,530	729 013,997
Primes de Fusion		7 526 889,694	7 526 889,694
Autres Capitaux Propres		9 252 080,134	8 945 182,597
Résultats reportés		193 376,336	169 977,198
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>P1</b>	<b>44 052 591,694</b>	<b>43 371 063,486</b>
Réserves réglementées /compte spécial d'investissement	<b>R12</b>	0,000	350 000,000
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>		<b>44 052 591,694</b>	<b>43 721 063,486</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts Bancaires		116 684,000	670 006,306
Autres Emprunts		10 120 000,000	11 560 000,000
Impôt différé sur plus value de fusion			
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>P2</b>	<b>10 236 684,000</b>	<b>12 230 006,306</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>P3</b>	7 611 789,342	5 419 704,487
Autres passifs courants	<b>P4</b>	5 766 936,071	5 934 377,186
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>P5</b>	12 986 512,384	9 379 117,720
<b>Total des passifs courants</b>		<b>26 365 237,797</b>	<b>20 733 199,393</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>36 601 921,797</b>	<b>32 963 205,699</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>80 654 513,491</b>	<b>76 684 269,185</b>

**1. L'état d'évolution des capitaux propres :**

Evolution des capitaux propres après affectation du résultat 2011									
Rubriques	Capital Social	Réserve légale	Prime de fusion	Réserves pour résul exonérés	Réserves spéciales de réévaluation	Subvention d'invest	Résultat de l'exercice	Résultat reportés	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2011	26 350 000,000	729 013,997	7 526 889,694	169 251,650	8 400 571,884	682 256,600		169 977,198	44 052 591,694
Résultat de l'exercice							24 630,671		24 630,671
Affectation approuvée par l'AGO du									
Résultats reportés							-24 630,671	23 399,135	-1 231,533
Réserve légale		1 231,533							1 231,533
Aug du Capital									0,000
Dividendes									0,000
<b>Total</b>	<b>26 350 000,000</b>	<b>730 245,530</b>	<b>7 526 889,694</b>	<b>169 251,650</b>	<b>8 400 571,884</b>	<b>682 256,600</b>	<b>0,000</b>	<b>193 376,336</b>	<b>44 052 591,694</b>

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**SOCIETE MEUBLATEX**

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 20 juin 2012, la société MEUBLATEX publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :**

**Première résolution : Approbation des états financiers 2011**

Après avoir entendu les rapports du Conseil d'Administration et des Commissaire aux Comptes sur les opérations de l'exercice allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011 ainsi que les explications données en cours de séance, l'Assemblée Générale Ordinaire les approuve sans aucune réserve les états financiers.

Elle approuve en outre les opérations et mesures traduites par ces comptes ou résumées dans le rapport du Conseil d'Administration lequel fait ressortir pour l'exercice 2011 un bénéfice net d'impôts de 916.755,014 dinars.

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

**Deuxième résolution : Quitus aux Administrateurs**

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserves aux premiers dirigeants de la société et aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Elle les félicite pour la qualité de leur gestion ainsi que pour leurs efforts déployés pour la réussite de la société.

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

**Troisième résolution : Affectation des résultats, répartition des bénéfices et distribution de dividendes :**

**1-Affectation des résultats et répartition des bénéfices :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de répartir et affecter les résultats bénéficiaires de l'exercice 2011 comme suit :

Total des bénéfices nets à affecter	916.755.014
Réserves légales (5%)	45.837.751
<b>Bénéfices disponibles 2011</b>	<b>870.917.263</b>
Réserves Extraordinaires au 31/12/2011	181.350.782
<b>Total des bénéfices disponibles à répartir</b>	<b>1.052.268.045</b>
Réserves pour Réinvestissements Exonérés 2011	
<b>Reliquat disponible 2011 av. distr. Dividendes</b>	<b>1.052.268.045</b>

**2-Distribution de dividendes :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de prélever la somme de un million de Dinars (1.000.000.000 Dinars) des sommes disponibles après affectation du résultat de l'exercice 2011, soit du capital de la société, pour la distribution des dividendes au profit des actionnaires comme suit :

- Suite -

Actionnaires	Capital	%	Dividendes
Mr NEJI MHIRI	18.051.560.000	2	361.031.200
Mr MOURAD MHIRI	9.375.520.000	2	187.510.400
Mr SAMI MHIRI	9.375.520.000	2	187.510.400
MME SELMA MHIRI	9.375.520.000	2	187.510.400
MME MAHBOUBA MHIRI, NEE AMARA	13.200.000	2	264.000
STE TISSAGE MEUBLATEX SA	8.670.000	2	173.400
Mr ADEL MHIRI	10.000	2	0.200
STTK	1.800.000.000	2	36.000.000
STM	2.000.000.000	2	40.000.000
<b>Total</b>	<b>50.000.000.000</b>	<b>2</b>	<b>1.000.000.000</b>

L'Assemblée Générale Ordinaire donne pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les modalités et la date de mise en distribution des dividendes.

Suite à la répartition des bénéfices et la distribution des dividendes, les soldes des comptes de réserves seront comme suit :

- Réserves légales	:	2.414.034.787
- Réserves pour réinvestissements exonérés	:	14.969.853.065
- Réserves Extraordinaires	:	52.268.045

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

#### **Quatrième résolution : Conventions Réglementées**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne acte au Conseil d'Administration et au Commissaire aux Comptes de ce qui lui a été rendu compte, conformément à l'article 200 du code des sociétés commerciales, elle approuve toutes les opérations réalisées et telles que décrites dans le rapport spécial du commissaire aux comptes.

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

#### **Cinquième résolution : Nomination du Commissaire aux Comptes**

En remplacement de Mr Seifeddine Chebil Mahjoub, ayant exercé trois mandats successifs, l'assemblée générale ordinaire nomme en conformité avec la réglementation en vigueur, Mr Radhouane Zarrouk, commissaire aux comptes de la société, ayant son bureau au boulevard 14 janvier, Route Touristique BP, Port El Kantaoui - 4011 Hammam Sousse pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice 2014.

Mr Radhouane Zarrouk accepte les fonctions qui viennent de lui être confiées et déclare ne pas présenter d'incompatibilités prévues par la loi.

#### **Sixième résolution : Pouvoirs pour formalités**

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du présent Procès-verbal pour effectuer toutes formalités d'enregistrement, de dépôt et de publicité requises par la loi.

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

- Suite -

**1. Le bilan après affectation du résultat :**

<b>BILAN APRES AFFECTATION DES RESULTATS</b>			
<b>Du 01/01/2011 au 31/12/2011</b>			
			Exprimé en dinars
<b>ACTIFS</b>			
RUBRIQUE	Notes	Au 31 décembre	
		2011	2010
<b><u>ACTIFS NON COURANTS :</u></b>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	A1	288 404,232	258 821,406
Moins : amortissements	A2	160 131,430	136 175,294
		128 272,802	122 646,112
Immobilisations corporelles	A2	88 338 231,784	86 579 449,000
Moins : amortissements	A2	36 870 899,820	35 323 967,744
		51 467 331,964	51 255 481,256
Immobilisations financières	A3	88 643 888,438	89 697 274,743
Moins : provisions	R10	14 861 624,548	14 861 624,548
		73 782 263,890	74 835 650,195
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>125 377 868,656</b>	<b>126 213 777,563</b>
Autres actifs non courants	A4	751 644,932	764 860,876
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>126 129 513,588</b>	<b>126 978 638,439</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS :</u></b>			
Stocks	A5	10 069 023,694	9 348 159,401
Moins : provisions		0,000	0,000
		10 069 023,694	9 348 159,401
Clients et comptes rattachés	A6	11 817 189,721	10 412 952,643
Moins : provisions	A7	1 317 405,690	1 287 387,765
		10 499 784,031	9 125 564,878
Autres actifs courants	A8	4 840 067,706	5 162 933,932
Placements et autres actifs financiers	A9	1 520 000,000	820 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A10	946 759,713	3 359 989,974
<b>Total des actifs courants</b>		<b>27 875 635,144</b>	<b>27 816 648,185</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>154 005 148,732</b>	<b>154 795 286,624</b>

- Suite -

**BILAN APRES AFFECTATION DES RESULTATS****Du 01/01/2011 au 31/12/2011**

Exprimé en Dinars

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

RUBRIQUE	Notes	Au 31 décembre	
		2011	2010
<b>CAPITAUX PROPRES:</b>			
Capital social	P1	50 000 000,000	50 000 000,000
Réserves	P2	2 466 302,832	2 549 547,818
Autres capitaux propres	P3	29 492 266,431	29 839 512,464
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>81 958 569,263</b>	<b>82 389 060,282</b>
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>		<b>81 958 569,263</b>	<b>82 389 060,282</b>
<b>PASSIFS:</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	P4	22 883 701,870	29 959 916,636
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>22 883 701,870</b>	<b>29 959 916,636</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	P5	29 123 303,334	28 382 120,507
Autres passifs courants	P6	8 695 297,189	8 062 481,788
Concours bancaires et autres passifs financiers	P7	11 344 277,076	6 001 707,411
<b>Total des passifs courants</b>		<b>49 162 877,599</b>	<b>42 446 309,706</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>72 046 579,469</b>	<b>72 406 226,342</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>154 005 148,732</b>	<b>154 795 286,624</b>

- Suite -

**1. L'état d'évolution des capitaux propres :**

Désignation	Capital	Prime d'Emission	Réserve Légale	Réserve Spéciale de Réévaluation	Réserve pour réinv.exonéré disponible	Réserve pour réinv.exonéré indisponible	Réserve Régime Spécial	Réserve Régime Spécial devenue disponible	Résultat Réportés	Résultat de l'exercice	Modification comptable
Solde au 31/12/2008			1 689 739,767	17 370 110,965	6 289 853,065		94 262,663			3 176 407,372	
Avant affectation	42 200 000,000										
Affectation des résultats suivant décisions de l'AGO du.....			158 800,369		1 500 000,000		-86 012,997				
Dividendes distribués										1 603 600,000	
Solde au 31/12/2008	42 200 000,000		1 848 560,136	17 370 110,965	7 789 853,065		180 275,660			0,000	
Après affectation											
Résultat de l'exercice 2009											
Solde au 31/12/2009	50 000 000,000		1 848 560,136	15 216 905,432	7 789 853,065		8 249,666			8 653 227,688	
Avant affectation											
Affectation des résultats suivant décisions de l'AGO du.....			432 661,384		6 900 000,000		70 566,304				
Dividendes distribués										1 250 000,000	
Solde au 31/12/2009	50 000 000,000		2 281 221,520	15 216 905,432	14 689 853,065		78 815,970			0,000	
Après affectation											
Résultat de l'exercice 2010											
Solde au 31/12/2010	50 000 000,000		2 281 221,520	14 869 659,399	14 689 853,065		78 815,970			1 739 510,328	
Avant affectation											
Affectation des résultats suivant décisions de l'AGO du.....			86 975,516		300 000,000		102 534,812				
Dividendes distribués										1 250 000,000	
Solde au 31/12/2010	50 000 000,000		2 368 197,036	14 869 659,399	14 989 853,065		181 350,782			0,000	
Après affectation											
Résultat de l'exercice 2011											
Solde au 31/12/2011	50 000 000,000		2 368 197,036	14 522 413,366	14 989 853,065		181 350,782			916 755,014	
Avant affectation											
Affectation des résultats suivant décisions de l'AGO du.....			45 837,751				-129 082,737				
Dividendes distribués										1 000 000,000	
Solde au 31/12/2011	50 000 000,000		2 414 034,787	14 522 413,366	14 989 853,065		52 268,045			0,000	
Après affectation											

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

**INFORMATIONS POST AGO****SOCIETE PANOBOIS**

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 23 juin 2012, la société PANOBOIS publie ci-dessous :

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

**1. Les résolutions adoptées :****Première résolution : Approbation des états financiers 2011**

Après avoir entendu les rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes sur les opérations de l'exercice allant du 01 janvier 2011 au 31 décembre 2011, ainsi que les explications données en cours de séance, l'Assemblée Générale approuve sans réserve aucune les états financiers.

Elle approuve en outre les opérations et mesures traduites par ces comptes ou résumées dans le rapport du Conseil d'Administration lequel fait ressortir pour l'exercice 2011 un déficit net de 44.391,311 Dinars.

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

**Deuxième résolution : Quitus aux administrateurs**

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux premiers dirigeants de la société et aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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

**Troisième résolution : Affectation des résultats**

L'Assemblée Générale décide l'affectation des résultats déficitaires de l'exercice 2011 de 44.391,311 dinars en résultats reportés.

Ainsi suite à l'affectation des résultats déficitaires, les soldes des comptes des capitaux propres seront comme suit :

• Capital social	:	8 750.000,000 dinars
• Réserves légales	:	549.413,774 dinars
• Autres capitaux propres	:	6 669.642,993 dinars
• Prime de fusion	:	17 673.188,381 dinars
• Résultats reportés	:	21.931,511 dinars

- Suite -

---

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

#### **Quatrième résolution : Conventions réglementées**

L'Assemblée Générale donne acte au Conseil d'Administration et au commissaire aux comptes de ce qui lui a été rendu compte conformément à l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales. Elle approuve toutes les opérations réalisées et telles que décrites dans le rapport spécial du commissaire aux comptes.

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

#### **Cinquième résolution : Nomination du Commissaire aux comptes**

En remplacement de Mr Radhouan Zarrouk, ayant exercé trois mandats successifs, l'assemblée générale ordinaire nomme en conformité avec la réglementation en vigueur, Mr Seifeddine Chebil Mahjoub, commissaire aux comptes de la société, ayant son bureau au 31 Avenue Léopold Senghor – 4000 Sousse pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice 2014.

Mr Seifeddine Chebil Mahjoub accepte les fonctions qui viennent de lui être confiées et déclare ne pas présenter d'incompatibilités prévues par la loi.

#### **Sixième résolution : Pouvoirs pour formalités**

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du présent procès-verbal pour effectuer toutes formalités d'enregistrement de dépôt et de publicité requises par la loi.

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

- Suite -

1. Le bilan après affectation du résultat :**B I L A N APRES AFFECTATION DES RESULTATS***(Exprimé en dinars )*

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>AU 31 DECEMBRE</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		54 510,395	54 510,395
AMORTISSEMENTS		54 116,020	53 590,186
	<b>A1</b>	<b>394,375</b>	<b>920,209</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		31 677 721,940	31 593 035,314
AMORTISSEMENTS		20 372 924,984	19 973 382,667
	<b>A2</b>	<b>11 304 796,956</b>	<b>11 619 652,647</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	<b>A3</b>	23 936 139,111	23 936 139,111
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>35 241 330,442</b>	<b>35 556 711,967</b>
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	<b>A4</b>	25 254,754	45 023,642
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>35 266 585,196</b>	<b>35 601 735,609</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
STOCKS	<b>A5</b>	5 868 635,289	6 594 413,424
PROVISIONS		8 543,631	25 835,829
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	<b>A6</b>	2 560 083,807	2 241 563,214
PROVISIONS		690 845,391	671 258,294
AUTRES ACTIFS COURANTS	<b>A7</b>	3 012 752,933	2 910 562,139
PROVISIONS		542 231,160	367 465,374
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIER	<b>A8</b>	9 450,000	7 260,000
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	<b>A9</b>	875 413,734	950 894,071
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>11 084 715,581</b>	<b>11 640 133,351</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>46 351 300,777</b>	<b>47 241 868,960</b>

- Suite -

**B I L A N APRES AFFECTATION DES RESULTATS**  
(Exprimé en dinars )

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>AU 31 DECEMBRE</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL SOCIAL		8 750 000,000	8 750 000,000
RESERVES		549 413,774	549 413,774
PRIMES DE FUSION		17 673 188,381	17 673 188,381
AUTRES CAPITAUX PROPRES		6 669 642,993	6 772 526,760
RESULTATS REPORTES		21 931,511	66 322,822
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT</b>		<b>33 664 176,659</b>	<b>33 811 451,737</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES		3 175 600,000	4 214 622,000
AUTRES PASSIFS FINANCIERS		1 376 592,020	1 454 592,020
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>P2</b>	<b>4 552 192,020</b>	<b>5 669 214,020</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	<b>P3</b>	1 770 757,746	1 951 912,306
AUTRES PASSIFS COURANTS	<b>P4</b>	1 687 467,511	1 455 604,913
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	<b>P5</b>	4 676 706,841	4 353 685,984
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>8 134 932,098</b>	<b>7 761 203,203</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>12 687 124,118</b>	<b>13 430 417,223</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>46 351 300,777</b>	<b>47 241 868,960</b>

## 1. L'état d'évolution des capitaux propres :

DESIGNATION	2011		2010		2009		2008		2007		2006	
	MONTANT	%										
Capital Social	8.750.000	25,99	8.750.000	25,88	8.750.000	25,72	8.750.000	25,57	8.750.000	25,71	8.750.000	24,21
Réserves Légales	549.414	1,63	549.414	1,62	549.414	1,62	525.428	1,54	473.587	1,39	412.975	1,14
Primes de Fusion	17.673.188	52,5	17.673.188	52,27	17.673.188	51,95	17.673.188	51,64	17.673.188	51,92	17.673.188	48,89
Résultats Reportés	21.932	0,07	66.323	0,2	193.237	0,57	322.470	0,94	489.127	1,44	510.763	1,41
Réserves pour reinvestissements exonérés	4.330.049	12,86	4.330.049	12,81	4.330.049	12,73	4.330.048	12,65	3.930.049	11,55	3.530.049	9,77
Réserves spéciales et réévaluation	2.203.558	6,55	2.256.024	6,67	2.308.489	6,79	2.360.955	6,9	2.413.420	7,09	4.913.486	13,59
Subventions d'Investissement	136.036	0,4	186.454	0,55	212.378	0,62	260.464	0,76	308.550	0,9	356.635	0,99
<b>Total des Capitaux Propres</b>	<b>33.664.177</b>	<b>100</b>	<b>33.811.452</b>	<b>100</b>	<b>34.016.755</b>	<b>100</b>	<b>34.222.553</b>	<b>100</b>	<b>34.037.921</b>	<b>100</b>	<b>36.147.096</b>	<b>100</b>

**AVIS DES SOCIETES**

**CHANGEMENT D'ADRESSE**

La société d'intermédiation en bourse « Intermédiaire International »- INI- informe sa clientèle et ses confrères que son siège social a été transféré au rue du **Lac Turkana, « Immeuble les Reflets du Lac », Les berges du Lac, 1053.**

Les nouvelles coordonnées téléphoniques sont :

**Téléphone : 71 219 116**

**Fax : 71 219 478**

---

2012 - AS - 1389



**CHANGEMENT D'ADRESSE**

La société Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation-**TSI**, intermédiaire en bourse, informe sa clientèle et ses confrères, que son siège social a été transféré au **Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord 1080 Tunis** (En face de l'INSAT).

Les nouvelles coordonnées téléphoniques sont:

-Standard téléphonique (LG) : 71 822 555

-Téléphone vocal : 71 822 417

-Fax : 71 822 418

---

2012 - AS - 1390

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 08 NOVEMBRE 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,208%		
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,213%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,222%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,228%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,239%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,245%	1 002,242
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,247%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,258%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,266%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,275%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013		4,283%	
TN0008002784	BTC 52 SEMAINES 24/09/2013		4,305%	
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,310%	1 015,779
TN0008002792	BTC 52 SEMAINES 22/10/2013	4,313%		
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,595%	1 038,925
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,735%	1 054,641
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,083%	1 039,368
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,480%		987,250
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,575%	989,895
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,710%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,882%	1 034,031
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,170%		967,319
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,174%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,181%	964,669
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,263%	1 043,785
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,270%		951,625

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	142,897	142,908		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,549	12,550		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,289	1,290		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,887	34,891		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,507	47,511		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	173,866	173,856		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	594,871	594,673		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	137,662	138,029		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	127,849	128,035		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	118,527	118,630		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	116,137	116,286		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	94,990	95,140		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	145,177	145,255		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	109,049	108,908		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	107,112	107,077		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 330,015	1 338,453		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT *	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 344,298	2 342,457		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	110,181	110,323		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	106,879	107,715		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	122,697	123,971		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 220,342	1 219,334		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	133,898	136,566		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	15,788	16,091		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 005,193	6 023,592		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	-	5 000,000	5 000,000		
26	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 792,697	6 796,458		
27	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,365	2,365		
28	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,972	1,973		
29	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,284	1,276		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
30	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,705	106,651	106,660
31	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	103,671	103,681
32	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	104,745	104,754
33	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	101,890	101,901
34	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	102,590	102,600
35	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	106,148	106,156
36	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	103,093	103,104
37	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	103,045	103,055
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	103,476	103,486
39	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	104,881	104,891
40	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	101,093	101,103
41	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	103,354	103,364
42	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	103,222	103,231
43	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	105,909	105,918
44	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	104,923	104,932
45	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	101,966	101,975
46	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	101,859	101,868
47	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	103,696	103,706
48	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	101,820	101,831
49	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	102,849	102,858
50	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	103,604	103,612
51	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	101,726	101,736
52	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	103,324	103,333
53	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	104,026	104,035
54	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	101,434	101,443

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,404	10,405
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	102,778	102,788
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	102,926	102,936
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	100,392	100,526
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	73,930	73,845
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	158,018	158,172
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1569,823	1571,010
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,763	114,781
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	114,962	114,939
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	95,400	95,102
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,935	16,935
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	277,363	277,805
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	43,575	43,470
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 609,091	2 611,705
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	82,693	82,809
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	60,058	60,060
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	102,255	102,229
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	114,879	114,809
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	107,517	107,475
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,658	11,649
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	12,709	12,693
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	16,328	16,291
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	16,571	16,506
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	12,872	12,880
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,940	10,947
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,657	10,661
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,701	10,703
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	129,741	129,661
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	128,748	128,668
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,304	11,293
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	119,128	119,015
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	20,941	20,954
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	93,258	93,235
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	93,607	93,805
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	98,632	98,565
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	101,619	101,906
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	100,858	101,019
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	100,796	100,907
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
93	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	100,270	100,241
94	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	117,014	116,816
95	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	143,763	143,805
96	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,483	11,536
97	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	123,616	123,373
98	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	118,421	118,505
99	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	106,189	106,271
100	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	104,806	105,037
101	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	192,227	191,823
102	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	167,154	167,012
103	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	144,715	144,677
104	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 562,708	10 527,039
105	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	224,577	224,327
106	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	146,461	146,783
107	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 614,265	1 621,158
108	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	115,466	116,439
109	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	94,994	95,646
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	122,405	122,361
111	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	9 774,727	9 785,995

\* Initialement dénommé FCP AXIS CAPITAL PROTEGE

BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER8, 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 fériésPrix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en susLe Président du CMF  
Mr. Salah EssayelIMPRIMERIE  
du  
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**AVIS DES SOCIETES****ETATS FINANCIERS DEFINITIFS****SOCIETE MEUBLATEX**

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse

La société MEUBLATEX publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui a eu lieu le 20 juin 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : **Seifeddine Chebil MAHJOUB & Hechmi BERGAOUI.**

## BILAN

(Exprimé en Dinars)

ACTIFS	Notes	Au 31 décembre	
		2011	2010
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	4	288 404,232	258 821,406
Moins amortissements	5	-160 131,430	-136 175,294
		<b>128 272,802</b>	<b>122 646,112</b>
Immobilisations corporelles	6	88 338 231,784	86 579 449,000
Moins amortissements	7	-36 870 899,820	-35 323 967,744
		<b>51 467 331,964</b>	<b>51 255 481,256</b>
Immobilisations financières	8	88 643 888,438	89 697 274,743
Moins provisions	9	-14 861 624,548	-14 861 624,548
		<b>73 782 263,890</b>	<b>74 835 650,195</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>125 377 868,656</b>	<b>126 213 777,563</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	10	751 644,932	764 860,876
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>126 129 513,588</b>	<b>126 978 638,439</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Stocks	11	10 069 023,694	9 348 159,401
Clients et comptes rattachés		11 817 189,721	10 412 952,643
Moins provisions		-1 317 405,690	-1 287 387,765
	12	<b>10 499 784,031</b>	<b>9 125 564,878</b>
Autres actifs courants	13	4 840 067,706	5 162 933,932
Placements et autres actifs financiers	14	1 520 000,000	820 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	15	946 759,713	3 359 989,974
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>27 875 635,144</b>	<b>27 816 648,185</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>154 005 148,732</b>	<b>154 795 286,624</b>

## BILAN

(Exprimé en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 31 décembre	
		2011	2010
<u>Capitaux propres</u>			
Capital social	16	50 000 000,000	50 000 000,000
Réserves	17	2 549 547,818	2 360 037,490
Autres capitaux propres	18	29 492 266,431	29 539 512,464
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>82 041 814,249</b>	<b>81 899 549,954</b>
Résultat de l'exercice		916 755,014	1 739 510,328
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>82 958 569,263</b>	<b>83 639 060,282</b>
<u>Passifs</u>			
Passifs non courants			
Emprunts	19	22 883 701,870	29 959 916,636
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>22 883 701,870</b>	<b>29 959 916,636</b>
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	20	29 123 303,334	28 382 120,507
Autres passifs courants	21	7 695 297,189	6 812 481,788
Concours bancaires et autres passifs financiers	22	11 344 277,076	6 001 707,411
<b>Total des passifs courants</b>		<b>48 162 877,599</b>	<b>41 196 309,706</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>71 046 579,469</b>	<b>71 156 226,342</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>154 005 148,732</b>	<b>154 795 286,624</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinars)

ETAT DE RESULTAT	Notes	Exercice clos au	
		31/12/2011	31/12/2010
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>			
Revenus	23	57 579 808,752	56 756 543,521
Autres produits d'exploitation	24	932 162,841	992 716,655
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>58 511 971,593</b>	<b>57 749 260,176</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>			
Achats de marchandises consommés	25	41 203 621,178	40 304 560,527
Achats d'approvisionnements consommés	26	2 093 865,720	2 096 369,568
Charges de personnel	27	8 105 393,695	6 819 693,666
Dotations aux amortissements et provisions	28	1 743 783,555	3 207 972,696
Autres charges d'exploitation	29	3 212 820,887	3 535 881,616
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>56 359 485,035</b>	<b>55 964 478,073</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b>2 152 486,558</b>	<b>1 784 782,103</b>
Charges financières nettes	30	-2 037 094,272	-2 040 894,250
Produits de placements	31	608 302,788	966 728,192
Autres gains ordinaires	32	741 067,122	1 355 414,268
Autres pertes ordinaires	33	-339 039,482	-20 554,485
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>1 125 722,714</b>	<b>2 045 475,828</b>
Impôt sur les sociétés		-208 967,700	-305 965,500
<b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b>		<b>916 755,014</b>	<b>1 739 510,328</b>
Eléments extra ordinaire (gains/pertes)		-	-
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>		<b>916 755,014</b>	<b>1 739 510,328</b>
Modifications comptables		-	-
<b>RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>916 755,014</b>	<b>1 739 510,328</b>

## ETATS DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

Flux de trésorerie	Notes	Exercice clos au	
		31/12/2011	31/12/2010
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
- Encaissements reçus des clients		67 147 416,179	68 844 765,955
- Sommes versées fournisseurs et personnel		-63 379 119,211	-66 412 531,733
- Intérêts payés		-2 010 229,411	-1 933 689,237
- Intérêts reçus		112 282,121	48 297,488
- Impôts sur les bénéfices payés		-12 721,094	-280 089,948
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>34</b>	<b>1 857 628,584</b>	<b>266 752,525</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 176 645,269	-3 022 154,331
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	1 800,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-401 950,000	-25 522,667
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		16 718,236	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>35</b>	<b>-3 561 877,033</b>	<b>-3 045 876,998</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
- Placement SICAV		100 000,000	1 200 000,000
- Encaissement suite à l'émission d'actions		-	-
- Dividendes et autres distributions		237 693,400	202 035,400
- Encaissement provenant des emprunts		2 220 000,000	7 438 407,894
- Remboursement d'emprunts		-6 153 494,106	-5 046 258,641
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>36</b>	<b>-3 595 800,706</b>	<b>3 794 184,653</b>
<b>Incidences des variations taux de change</b>		<b>-3 391,585</b>	<b>-3 122,846</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>37</b>	<b>-5 303 440,740</b>	<b>1 011 937,334</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>3 175 233,302</b>	<b>2 163 295,968</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>-2 128 207,438</b>	<b>3 175 233,302</b>

## Notes explicatives sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2011

### Note 1 – Réglementation comptable

#### 1.- 1. Conventions Comptables

La comptabilité de la Société Meublatex a été établie compte tenu des conventions prévues par le décret N°96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel et respecte ainsi les caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière à savoir :

- l'intelligibilité
- la pertinence
- la fiabilité
- et la comparabilité

#### 1.- 2. Normes Comptables

Les règles de présentation des états financiers, d'évaluation et de fonctionnement des comptes, sont, sauf dérogation indiquée, conformes aux normes comptables introduites par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996.

Les états financiers de la Société Meublatex comprennent le bilan, l'état de résultat (modèle autorisé), l'état des flux de trésorerie (modèle de référence) et les notes aux états financiers. Ces états sont établis en Dinar Tunisien, les éléments en monnaie étrangère font l'objet d'une évaluation au cours de devise du dernier jour ouvrable de l'exercice.

L'exercice comptable de la société débute le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de la même année. Ainsi, il enregistre ses propres produits et supporte ses propres charges.

### Note 2 – Principe comptables appliqués

#### 2.- 1. Immobilisations

A la date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations sont comptabilisées conformément aux prescriptions suivantes :

- les immobilisations à titre onéreux, à leur coût d'acquisition,
- les immobilisations produites par la société à leur coût de production
- les biens non achevés, sont évalués à leur coût de production et comptabilisés en immobilisations en cours,

Les dotations aux amortissements sont calculées linéairement en fonction de la durée de vie estimée de chaque bien.

Les principaux taux utilisés pour le calcul des amortissements de l'exercice sont les suivants :

Désignation	Taux
Constructions	5%
Matériel et Outillage	15%
Matériel de transport	20%
Mobilier matériel de bureau	20%
Matériel informatique	33%
Agencements aménagements et installations	10%

## **2.- 2. Valeurs d'exploitation**

Les stocks de la société sont évalués au coût d'acquisition qui comporte les frais engagés par la société pour mettre ces stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

L'ensemble des stocks a fait l'objet d'un inventaire physique, la comptabilisation est faite par référence à la méthode autorisée de l'inventaire intermittent.

## **2.- 3. Provisions pour dépréciation des créances**

Les créances douteuses sont reclassées du compte clients ordinaires au compte clients douteux. Des provisions sont constituées pour couvrir les dépréciations potentielles des créances.

## **2.- 4. Capitaux propres**

Les capitaux propres de la société Meublatex se composent du capital social souscrit et libéré en intégralité, des réserves et primes liées au capital ainsi que des résultats reportés et des subventions d'investissement.

## **2.-5. Emprunts**

Les emprunts à moyen et long terme figurent parmi les passifs non courants. Les échéances à moins d'un an sont reclassées parmi les autres passifs financiers. La société constate les charges d'emprunt courus et non encore échus.

## **2.-6. Fournisseurs et comptes rattachés**

Ce poste se compose des créances des fournisseurs locaux d'exploitation, des effets à payer tirés par les fournisseurs d'exploitation et des factures non parvenues relatives aux biens et services rendus à la société Meublatex

## **2.-7. Règles de prise en compte et de mesure des revenus**

Les revenus provenant de l'activité principale de la société se composent des ventes en hors taxes.

Ces ventes sont comptabilisées au jour le jour sur la base de la facturation.

Le revenu connexe à l'activité principale est constitué essentiellement des intérêts sur crédits clients.

## **2.-8. Règles de prise en compte des charges**

Les achats de biens et services sont comptabilisés en hors taxes sur la base des factures fournisseurs.

Les intérêts de retard sur les emprunts en principal sont pris en charge à leurs échéances.

Les intérêts courus et non échus sont comptabilisés au 31 décembre de chaque exercice.

## **Note 3 – Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont inscrites parmi les actifs au niveau de la rubrique « actifs non courants » conformément aux prescriptions de la norme comptable n° 5.

Ces immobilisations ont été évaluées à leur coût d'acquisition hors TVA récupérables, ce coût incorpore le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés nécessaires à la mise en état de fonctionnement du bien en vue de sa future utilisation.

**Note 4 – Immobilisations incorporelles**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 288.404,232 dinars contre 258.821,406 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 29.582,826 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2010	Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Valeur brute au 31/12/2011
Concession de marque et licence	48 049,632	23 441,811	-	71 491,443
Logiciels	150 771,774	6 141,015	-	156 912,789
Fonds de commerce	60 000,000	-	-	60 000,000
<b>Total</b>	<b>258 821,406</b>	<b>29 582,826</b>	<b>-</b>	<b>288 404,232</b>

**Note 5 : Amortissements des immobilisations incorporelles**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 160.131,430 dinars contre 136.175,294 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 23.956,136 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Amortis au 31/12/2010	Dotations de l'exercice	Régularis de l'exercice	Amortis au 31/12/2011
Concession de marque et licence	19 421,221	14 026,579	-	33 447,800
Logiciels	116 754,073	9 929,557	-	126 683,630
Fond de Commerce	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>136 175,294</b>	<b>23 956,136</b>	<b>-</b>	<b>160 131,430</b>

**Note 6 : Immobilisations corporelles**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 88.338.231,784 dinars contre 86.579.449,000 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 1.758.782,784 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2010	Acquisitions de l'exercice	Cessions et Reclassement de l'exercice	Valeur brute au 31/12/2011
Terrains	30 493 802,073	-	-	30 493 802,073
Constructions	24 890 064,719	19 339,722	414 612,484	24 494 791,957
Matériel d'exploitation	168 081,355	55 842,557	540,000	223 383,912
Matériel de transport	6 489 265,537	190 717,624	-	6 679 983,161
M M Bureau	2 844 151,933	203 452,683	27 936,276	3 019 668,340
A A et Décoration	11 818 785,936	297 068,708	293 007,688	11 822 846,956
Construction en cours	5 980 907,438	538 601,710	-	6 519 509,148
A A I en cours	3 618 489,756	1 236 219,357	5 855,165	4 848 853,948
Avances/ immobilisations	275 900,253	-	40 507,964	235 392,289
<b>Total</b>	<b>86 579 449,000</b>	<b>2 541 242,361</b>	<b>782 459,577</b>	<b>88 338 231,784</b>

**Note 7 : Amortissements des immobilisations corporelles**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 36.870.899,820 dinars contre 35.323.967,744 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 1.546.932,076 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Amortis au 31/12/2010	Dotations de l'exercice	Régularis de l'exercice	Amortis au 31/12/2011
Agencement des terrains	44 721,734	11 128,625	-	55 850,359
Constructions	16 682 465,805	1 078 174,328	280 547,166	17 480 092,967
Matériel d'exploitation	135 441,661	17 622,518	19,048	153 045,131
Matériel de transport	5 987 410,786	234 151,588	-	6 221 562,374
M M Bureau	2 691 952,610	66 765,695	24 712,588	2 734 005,717
A A et Décoration	9 781 975,148	572 340,773	127 972,649	10 226 343,272
<b>Total</b>	<b>35 323 967,744</b>	<b>1 980 183,527</b>	<b>433 251,451</b>	<b>36 870 899,820</b>

**Note 8 : Immobilisations financières**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 88.643.888,438 dinars contre 89.697.274,743 dinars au 31 décembre 2010 soit une diminution de 1.053.386,305 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Titre de participation groupe Hôtelier	69 445 465,549	69 445 465,549	-
Titre de participation groupe Industriel	16 754 743,536	16 654 743,536	100 000,000
Titre de participation hors groupe	2 343 318,953	2 343 318,953	-
Versement restant à effectuer	-	-300 000,000	300 000,000
Prêts société du groupe	-	1 440 000,000	-1 440 000,000
Dépôt et Cautionnement	100 360,400	113 746,705	-13 386,305
<b>Total</b>	<b>88 643 888,438</b>	<b>89 697 274,743</b>	<b>-1 053 386,305</b>

Le tableau de variation des titres est présenté en Annexe 1.

**Note 9 : Provisions pour dépréciation des immobilisations financières**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 14.861.624,548 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Africa	5 461 418,571	5 461 418,571	-
SIH Mouradi	4 784 255,094	4 784 255,094	-
STM	2 216 196,260	2 216 196,260	-
Bahamas	945 969,994	945 969,994	-
Hammam Bourguiba	867 489,661	867 489,661	-
Molka	326 593,375	326 593,375	-
Palmarina	259 701,593	259 701,593	-
<b>Total</b>	<b>14 861 624,548</b>	<b>14 861 624,548</b>	<b>-</b>

**Note 10 : Autres actifs non courants**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 751.644,932 dinars contre 764.860,876 dinars au 31 décembre 2010 soit une diminution de 13.215,944 dinars; détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Charges à répartir	839 063,449	821 732,876	17 330,573
Résorption charges à répartir	-87 418,517	-56 872,000	-30 546,517
<b>Total</b>	<b>751 644,932</b>	<b>764 860,876</b>	<b>-13 215,944</b>

**Note 11 : Stocks**

La valeur des stocks s'élève au 31 décembre 2011 à 10.069.023,694 dinars contre 9.348.159,401 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 720.864,293 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Matières consommables pièces de rechange	104 112,098	86 098,804	18 013,294
Marchandises	9 964 911,596	9 262 060,597	702 850,999
<b>Total</b>	<b>10 069 023,694</b>	<b>9 348 159,401</b>	<b>720 864,293</b>

**Note 12 : Clients et comptes rattachés**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 10.499.784,031 dinars contre 9.125.564,878 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 1.374.219,153 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Clients ventes ordinaires	4 529 601,159	2 057 666,651	2 471 934,508
Clients ventes exportations	25 461,170	25 461,170	-
Clients effets à recevoir	4 922 227,223	6 090 246,938	-1 168 019,715
Clients effets impayés	604 191,481	604 909,250	-717,769
Clients chèques impayés	1 298 787,732	1 194 717,623	104 070,109
Clients douteux effets impayés	391 980,406	395 010,461	-3 030,055
Clients douteux chèques impayés	44 940,550	44 940,550	-
	<b>11 817 189,721</b>	<b>10 412 952,643</b>	<b>1 404 237,078</b>
Provisions	1 317 405,690	1 287 387,765	30 017,925
<b>Total</b>	<b>10 499 784,031</b>	<b>9 125 564,878</b>	<b>1 374 219,153</b>

**Note 13 : Autres actifs courants**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 4.840.067,706 dinars contre 5.162.933,932 dinars au 31 décembre 2010 soit une diminution de 322.866,226 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Fournisseurs avances sur commandes	32 219,976	57 754,750	-25 534,774
Personnel avances et prêts	167 718,563	134 204,394	33 514,169
Etat TVA à reporter	24 079,381	281 825,693	-257 746,312
Etat retenue à la source	5 982,331	5 771,920	210,411
Impôts différés	83 918,408	118 010,347	-34 091,939
Comptes courants sociétés du groupe	2 714 635,727	2 514 085,580	200 550,147
Débiteurs divers	2 830,853	840 615,416	-837 784,563
Charges constatées d'avance	92 299,491	196 970,159	-104 670,668
Divers produits à recevoir	1 704 456,958	1 001 769,655	702 687,303
Associé opération sur capital	11 926,018	11 926,018	-
<b>Total</b>	<b>4 840 067,706</b>	<b>5 162 933,932</b>	<b>-322 866,226</b>

**Note 14 : Placements et autres actifs financiers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 1.520.000,000 dinars contre 820.000,000 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 700.000,000 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Amen Trésor SICAV	1 520 000,000	820 000,000	700 000,000
<b>Total</b>	<b>1 520 000,000</b>	<b>820 000,000</b>	<b>700 000,000</b>

**Note 15 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 946.759,713 dinars contre 3.359.989,974 dinars au 31 décembre 2010 soit une diminution de 2.413.230,261 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Chèques à encaisser	93 167,350	967 602,776	-874 435,426
Banques	683 514,464	2 263 400,048	-1 579 885,584
Caisse	170 077,899	128 987,150	41 090,749
<b>Total</b>	<b>946 759,713</b>	<b>3 359 989,974</b>	<b>-2 413 230,261</b>

**Note 16 : Capital social**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 50.000.000,000 détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Famille M'HIRI	46 191 330,000	46 191 330,000	-
Tissage Meublatex	8 670,000	8 670,000	-
STM El Mouradi	2 000 000,000	2 000 000,000	-
STTK Hammam Bourguiba	1 800 000,000	1 800 000,000	-
<b>Total</b>	<b>50 000 000,000</b>	<b>50 000 000,000</b>	<b>-</b>

**Note 17 : Réserves**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 2.549.547,818 dinars contre 2.360.037,490 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 189.510,328 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Réserves légales	2 368 197,036	2 281 221,520	86 975,516
Réserves extraordinaires	181 350,782	78 815,970	102 534,812
<b>Total</b>	<b>2 549 547,818</b>	<b>2 360 037,490</b>	<b>189 510,328</b>

**Note 18 : Autres capitaux propres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 29.492.266,431 dinars contre 29.539.512,464 dinars au 31 décembre 2010 soit une diminution de 47.246,033 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Réserves pour réinvestissements exonérés	14 969 853,065	14 669 853,065	300 000,000
Réserves de réévaluation	14 522 413,366	14 869 659,399	-347 246,033
<b>Total</b>	<b>29 492 266,431</b>	<b>29 539 512,464</b>	<b>-47 246,033</b>

**Note 19 : Emprunts non courants**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 22.883.701,870 dinars contre 29.959.916,636 dinars au 31 décembre 2010 soit une diminution de 7.076.214,766 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Emprunts Obligataires	8 000 000,000	10 000 000,000	-2 000 000,000
Emprunts Bancaires	14 883 701,870	19 959 916,636	-5 076 214,766
<b>Total</b>	<b>22 883 701,870</b>	<b>29 959 916,636</b>	<b>-7 076 214,766</b>

Le tableau de variation des emprunts est présenté en Annexe 2.

**Note 20 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 29.123.303,334 dinars contre 28.382.120,507 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 741.182,827 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Fournisseurs d'exploitations	3 086 647,637	3 171 889,180	-85 241,543
Fournisseurs d'exploitations effets à payer	23 888 771,262	22 466 121,801	1 422 649,461
Fournisseurs d'immobilisations	1 649 577,748	2 214 390,665	-564 812,917
Fournisseurs d'immobilisations effets à payer	233 701,196	348 840,177	-115 138,981
Fournisseurs factures non parvenues	264 605,491	180 878,684	83 726,807
<b>Total</b>	<b>29 123 303,334</b>	<b>28 382 120,507</b>	<b>741 182,827</b>

**Note 21 : Autres passifs courants**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 7.695.297,189 dinars contre 6.812.481,788 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 882.815,401 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Clients avances sur commandes	4 455 934,147	4 137 340,661	318 593,486
Personnel et comptes rattachées	587 485,935	466 803,589	120 682,346
Etat impôts et taxes	763 752,485	287 302,408	476 450,077
Comptes courants sociétés du groupe	48 266,342	52 755,357	-4 489,015
Comptes courants administrateurs	1 066 191,960	1 250 258,381	-184 066,421
C.N.S. S	747 205,357	580 368,686	166 836,671
Créditeurs divers	10 903,055	22 835,651	-11 932,596
Produits constatés d'avance	15 557,908	14 817,055	740,853
<b>Total</b>	<b>7 695 297,189</b>	<b>6 812 481,788</b>	<b>882 815,401</b>

**Note 22 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 11.344.277,076 dinars contre 6.001.707,411 dinars au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 5.342.569,665 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Emprunts courants	-	845 764,054	-845 764,054
Échéances sur emprunts non courants	7 076 214,766	4 226 799,509	2 849 415,257
Emprunts échus et non payés	677 013,617	303 708,214	373 305,403
Intérêts courus	516 081,542	440 678,962	75 402,580
Banques, établissements financiers	3 074 967,151	184 756,672	2 890 210,479
<b>Total</b>	<b>11 344 277,076</b>	<b>6 001 707,411</b>	<b>5 342 569,665</b>

**Note 23 : Revenus**

Les revenus réalisés au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à 57.579.808,752 dinars contre 56.756.543,521 dinars en 2010 soit une augmentation de 823.265,231 dinars.

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Ventes de marchandises à 18%	56 053 593,901	55 122 367,465	931 226,436
Ventes à l'exportation	-	118 671,176	-118 671,176
Ventes de marchandises en suspension de TVA	1 541 830,609	1 546 224,254	-4 393,645
R.R.R accordés	-15 615,758	-30 719,374	15 103,616
<b>Total</b>	<b>57 579 808,752</b>	<b>56 756 543,521</b>	<b>823 265,231</b>

**Note 24 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation réalisés au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à 932.162,841 dinars contre 992.716,655 dinars en 2010 soit une diminution de 60.553,814 dinars.

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Revenus des immeubles	59 097,609	49 104,833	9 992,776
Produits nets sur cession d'immobilisations	-	1 800,000	-1 800,000
Subvention d'exploitation	-	2 500,000	-2 500,000
Revenus des autres prêts	184 369,682	64 731,268	119 638,414
Intérêts sur crédits clients	674 318,568	858 883,918	-184 565,350
Produits divers	14 376,982	15 696,636	-1 319,654
<b>Total</b>	<b>932 162,841</b>	<b>992 716,655</b>	<b>-60 553,814</b>

**Note 25 : Achats de marchandises consommés**

Les achats de marchandises consommées au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à 41.203.621,178 dinars contre 40.304.560,527 dinars en 2010 soit une augmentation de 899.060,651 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Achats de marchandises	41 906 472,177	43 379 861,231	-1 473 389,054
Stocks initiaux de marchandises	9 262 060,597	6 186 759,893	3 075 300,704
Stocks finals de marchandises	-9 964 911,596	-9 262 060,597	-702 850,999
<b>Total</b>	<b>41 203 621,178</b>	<b>40 304 560,527</b>	<b>899 060,651</b>

**Note 26 : Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à 2.093.865,720 dinars contre 2.096.369,568 dinars en 2010 soit une diminution de 2.503,848 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Achats stockés des approvisionnements	1 536 554,211	1 287 081,163	249 473,048
Achats non stockés des matériels et fournitures	575 324,803	610 893,420	-35 568,617
Stock initial de matières consommables	86 098,804	284 493,789	-198 394,985
Stock final de matières consommables	-104 112,098	-86 098,804	-18 013,294
<b>Total</b>	<b>2 093 865,720</b>	<b>2 096 369,568</b>	<b>-2 503,848</b>

**Note 27 : Charges de personnel**

Les charges de personnel s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à 8.105.393,695 dinars contre 6.819.693,666 dinars en 2010 soit une augmentation de 1.285.700,29 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Salaires et compléments de salaires	6 499 518,126	5 325 870,814	1 173 647,312
Indemnités représentant des frais MIT	62 027,713	47 731,872	14 295,841
Charges connexes aux salaires	362 067,148	481 090,349	-119 023,201
Charges sociales légales	1 180 864,959	963 329,922	217 535,037
Autres charges de personnel	915,749	1 670,709	-754,960
<b>Total</b>	<b>8 105 393,695</b>	<b>6 819 693,666</b>	<b>1 285 700,029</b>

**Note 28 : Dotation aux comptes d'amortissements et aux provisions**

Les dotations s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à 1.743.783,555 dinars contre 3.207.972,696 dinars en 2010 soit une diminution de 1.464.189,141 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Amortissements immobilisations incorporelles	23 956,136	18 655,461	5 300,675
Amortissements immobilisations corporelles	1 546 932,076	1 845 057,470	-298 125,394
Résorption charges à répartir	30 546,517	56 872,000	-26 325,483
Provisions clients douteux	142 348,826	1 287 387,765	-1 145 038,939
<b>Total</b>	<b>1 743 783,555</b>	<b>3 207 972,696</b>	<b>-1 464 189,141</b>

**Note 29 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à 3.212.820,887 dinars contre 3.535.881,616 dinars en 2010 soit une diminution de 323.060,729 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Services extérieurs	1 152 181,328	1 128 614,172	23 567,156
Autres services extérieurs	1 564 515,376	1 847 804,388	-283 289,012
Subventions et dons	32 013,214	7 287,018	24 726,196
Charge nette / cession d'immobilisation	-	149 837,800	-149 837,800
Impôts et taxes	464 110,969	402 338,238	61 772,731
<b>Total</b>	<b>3 212 820,887</b>	<b>3 535 881,616</b>	<b>-323 060,729</b>

**Note 30 : Charges financières nettes**

Les charges financières s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à 2.037.094,272 dinars contre 2.040.894,250 dinars en 2010 soit une diminution de 3.799,978 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Intérêts sur emprunts	1 938 322,521	1 966 423,547	-28 101,026
Intérêts sur comptes courants	77 250,583	12 309,686	64 940,897
Intérêts sur opérations de financements	6 289,151	34 713,994	-28 424,843
Escomptes accordés	10 813,315	20 086,013	-9 272,698
Pertes de change	4 418,702	7 361,010	-2 942,308
<b>Total</b>	<b>2 037 094,272</b>	<b>2 040 894,250</b>	<b>-3 799,978</b>

**Note 31 : Produits de placements**

Les produits de placements s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à 608.302,788 dinars contre 966.728,192 dinars en 2010 soit une diminution de 358.425,404 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Produits des participations	447 070,800	843 046,900	-395 976,100
Intérêts des comptes courants	161 057,017	37 875,123	123 181,894
Revenu des valeurs mobilières	174,971	85 806,169	-85 631,198
<b>Total</b>	<b>608 302,788</b>	<b>966 728,192</b>	<b>-358 425,404</b>

**Note 32 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à 741.067,122 dinars contre 1.355.414,268 dinars en 2010 soit une diminution de 614.347,146 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Produits divers d'exploitation	6 329,051	25 349,567	-19 020,516
Gains de change	5 166,869	4 233,996	932,873
Reprise sur provisions	-	1 222 783,064	-1 222 783,064
Transfert de charges	729 571,202	103 047,641	626 523,561
<b>Total</b>	<b>741 067,122</b>	<b>1 355 414,268</b>	<b>-614 347,146</b>

**Note 33 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au titre de l'exercice 2011 à 339.039,482 dinars contre 20.554,485 dinars en 2010 soit une augmentation de 318.484,997 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Autres charges liées à une M C	3 036,691	1 345,083	1 691,608
Autres services extérieurs liées à une M C	3 300,036	2 142,069	1 157,967
Pertes sur créances irrécouvrables	911,557	92,959	818,598
Amendes	1 284,278	3 954,100	-2 669,822
Charges divers ordinaires liées à une MC	500,300	100,000	400,300
Impôts et taxes liées à une M C	6 488,936	12 070,524	-5 581,588
Charge de personnel lié à une M C	14 326,552	131,511	14 195,041
Achats lié à une M C	490,970	718,239	-227,269
Pertes extraordinaires	308 700,162	-	308 700,162
<b>Total</b>	<b>339 039,482</b>	<b>20 554,485</b>	<b>318 484,997</b>

**Note 34 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation**

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Encaissements reçus des clients	67 147 416,179	68 844 765,955	-1 697 349,776
Intérêts reçus	12 721,094	48 297,488	-35 576,394
Sommes versées aux fournisseurs	-56 085 834,382	-60 298 813,913	4 212 979,531
Sommes versées au personnel	-7 094 162,775	-6 113 717,820	-980 444,955
Intérêts sur emprunts payés	-1 948 780,479	-1 887 098,900	-61 681,579
Autres intérêts payés	-61 448,932	-46 590,337	-14 858,595
Impôts sur les bénéfices payés	-112 282,121	-280 089,948	167 807,827
<b>Total</b>	<b>1 857 628,584</b>	<b>266 752,525</b>	<b>1 590 876,059</b>

**Note 35 : Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Décassements provenant des acquisitions Im Cor	-3 176 645,269	-3 022 154,331	-154 490,938
Encaissements provenant des cessions Im Cor	-	1 800,000	-1 800,000
Décassements provenant des acquisitions Im fin	-401 950,000	-25 522,667	-376 427,333
Encaissements provenant des cessions Im fin	16 718,236	-	16 718,236
<b>Total</b>	<b>-3 561 877,033</b>	<b>-3 045 876,998</b>	<b>-516 000,035</b>

**Note 36 : Flux de trésorerie affectés aux activités de financement**

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Placement SICAV	100 000,000	1 200 000,000	-1 100 000,000
Encaissements des dividendes	237 693,400	202 035,400	35 658,000
Encaissements provenant des emprunts	2 220 000,000	7 438 407,894	-5 218 407,894
Remboursements des emprunts (P+I)	-6 153 494,106	-5 046 258,641	-1 107 235,465
<b>Total</b>	<b>-3 595 800,706</b>	<b>3 794 184,653</b>	<b>-7 389 985,359</b>

**Note 37 : Variations de trésorerie**

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Liquidités et équivalents de liquidités	946 759,713	3 359 989,974	-2 413 230,261
Concours bancaires	-3 074 967,151	-184 756,672	-2 890 210,479
<b>Variations</b>	<b>-2 128 207,438</b>	<b>3 175 233,302</b>	<b>-5 303 440,740</b>

**Note 38 : Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan de la société se présentent comme suit :

- Les intérêts à payer sur les crédits de la société envers les banques s'élèvent à 4.486.302,063 dinars. « Annexe 3 »
- La société Meublalex a donné des cautions aux banques totalisant 65.129.265 dinars en garantie de ses propres crédits et des crédits accordés aux sociétés du groupe. « Annexe 4 »
- Les sociétés du groupe ont cautionnés la société Meublalex auprès des banques pour un montant de 3.240.000 dinars en garantie des crédits accordés. « Annexe 5 »

Annexe 1

## Immobilisations financières

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
<b>* Titre de participation</b>			
SIH El Mouradi	15 514 542,477	15 514 542,477	-
STM El Mouradi	3 700 094,168	3 700 094,168	-
Cap Mahdia	5 819 989,260	5 819 989,260	-
Mouradi Palace	5 758 531,658	5 758 531,658	-
SITT Africa	10 197 401,164	10 197 401,164	-
SEPT Molka	1 075 216,800	1 075 216,800	-
STTK Hammam Bourguiba	9 204 900,370	9 204 900,370	-
Skanes Beach	1 658 842,174	1 658 842,174	-
Palmarina	1 204 662,496	1 204 662,496	-
S.E.P.S	10 000,000	10 000,000	-
Bahamas El Menzeh	2 502 088,774	2 502 088,774	-
Mouradi Tozeur	1 749 196,208	1 749 196,208	-
Panobois	1 784 549,320	1 784 549,320	-
Les Métiers	14 750 194,216	14 750 194,216	-
Carrières et Batiments	90 000,000	90 000,000	-
G.C.I	20 000,000	20 000,000	-
Sté le Foyer	10 000,000	10 000,000	-
Trade and Retail	11 050 000,000	11 050 000,000	-
La villa	100 000,000	-	100 000,000
<b>Total participation société du groupe</b>	<b>86 200 209,085</b>	<b>86 100 209,085</b>	<b>100 000,000</b>
Amen Bank	2 265 318,953	2 265 318,953	-
Jeune Afrique	75 000,000	75 000,000	-
B T S	3 000,000	3 000,000	-
<b>Total participation hors groupe</b>	<b>2 343 318,953</b>	<b>2 343 318,953</b>	<b>-</b>
<b>* Versement restant à effectuer</b>			
STTK Hammam Bourguiba	-	300 000,000	-300 000,000
	-	300 000,000	-300 000,000
<b>* Prêts société du groupe</b>	<b>-</b>	<b>1 440 000,000</b>	<b>-1 440 000,000</b>
<b>* Dépôt et Cautionnement</b>	<b>100 360,400</b>	<b>113 746,705</b>	<b>-13 386,305</b>
<b>Total</b>	<b>88 643 888,438</b>	<b>89 697 274,743</b>	<b>-1 053 386,305</b>

Annexe 2

## Emprunts non courants

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Emprunt Obligataire Banque du Sud	8 000 000,000	10 000 000,000	-2 000 000,000
Emprunt Banque de l'Habitat 3.000.000	460 214,485	1 031 539,157	-571 324,672
Emprunt Banque de Tunisie 3.000.000	950 000,000	1 550 000,000	-600 000,000
Emprunt Amen Bank 3.000.000	1 278 774,399	1 851 880,572	-573 106,173
Emprunt B T L	-	450 000,000	-450 000,000
Emprunt Banque de l'Habitat (1) 500.000	221 816,833	321 299,676	-99 482,843
Emprunt Banque de l'Habitat (2) 500.000	221 697,070	321 185,519	-99 488,449
Emprunt Banque de l'Habitat (3) 500.000	221 607,246	321 099,879	-99 492,633
Emprunt BIAT 2.000.000	1 367 426,866	1 659 236,248	-291 809,382
Emprunt Banque de l'Habitat 950.000	598 019,669	745 621,809	-147 602,140
Emprunt Amen Bank 3.000.000 (La Marsa)	1 921 977,708	2 371 014,178	-449 036,470
Emprunt B N A 1.500.000 (La Marsa)	1 000 000,000	1 250 000,000	-250 000,000
Emprunt B T K 1.000.000 (La Marsa)	625 006,000	791 670,000	-166 664,000
Emprunt A T B 1.500.000 (La Marsa)	971 830,975	1 225 352,107	-253 521,132
Emprunt Amen Bank 900.000	745 330,619	870 017,491	-124 686,872
Emprunt STB 2.400.000	1 800 000,000	2 200 000,000	-400 000,000
Emprunt BTE 3.000.000	2 500 000,000	3 000 000,000	-500 000,000
<b>Total</b>	<b>22 883 701,870</b>	<b>29 959 916,636</b>	<b>-7 076 214,766</b>

## Annexe 3

## Intérêts à payer sur crédits bancaires

Désignation	Intérêts 2012	Intérêts 2013 et plus	Total
Emprunt Obligataire Banque du Sud	540 000,000	1 080 000,000	1 620 000,000
Emprunt Banque de l'Habitat 3.000.000	67 809,748	19 136,347	86 946,095
Emprunt Banque de Tunisie 3.000.000	90 429,779	55 859,389	146 289,168
Emprunt Amen Bank 3.000.000	119 730,035	106 898,016	226 628,051
Emprunt B T L	32 951,389	-	32 951,389
Emprunt B T L	30 881,250	-	30 881,250
Emprunt Banque de l'Habitat (1) 500.000	20 687,041	18 522,939	39 209,980
Emprunt Banque de l'Habitat (2) 500.000	20 564,595	18 409,014	38 973,609
Emprunt Banque de l'Habitat (3) 500.000	20 472,823	18 323,659	38 796,482
Emprunt BIAT 2.000.000	95 221,590	185 005,536	280 227,126
Emprunt Banque de l'Habitat 950.000	44 708,416	75 067,277	119 775,693
Emprunt Amen Bank 3.000.000 (La Marsa)	121 659,346	218 131,616	339 790,962
Emprunt B N A 1.500.000 (La Marsa)	65 123,853	119 340,828	184 464,681
Emprunt B T K 1.000.000 (La Marsa)	40 685,970	69 510,450	110 196,420
Emprunt A T B 1.500.000 (La Marsa)	61 665,903	105 458,000	167 123,903
Emprunt Amen Bank 900.000	48 327,164	119 739,555	168 066,719
Emprunt STB 2.400.000	135 750,668	290 015,999	425 766,667
Emprunt BTE 3.000.000	151 883,732	278 330,136	430 213,868
<b>Total</b>	<b>1 708 553,302</b>	<b>2 777 748,761</b>	<b>4 486 302,063</b>

## Annexe 4

## Etat des cautions données

Banque	Emprunteur	Montants	Nature du crédit
BNA	Meublatex Industries	2 064 000	Crédit de gestion
	Panobois	3 000 000	Emprunt obligataire
	Panobois	1 205 000	Crédit de gestion
	Meublatex Industries	1 000 000	Emprunt obligataire
	Tissage Meublatex	520 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	1 000 000	Emprunt obligataire
	Meublatex SA	2 000 000	Crédit à moyen terme
	Frigoline	1 900 000	Crédit de gestion
	S M C	1 800 000	Crédit de gestion
	Carrières et Bâtiments	69 000	Crédit de gestion
BIAT	Tissage Meublatex	1 200 000	Crédit à moyen terme
	Panobois	530 000	Crédit de gestion
	Panobois	63 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	450 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	2 000 000	Emprunt obligataire
	Meublatex SA	2 000 000	Crédit à moyen terme
Attijari Bank	Meublatex SA	2 000 000	Emprunt obligataire
	Tissage Meublatex	1 200 000	Crédit à moyen terme
BT	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex Industries	3 000 000	Emprunt obligataire
	Panobois	468 265	Crédit à moyen terme

## Annexe 4

## Etat des cautions données

Banque	Emprunteur	Montants	Nature du crédit
A B	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	900 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	600 000	Crédit de gestion
B H	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	1 500 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	950 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	1 500 000	Emprunt obligataire
	SITT Africa	3 500 000	Crédit de gestion
A T B	Meublatex Industries	1 940 000	Crédit de gestion
	Meublatex Industries	1 000 000	Escompte commercial
	Panobois	480 000	Crédit de gestion
	Panobois	690 000	Crédit de gestion
S T B	Meublatex	1 500 000	Emprunt obligataire
	Meublatex	1 500 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex	1 500 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex	150 000	Crédit de gestion
	Meublatex	2 400 000	Crédit de gestion
B T L	Meublatex SA	100 000	Facilité de caisse
	Meublatex SA	1 450 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	1 000 000	Emprunt obligataire
B T E	Meublatex SA	1 000 000	Emprunt obligataire
	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
B T K	Meublatex SA	1 000 000	Crédit à moyen terme
<b>Total</b>		<b>67 129 265</b>	

## Annexe 5

## Etat des cautions reçus

Banque	Emprunteur	Montant du crédit	Nature du crédit	Garanties constituées
B.N.A	MEUBLATEX	370 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublalex Industries
BT	MEUBLATEX	300 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublalex Industries
STB	MEUBLATEX	125 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublalex Industries
BTL	MEUBLATEX	1 000 000	Escompte commercial	Caution solidaire de Meublalex Industries
BTE	MEUBLATEX	1 000 000	Emprunt Obligataire	Caution solidaire de Société d'Investissement El Mouradi
Total		2 725 000		

## Rapport Général des Commissaire aux Comptes Relatif à l'exercice 2011

Messieurs,

Conformément à la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société MEUBLATEX arrêté par le conseil d'administration du 25 mai 2012 et comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Votre Conseil d'administration 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 conformément aux standards professionnels généralement pratiqués. 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'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 se présentent comme suit :

**A/- Bilan :**

Total des actifs nets	154.005.148,732 dinars
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	82.958.569,263 dinars
Total des passifs	71.046.579,469 dinars

**B/- Etat de résultat :**

Total des produits	59.861.341,503 dinars
Total des charges	58.944.586,489 dinars
Résultat net de l'exercice	916.755,014 dinars

**C/- Etat des flux de trésorerie :**

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	1.857.628,587 dinars
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3.561.877,033 dinars
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-3.595.800,706 dinars
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités	-3.391,585 dinars
Variation de trésorerie	-5.303.440,740 dinars

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

**Opinion sur les états financiers**

1/ Les immobilisations corporelles de la société n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique à la date de clôture de l'exercice. Cette situation, contraire aux dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 relative au système comptable des entreprises, ne nous permet pas de nous assurer de la réalité de la valeur des immobilisations s'élevant au 31 décembre 2011 à 88.338.231,784 dinars.

En outre, les terrains et les constructions qui s'élèvent au 31 décembre 2011 à 54.988.594,030 dinars, n'ont pas été évalués au coût historique mais ont fait l'objet d'une réévaluation libre en engendrant une plus-value de 14.522.413,366 dinars constatée au compte « réserve spéciale de réévaluation ».

2/ Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 font apparaître des clients et comptes rattachés totalisant 11.817.189.721 dinars.

L'examen du poste clients et comptes rattachés nous a permis de relever que les créances difficilement recouvrables totalisent 3.312.413,751 dinars. Les provisions constatées par la société au 31 décembre 2011 s'élèvent à 1.317.405,690 dinars, d'où le risque d'impayés non provisionnés de 1.995.008,061 dinars.

3/ Les immobilisations financières de la Société Meublutex, qui s'élèvent au 31 décembre 2011 à 88.643.888,438 dinars représentent essentiellement des participations dans des sociétés du groupe. Ces participations n'ont pas fait l'objet d'une évaluation à la valeur d'usage à la date de clôture des comptes.

En se basant sur les valeurs intrinsèques des actions des sociétés du groupe, les titres de participation de la société Meublutex font ressortir une moins-value de 22.748.880 dinars.

Les provisions constatées par la société au 31 décembre 2011 s'élèvent à 14.861.624 dinars, d'où une insuffisance de provisions pour dépréciation des titres de participation de 7.887.256 dinars.

4/ A notre avis, sur la base des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de ce qui est mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers ci-joint de la société Meublatex sont sincères et réguliers et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Meublatex au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Conformément aux dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous vous informons que la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la Société Meublatex SA n'est pas conforme à la réglementation en vigueur.

- En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2011.

- La société n'a pas encore nommé les membres du comité permanent d'audit contrairement aux dispositions de l'article 256 bis du code des sociétés commerciales.

- Suite aux événements du 14 janvier 2011 la société Meublatex a subi des dégâts touchant les installations dans les points de vente de Kasserine, H-Erriadh Sousse et Ben Guerdaine estimés à 308.700,162 dinars. L'indemnisation de ces sinistres a été constatée en comptabilité pour la valeur totale.

Sousse, le 01 juin 2012

Les Commissaires aux  
Comptes

Seifeddine Chebil MAHJOUR

Hechmi BERGAOUI

## Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes Relatif à l'exercice 2011

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes de la Société Meublatex au titre de l'exercice 2011, nous avons l'honneur de vous soumettre le présent rapport relatif à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales 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.

Votre conseil d'administration ne nous a avisés d'aucune convention ou opération rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales. Toutefois, notre audit nous a permis de relever les opérations et conventions suivantes :

### A- Conventions et opérations nouvellement réalisées :

- Un prêt de 2.400.000 dinars accordé le 01 septembre 2010 à la société Meublatex Industries avec un taux d'intérêts de 8% l'an, remboursable sur 28 mois à partir du 30 septembre 2010.

- Un prêt de 800.000 dinars accordé le 30 juin 2011 à la société Hôtelière El Kantatoui Hôtel Palm Marina avec un taux d'intérêts de 8% l'an, remboursable le 25 décembre 2011, ce prêt n'a pas été remboursé 31 décembre 2011.

- Les opérations financières en compte courant administrateur se présentent comme suit :

Comptes courants administrateurs	Solde au 31/12/2010	Mouvements débiteurs	Mouvements créditeurs	Solde au 31/12/2011
Mr Néji M'hiri	-1 250 258,381	4 530 101,421	5 596 293,381	-1 066 191,960
Meublatex Industrie	184 179,813	698 792,512	780 498,969	102 473,356

**B- Mouvements en comptes courants sociétés du groupe**

Sociétés	Soldes au 31/12/20010	Mouvements débits	Mouvements crédits	Soldes au 31/12/20011
SIHM Club El Kantaoui	-32 532,522	135 520,166	95 558,946	7 428,698
SIHM El Mouradi	687,141	3 826,145	-	4 513,286
SIHM Selima Club	66 778,120	110,680	1 253,941	65 634,859
SIHM Jerba Menzel	1 383,467	1 151,274	-	2 534,741
STM El Mouradi Douz	241,900	545,601	-	787,501
STM El Mouradi Hammamet	758,379	1 296,523	135,003	1 919,899
STM El Mouradi Mahdia	1 354,640	1 096,998	-	2 451,638
Cap Mahdia	47,200	214,451	-	261,651
Mouradi Palace	-	5 249,885	-	5 249,885
SITT Africa	1 425,556	2 323,427	8 354,952	-4 605,969
STTK Hammam Bourguiba	758,720	544,161	-	1 302,881
Skanes Beach	-26,727	1 328,982	-	1 302,255
Palmarina	-5 551,223	12 864,193	29 848,377	-22 535,407
S M C	24 651,549	1 731,806	103,967	26 279,388
B C M	462,984	-	-	462,984
Bahamas El Menzeh	123,963	-	-	123,963
Mouradi Tozeur	619,439	437,606	-	1 057,045
V L T	6 827,345	-	-	6 827,345
Mouradi Beach	-	457,342	-	457,342
Mouradi Ghammarth	-	5 466,208	-	5 466,208
Panobois (Effets à recevoir)	50 851,514	301 868,111	277 854,205	74 865,420
Panobois	1 498,500	9 252,802	1 049,822	9 701,480
Tissage Meublalex (Effets à recevoir)	17 159,274	141 218,734	134 151,510	24 226,498
Tissage Meublalex	425 003,869	9 212,023	7,500	434 208,392
Meublalex Industries (Effets à recevoir)	184 083,313	652 430,565	712 915,556	123 598,322
Meublalex Industries	96,500	46 361,947	67 583,413	-21 124,966
Carrières et Bâtiments	1 017 719,799	192 501,135	9 110,500	1 201 110,434
G.C.I	5 794,317	875,000	190,000	6 479,317
S.E.P.S	-14 644,885	15 069,685	-	424,800
Sté le Foyer	705 477,791	-	-	705 477,791
Trade & Retail	280,300	481,704	280,300	481,704
<b>Total</b>	<b>2 461 330,223</b>	<b>1 543 437,154</b>	<b>1 338 397,992</b>	<b>2 666 369,385</b>

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

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200(nouveau) II§ 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

Les obligations et engagements de la société Meublatex SA envers son Président Directeur Général et son Directeur Général Adjoint tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31/12/2010 se présentent comme suit :

	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint	
	Charges de l'exercice	Passifs au 31/12/2010	Charges de l'exercice	Passifs au 31/12/2010
Avantages à court terme	43 917,212	-	47 263,813	-
Autres avantages	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>43 917,212</b>	<b>-</b>	<b>47 263,813</b>	<b>-</b>

#### D- Cautions données au profit des sociétés du groupe :

La société s'est engagée vis-à-vis de plusieurs banques sous forme de caution solidaire, en garantie de crédits bancaires accordés à des sociétés appartenant aux Groupes Meublatex et El Mouradi et ce à hauteur de :

- Meublatex Industries	:	9 004 000 dinars
- Panobois	:	6 436 265 dinars
- Tissage Meublatex	:	2 920 000 dinars
- SITT Africa	:	3 500 000 dinars
- Frigoline	:	1 900 000 dinars
- S M C	:	1 800 000 dinars
- Carrières et Bâtiments	:	69 000 dinars
<b>Total</b>	:	<b>25 629 265 dinars</b>

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Sousse, le 01 juin 2012

Les Commissaires aux  
Comptes

Seifeddine Chebil MAHJOUR

Hechmi BERGAOUI

**AVIS DES SOCIETES****ETATS FINANCIERS DEFINITIFS****SOCIETE PANOBOIS**

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse

La société PANOBOIS publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui a eu lieu le 23 juin 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : ***Radhouen ZARROUK***.

**PANOBOIS****ZI Hemada, 4011 - Hammam-Sousse****S.A. au capital de 8.750.000 dinars****Bilan au 31 Decembre 2011****(exprimé en dinar tunisien)**

<b>Actifs</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
• Immobilisations incorporelles	IV.1	54 510	54 510
• Moins : amortissements	IV.1	<54 116>	<53 590>
• Immobilisations corporelles	IV.2	31 677 722	31 593 035
• Moins : amortissements	IV.2	<20 372 925>	<19 973 383>
• Immobilisations financières	IV.3	23 936 139	23 936 139
• Moins : Provisions		0	0
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>35 241 330</b>	<b>35 556 712</b>
• Autres actifs non courants	IV.4	25 255	45 024
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b><u>35 266 585</u></b>	<b><u>35 601 736</u></b>
<b>Actifs courants</b>			
• Stocks	IV.5	5 868 635	6 594 413
• Moins : Provisions	IV.5	<8 544>	<25 836>
• Clients et comptes rattachés	IV.6	2 560 084	2 241 563
• Moins : Provisions	IV.6	<690 845>	<671 258>
• Autres actifs courants	IV.7	3 012 753	2 910 562
• Moins : Provisions	IV.7	<542 231>	<367 465>
• Placements courants & autres actifs financiers	IV.8	9 450	7 260
• Equivalents de liquidités	IV.9	860 276	929 648
• Liquidités	IV.9	15 137	21 247
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b><u>11 084 716</u></b>	<b><u>11 640 133</u></b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b><u>46 351 301</u></b>	<b><u>47 241 869</u></b>

**PANOBOIS****ZI Hemada, 4011 - Hammam-Sousse****S.A. au capital de 8.750.000 dinars****Bilan au 31 Decembre 2011****(exprimé en dinar tunisien)**

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Capitaux propres</b>			
• Capital		8 750 000	8 750 000
• Réserves		22 552 651	22 552 651
• Autres capitaux propres		2 339 594	2 442 478
• Résultat reportés		66 323	193 237
<b>Capitaux propres avant résultat de la période</b>	<b>IV.10</b>	<b>33 708 568</b>	<b>33 938 366</b>
• <b>Résultat de l'exercice</b>		<b>&lt;44 391&gt;</b>	<b>&lt;126 914&gt;</b>
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b><u>33 664 177</u></b>	<b><u>33 811 452</u></b>
<b>Passifs non courants</b>			
• Emprunts	IV.11	4 552 192	5 669 214
<b><u>Total des passifs non courants</u></b>		<b><u>4 552 192</u></b>	<b><u>5 669 214</u></b>
<b>Passifs courants</b>			
• Fournisseurs et comptes rattachés	IV.12	1 770 758	1 951 912
• Autres passifs courants	IV.13	1 687 468	1 455 605
• Autres passifs financiers	IV.14	3 580 133	3 148 828
• Concours bancaires	IV.15	1 096 574	1 204 858
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b><u>8 134 932</u></b>	<b><u>7 761 203</u></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>12 687 124</u></b>	<b><u>13 430 417</u></b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b><u>46 351 301</u></b>	<b><u>47 241 869</u></b>

**PANOBOIS****ZI Hemada, 4011 - Hammam-Sousse****S.A. au capital de 8.750.000 dinars**

**Etat de résultat**  
**Pour la période allant du 01.01.2011 au 31.12.2011**  
*(exprimé en dinar tunisien)*

	<i>Note</i>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>			
• Revenus	V.1	12 769 099	12 349 380
• Autres produits d'exploitation	V.2	134 834	160 229
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>		<b>12 903 933</b>	<b>12 509 609</b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>			
• Variation des stocks des produits finis & encours	V.3	452 233	1 320 018
• Achats d'approvisionnements consommés	V.4	8 452 469	7 599 064
• Charges de personnel	V.5	2 225 599	1 877 961
• Dotations aux amortissements et provisions	V.6	591 268	672 854
• Autres charges d'exploitation	V.7	437 192	367 778
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>		<b>12 158 762</b>	<b>11 837 675</b>
<b><u><i>Résultat d'exploitation</i></u></b>		<b><u>745 172</u></b>	<b><u>671 933</u></b>
• Charges financières nettes	V.8	<808 404>	<835 995>
• Revenus des placements	V.9	45 296	45 296
• Autres gains ordinaires	V.10	3 820	11 321
• Autres pertes ordinaires	V.11	<2 078>	<4 944>
<b><u><i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i></u></b>		<b><u>&lt;16 195&gt;</u></b>	<b><u>&lt;112 389&gt;</u></b>
• Impôt sur les sociétés	V.12	<28 196>	<14 526>
<b><u><i>Résultat net de l'exercice</i></u></b>		<b><u>&lt;44 391&gt;</u></b>	<b><u>&lt;126 914&gt;</u></b>

**PANOBOIS****ZI Hemada, 4011 - Hammam-Sousse****S.A. au capital de 8.750.000 dinars**

**Etat de flux de trésorerie**  
**Pour la période allant du 01.01.2011 au 31.12.2011**  
*(exprimé en dinar tunisien)*

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
• Encaissement reçus des clients	15 161 780	14 098 986
• Sommes versées aux Fournisseurs et au personnel	<11 913 268>	<11 375 818>
• Interets reçus	2 025	1 404
• Impôts et taxes payés	<1 212 275>	<1 262 185>
• Interets payés	<763 820>	<719 323>
• Impôts sur les sociétés payés	<2 482>	<12 777>
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b><u>1 271 960</u></b>	<b><u>730 286</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'investissement</b>		
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp	<102 763>	<26 980>
• Encaissements sur Cession d'Imm. Corp. & Incorp.		
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières		<1 166 609>
• Encaissements sur Cession d'Imm. Financières		
• Décaissements pour Acqu.AANC		
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'investissement</u></b>	<b><u>&lt;102 763&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 193 589&gt;</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>		
• Encaissements suite à l'émission d'actions		
• Dividendes & autres distributions		
• Encaissements provenant des emprunts	800 000	1 713 392
• Encaissements provenant des prêts		
• Encaissements provenant des subventions		23 328
• Remboursement d'emprunts	<1 867 022>	<1 340 749>
<b><u>Flux de trésorerie affectés au financement</u></b>	<b><u>&lt;1 067 022&gt;</u></b>	<b><u>395 971</u></b>
<b><i>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</i></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>102 175</b>	<b>&lt;67 332&gt;</b>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<b>&lt;1 183 612&gt;</b>	<b>&lt;1 116 280&gt;</b>
<b><u>Trésorerie à la clôture de la période</u></b>	<b><u>&lt;1 081 437&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 183 612&gt;</u></b>

**PANOBOIS****ZI Hemada, 4011 - Hammam-Sousse****S.A. au capital de 8.750.000 dinars****Schéma des soldes intermédiaires de gestion**

<b>PRODUITS</b>	<b>MONTANT</b>	<b>CHARGES</b>	<b>MONTANT</b>	<b>SOLDES</b>	
Revenus et produits d'exploitation	12 903 933,248	Production stockée	452 233,352		
<b>Total</b>	<b>12 903 933,248</b>			<b>• Production</b>	<b>12 451 699,896</b>
Production	12 451 699,896	Achats consommés	8 452 468,728	<b>• Marge sur coût matières</b>	<b>3 999 231,168</b>
Marge sur coût matières	3 999 231,168	Autres charges externes	354 242,150	<b>• Valeur ajoutée brute</b>	<b>3 644 989,018</b>
Valeur ajoutée brute	3 644 989,018	Impôts et taxes	82 950,342	<b>• Excédent brut d'exploitation</b>	<b>1 336 439,889</b>
		Charges du personnel	2 225 598,787		
		<b>Total</b>	<b>2 308 549,129</b>		
Excédent brut d'exploitation	1 336 439,889	Autres pertes ordinaires	2 078,362	<b>• Réinvestissements exonérés</b>	
Autres gains ordinaires	3 820,239	Charges financières	808 404,291		
Produits Financiers	45 295,800	Dotations aux amortissements et aux provisions	591 268,186		
		Impôt sur le résultat ordinaire	28 196,400		
<b>Total</b>	<b>1 385 555,928</b>	<b>Total</b>	<b>1 429 947,239</b>	<b>• Résultat des activités ordinaires</b>	<b>-44 391,311</b>
Résultat négatif des activités ordin.	-44 391,311			<b>• Résultat net avant modifications comptables</b>	
<b>Total</b>	<b>-44 391,311</b>	<b>Total</b>	<b>0,000</b>		<b>-44 391,311</b>

## *Notes aux états financiers*

### ***I. Présentation de « Panobois »:***

« Panobois » est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Son capital s'élève au 31 Décembre 2011 à 8.750.000 DT divisé en 875.000 actions de valeur nominale de 10 DT chacune.

La société *PANOBOIS* exerce son activité dans le domaine de la fabrication de panneaux de particules de bois, de bois sciés et de placages à partir de grumes de bois importées à l'état brut ainsi que de côtés de tiroirs et panneaux mélaminés.

Son siège social est fixé à route de Tunis - Hammam Sousse 4011.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 Décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

Les actionnaires de la Société PANOBOIS sont :

<b>Actionnaire</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>%</b>
- Mr Neji M'hiri	199 126	22,76%
- Mr Mourad M'hiri	66 177	7,56%
- Mr Sami M'hiri	66 177	7,56%
- Mle Salma M'hiri	66 180	7,56%
- Mr Chokri Sassi	423	0,05%
- Société « Meublatex Industries »	208 492	23,83%
- Société « Meublatex S.A »	268 425	30,68%
<b>Total capital social</b>	<b>875 000</b>	<b>100%</b>

### ***II. Faits significatifs de l'exercice***

L'exercice 2011 n'a été marqué par aucun fait significatif particulier dont la divulgation entraîne une meilleure compréhension de l'évolution de la situation financière et des performances de la société.

### ***III. Principes, Règles et Méthodes Comptables***

La comptabilité générale de « Panobois » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptables et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Les présents états financiers sont établis en conformité avec la réglementation comptable en vigueur telle que prescrite, notamment, par la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Pour toute disposition non expressément traitée dans le cadre de ces référentiels, la société a recouru aux principes comptables généralement admis en Tunisie en choisissant ceux qui

reflètent de la manière la plus fidèle et sincère possible, la réalité des opérations de la Société « *Panobois* ».

Nous allons exposer dans ce qui suit les principes et règles que nous jugeons les plus significatifs et les plus pertinents.

### *III.1 Unité monétaire :*

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

### *III.2 Immobilisations et Amortissements:*

▪ Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Toutefois Les constructions, le terrain et le matériel appartenant à la société « *Panobois* » avant fusion, ont fait l'objet d'une réévaluation en date du 01/01/2001. Ainsi les rubriques correspondantes ne sont plus valorisées selon le coût historique, mais selon des valeurs réévaluées.

▪ Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Immobilisations incorporelles	33%
- Constructions	5%
- Installations générales, agencements et aménagements	10%
- Matériel & outillage industriel	15%
- Installations & Agencements Matériels Industriels	15%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	20%
- Matériel informatique	33%

### *III.3 Emprunts:*

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants, la partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

### *III.4 Politique des créances:*

L'estimation des éventuelles provisions pour dépréciation est effectuée sur la base d'un état détaillé des créances douteuses adressé par la direction financière de la société à la direction juridique qui donne un avis motivé sur le sort de chaque créance. La nécessité ou non de constituer des provisions est du ressort de la direction générale.

### *III.5 Valorisation des stocks:*

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- les matières premières, matières consommables, pièces de rechange au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.
- Les produits finis sont valorisés au coût de production, qui comprend le coût matière et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production.
- Les produits semi- finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

### *III.6 Comptabilisation des revenus:*

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par la société et des taxes collectées pour le compte de l'Etat.

### *III.7 Impôt sur les sociétés:*

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

### *III.8 Taxes sur la valeur ajoutée:*

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la TVA facturée aux clients est enregistrée au compte "Etat, TVA collectée", alors que la TVA facturée à la société est portée au débit du compte "Etat TVA récupérable".

En fin de période, le solde de ces deux 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.

#### **IV. Notes sur le Bilan**

##### **IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT)**

Le solde net des immobilisations incorporelles est de 394 DT au 31 Décembre 2011 contre un solde 920 DT au 31 Décembre 2010. Il correspond aux logiciels détenus par la société.

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Logiciels	54 510	54 510
<b>Total des Immobilisations Incorporelles</b>	<b>54 510</b>	<b>54 510</b>
Amort des logiciels	<54 116>	<53 590>
<b>Total des Amortissements des Immo Incorp</b>	<b>&lt;54 116&gt;</b>	<b>&lt;53 590&gt;</b>
<b>Total des Immo.Incorp.Nettes</b>	<b>394</b>	<b>920</b>

##### **IV.2 Immobilisations corporelles (en DT)**

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2011 à 11.304.797 DT contre 11.619.653 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Terrains	7 809 384	7 809 384
Constructions, Ouvrages et Infrastructure	6 033 542	6 033 542
Installations générales, Agencements & Aménagements	630 939	628 705
Materiel et Outillage Indus	15 287 246	15 230 155
Agencement&Amen MOI	317 752	317 052
Materiel informatique	90 339	87 191
Matériel de transport	1 292 435	1 272 297
Mobilier et matériel de bureau	216 086	214 709
<b>Total des Immobilisations Corporelles</b>	<b>31 677 722</b>	<b>31 593 035</b>
Amort. batiments industriel	<2 734 454>	<2 469 304>
Amort batiment administratif	<176 103>	<162 321>
Amort. AAI const indust	<494 520>	<447 480>
Amort.I.G.A.A des cons administratif	<2 337>	<2 078>
Amort. materiel industriel	<15 193 747>	<15 173 493>
Amort A.A.I du mat et out ind	<308 014>	<303 487>
Amort. mat transp biens	<1 170 141>	<1 129 812>
Amort.du materiel informatique	<207 347>	<201 972>
Amort. aut equip bureau	<83 500>	<80 872>
Amort autres equip de bur.hexp	<2 762>	<2 564>
<b>Total des Amortissements des Immo Corp</b>	<b>&lt;20 372 925&gt;</b>	<b>&lt;19 973 383&gt;</b>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>11 304 797</b>	<b>11 619 653</b>

### **IV.3 Immobilisations financières (en DT)**

Le solde net des immobilisations financières n'a pas subi de variation, il s'élève au 31 Décembre 2011 à 23.936.139 DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Titres de participation	23 930 574	23 930 574
Dépôts & cautionnements versés	5 565	5 565
<b>Total des Immobilisations Financières</b>	<b>23 936 139</b>	<b>23 936 139</b>

Les participations sont détaillées comme suit :

	<b>Valeur</b>
Tissage Meublatex	3 279 781
Groupement de Commerce International	20 000
Sté Touristique Mouradi	7 895 296
Sté Investissement Hôtelier Mouradi	6 251 426
SSEPS	5 000
STTK Hammam Bourguiba	3 719 359
SEPT Hôtel Molka	1 264 753
Hôtel Mouadi Tozeur	444 912
Sté TRAIDE&RETAIL	50 000
SBHS Bahamas	1 000 048

### **IV.4 Autres Actifs Non Courants (en DT)**

Le solde net des autres actifs non courants s'élève au 31 Décembre 2011 à 25.255 DT contre 45.024 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Frais d'émission et primes de remboursement des emprunts	25 255	45 024
<b>Total des AANC</b>	<b>25 255</b>	<b>45 024</b>

**IV.5 Stocks (en DT)**

Le solde net des stocks s'élève au 31 Décembre 2011 à 5.860.092 DT contre 6.568.578 DT au 31 Décembre 2010. Ils se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Matières premières	2 036 205	2 431 016
Matières Consommables	1 397 072	1 275 806
Produits finis & Encours	2 435 358	2 887 591
<b>Total des Stocks</b>	<b>5 868 635</b>	<b>6 594 413</b>
Provisions sur Matières premières industrielles	<8 544>	<25 836>
<b>Total des Provisions sur Stocks</b>	<b>&lt;8 544&gt;</b>	<b>&lt;25 836&gt;</b>
<b>Total des stocks Net</b>	<b>5 860 092</b>	<b>6 568 578</b>

**IV.6 Clients et comptes rattachés (en DT) :**

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2011 à 1.869.238 DT contre 1.570.305 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit:

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Clients ordinaires	1 137 659	486 896
Clients - effets à recevoir	647 002	1 049 040
Clients douteux	403 020	403 020
Clients Douteux Effets impayés	203 883	155 684
Clients Douteux Cheques impayés	168 520	146 923
<b>Total des Clients</b>	<b>2 560 084</b>	<b>2 241 563</b>
Provisions sur créances douteuses	<690 845>	<671 258>
<b>Total des Provisions sur Clients</b>	<b>&lt;690 845&gt;</b>	<b>&lt;671 258&gt;</b>
<b>Total des Clients Net</b>	<b>1 869 238</b>	<b>1 570 305</b>

**IV.7 Autres actifs courants (en DT):**

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2011 à 2.470.522 DT contre 2.543.097 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Fournisseurs - avances et acomptes	1 745 232	1 730 590
Personnel, Avances & acomptes	23 437	19 545
Impôts et taxes	219 560	230 723
Charges constatées d'avance	49 327	41 344
Produits à recevoir	228 019	184 650
Comptes courants du groupe	272 272	430 132
Impôts différés	474 906	273 578
<b>Total des AAC</b>	<b>3 012 753</b>	<b>2 910 562</b>
Provisions sur AAC	<542 231>	<367 465>
<b>Total des Provisions sur AAC</b>	<b>&lt;542 231&gt;</b>	<b>&lt;367 465&gt;</b>
<b>Total des AAC Nets</b>	<b>2 470 522</b>	<b>2 543 097</b>

**IV.8 Placements et autres actifs financiers (en DT):**

Le solde des placements et autres actifs financiers est de 9.450 DT au 31 Décembre 2011 contre 7.260 DT enregistrés au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Prêts Sociétés	9 450	7 260
<b><i>Total des Placements &amp; AAF</i></b>	<b><i>9 450</i></b>	<b><i>7 260</i></b>

**IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT):**

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 31 Décembre 2011 à 875.414 DT contre 950.894 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Chèques à encaisser	465 338	557 891
Effets remis à l'escompte	394 939	371 757
Banques	2 382	0
Régies d'avance & Accréditifs	11 518	11 325
Caisses	1 238	9 921
<b><i>Total des Liquidités&amp;Equivalents de liquidités</i></b>	<b><i>875 414</i></b>	<b><i>950 894</i></b>

**IV.10 Capitaux Propres (en DT):**

Le solde des capitaux propres avant affectation s'élève au 31 Décembre 2011 à 33.664.177 DT contre 33.811.452 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Capital social	8 750 000	8 750 000
<b><i>Total des Capital</i></b>	<b><i>8 750 000</i></b>	<b><i>8 750 000</i></b>
Réserves légales	549 414	549 414
Primes de fusion	17 673 188	17 673 188
Réserves spéciales de réinvestissement	4 330 049	4 330 049
<b><i>Total des Réserves</i></b>	<b><i>22 552 651</i></b>	<b><i>22 552 651</i></b>
Réserves spéciales de réévaluation	2 203 559	2 256 024
Subventions d'investissement	136 036	186 454
<b><i>Total des Autres capitaux propres</i></b>	<b><i>2 339 594</i></b>	<b><i>2 442 478</i></b>
Résultats reportés	66 323	193 237
<b><i>Total des Résultats reportés</i></b>	<b><i>66 323</i></b>	<b><i>193 237</i></b>
<b><i>Total des capitaux propres avant résultat</i></b>	<b><i>33 708 568</i></b>	<b><i>33 938 366</i></b>
<b><i>Résultat de l'exercice</i></b>	<b><i>&lt;44 391&gt;</i></b>	<b><i>&lt;126 914&gt;</i></b>
<b><i>Total des capitaux propres avant affectation</i></b>	<b><i>33 664 177</i></b>	<b><i>33 811 452</i></b>

**IV.11 Emprunts (en DT):**

Le solde des emprunts s'élève au 31 Décembre 2011 à 4.552.192 DT contre 5.669.214 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Emprunts LT bancaires	175 600	214 622
Emprunts LT - obligataires	3 000 000	4 000 000
Comptes courants des actionnaires	1 376 592	1 454 592
<b>Total des Emprunts</b>	<b>4 552 192</b>	<b>5 669 214</b>

**IV.12 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT):**

Le solde des comptes fournisseurs s'élève au 31 Décembre 2011 à 1.770.758 DT contre 1.951.912 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Fournisseurs d'exploitation	1 066 268	1 157 799
Fournisseurs d'exploitation - effets à payer	676 932	785 069
Fournisseurs d'immobilisations	7 010	7 010
Fournisseurs - factures non parvenues	20 548	2 034
<b>Total des Fournisseurs</b>	<b>1 770 758</b>	<b>1 951 912</b>

**IV.13 Autres passifs courants (en DT):**

Le solde des autres passifs courants s'élève au 31 Décembre 2011 à 1.687.468 DT contre 1.455.605 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Clients - avances et acomptes	1 531	39
Personnel, Oppositions sur salaires	2 485	2 227
Personnel, Rémunérations dues	186 475	128
Etat, Impôts et taxes	176 527	135 599
Sociétés de groupe	55 410	84 447
Sécurité sociale (CNSS)	188 240	155 182
Charges à payer	25 387	26 335
Associés Dividendes à payer	1 050 000	1 050 000
Prêts en nature	1 413	1 648
<b>Total des APC</b>	<b>1 687 468</b>	<b>1 455 605</b>

***IV.14 Concours Bancaires et autres passifs financiers (en DT):***

Le solde des concours bancaires et autres passifs financiers s'élève au 31 Décembre 2011 à 4.676.707 DT contre 4.353.686 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Echéances à - 1 an sur emprunts	1 139 022	1 239 022
Crédits mobilisation des créances	1 445 000	1 445 000
Autres Concours bancaires	633 570	200 277
Emprunts échus et impayés	150 000	0
Intérêts courus	212 541	264 529
Banques	1 096 574	1 204 858
<b><i>Total des Concours bancaires&amp;APF</i></b>	<b><i>4 676 707</i></b>	<b><i>4 353 686</i></b>

## V. Notes sur l'état de résultat

### V.1 Revenus (en DT):

Les revenus de la société s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 12.769.099 DT contre 12.349.380 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc.2011	Déc.2010
Ventes de produits finis	12 769 099	12 349 380
<b>Total des Revenus</b>	<b>12 769 099</b>	<b>12 349 380</b>

### V.2 Autres Produits d'exploitation (en DT):

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 134.834 DT contre 160.229 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc.2011	Déc.2010
Reprise / Provisions Clients	14 000	1 000
Quote part des Subv. d'Invest	50 418	49 252
Reprise / Provisions Stocks	25 836	48 289
Subventions d'exploitation	44 580	61 688
<b>Total des Autres produits d'exploitation</b>	<b>134 834</b>	<b>160 229</b>

### V.3 Variation des stocks de produits finis et encours (en DT):

Les stocks de produits finis et encours ont connu une augmentation de 452.233 DT au 31 Décembre 2011 contre 1.320.018 DT enregistrée au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc.2011	Déc.2010
Variation des stocks de PF	<73 439>	218 796
Variation des stocks Pdt inter	525 672	1 101 223
<b>Total des Variation des PF &amp; Encours</b>	<b>452 233</b>	<b>1 320 018</b>

**V.4 Achats de matières premières & d'approvisionnements consommés (en DT):**

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 8.452.469 DT contre 7.599.064 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Fournitures	7 762	9 173
Autres	13 043	16 809
Pièces de rechange & consommables de production	5 023	704
Eau	2 929	2 246
Energie (Electricité, Gaz, Combustible)	895 269	872 988
Achats Consommés	7 528 442	6 697 144
<b>Total des Achats d'approvisionnements consommés</b>	<b>8 452 469</b>	<b>7 599 064</b>

**V.5 Charges de personnel (en DT):**

Les charges de personnel s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 2.225.599 DT contre 1.877.961 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Salaires et compléments de salaires	1 209 351	1 143 052
Heures Supplémentaires	87 850	66 213
Primes	383 110	259 588
Congés& Autres	100 103	106 152
Charges sociales	334 508	297 594
Autres Charges de Personnel	2 835	5 361
Charges de personnel liées à une modification comptable	107 841	0
<b>Total des Charges de personnel</b>	<b>2 225 599</b>	<b>1 877 961</b>

**V.6 Dotations aux amortissements et provisions (en DT):**

Les dotations aux amortissements s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 591.268 DT contre 672.854 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Dotation aux Amort. des Imm. Incorp.	526	526
Dotation aux Amort. des Imm. Corp.	354 077	626 723
Dot résorption charges reportées	19 769	19 769
Dotation aux Prov. pour Dépréc. des Stocks	8 544	25 836
Dotation aux Prov. pour Dépréc. des Créances	33 587	0
Dotations aux provisions pour risques & charges	174 766	0
<b>Total des Dotation aux Amort. &amp; Prov.</b>	<b>591 268</b>	<b>672 854</b>

**V.7 Autres charges d'exploitation (en DT):**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 437.192 DT contre 367.778 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Entretien & réparation	53 083	40 393
Primes d'assurance	57 998	60 739
Autres services extérieurs	3 054	13 002
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	36 445	16 992
Publicité - publications - relations publiques	599	471
Dons & subventions	11 344	3 017
Transports	0	3 303
Missions - Réceptions - Voyages & Déplacements	16 656	25 159
Frais postaux et de télécommunications	12 297	19 221
Services bancaires et financiers	122 864	108 353
Droits - impôts & taxes	82 950	77 754
Transfert de charges	<24 418>	<8 086>
Personnel Extérieur à l'entreprise	64 320	7 462
<b>Total des Autres charges d'exploitation</b>	<b>437 192</b>	<b>367 778</b>

**V.8 Charges financières nettes (en DT):**

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 808.404 DT contre 835.995 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Intérêts des emprunts et dettes	330 232	396 428
Intérêts des comptes courants	57 413	63 778
Intérêts d'escompte	233 442	242 564
Intérêts du financement de stocks	88 121	84 215
Intérêts des obligations cautionnées	1 164	5 328
Perte de change	92 325	60 931
Gain de change	<7 492>	<24 769>
Autres charges financières nettes	13 199	7 520
<b>Total des Charges financières nettes</b>	<b>808 404</b>	<b>835 995</b>

**V.9 Revenus des placements (en DT):**

Les revenus des placements s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 45.296 DT contre le même montant au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Produits de participation	45 296	45 296
<b><i>Total des Revenus des placements</i></b>	<b><i>45 296</i></b>	<b><i>45 296</i></b>

**V.10 Autres gains ordinaires (en DT):**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 3.820 DT contre 11.321 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Produits divers ordinaires	320	11 321
Autres gains ordinaires	3 500	0
<b><i>Total des Autres gains ordinaires</i></b>	<b><i>3 820</i></b>	<b><i>11 321</i></b>

**V.11 Autres pertes ordinaires (en DT):**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2011 à 2.078 DT contre 4.944 DT au 31 Décembre 2010 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Autres pertes ordinaires	2 078	4 944
<b><i>Total des Autres pertes ordinaires</i></b>	<b><i>2 078</i></b>	<b><i>4 944</i></b>

**V.11 Impôt sur les sociétés (en DT):**

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31 Décembre 2011 à 28.196 DT contre 14.526 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Déc.2011</b>	<b>Déc.2010</b>
Impôt sur les sociétés	28 196	14 526
<b><i>Total des Impôt sur les sociétés</i></b>	<b><i>28 196</i></b>	<b><i>14 526</i></b>

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « *PANOBOIS* », comprenant le bilan au 31 Décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers. Ces états financiers dégagent un total net bilan de 46.351.301<sup>DT</sup> et font ressortir des capitaux propres de 33.664.177<sup>DT</sup>, y compris le résultat déficitaire de l'exercice qui s'élève à 44.391<sup>DT</sup>.

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

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

### ***II. 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 de la profession 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 de l'ensemble des états financiers.

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

### ***III. Conclusion des travaux***

a- La société a procédé à la réévaluation de ses immobilisations. Ceci constitue un cas de non respect du principe comptable du coût historique. La plus value dégagée s'élève à 8.742.090 DT. L'amortissement de la dite plus-value s'est fait en diminution de la réserve spéciale de réévaluation ce qui est en contradiction avec les principes comptables généralement admis qui prévoient la constatation de l'amortissement dans les comptes de charges. Le solde net de cette plus value au 31/12/2011 est de 2.203.559 DT. La dotation non comptabilisée en charges en 2011 est de 52.465 DT.

b- Un litige oppose la société à la banque de l'habitat « BH » pour lequel un jugement de première instance a été prononcé en faveur de la banque et infligeant à la société le paiement de la somme de 300.000 DT en sus des intérêts de retard estimés à 100.000 DT.

Aucune provision pour risques et charges n'a été constatée à ce titre.

#### ***IV. Opinion***

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe précédent, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la société « *PANOBOIS* » au 31 Décembre 2011, ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

#### ***V. Vérifications et informations spécifiques***

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

A l'exception des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

***Le commissaire aux comptes***  
***Radhouen ZARROUK***  
***Expert-comptable membre de l'OECT***

## RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

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

### *A- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)*

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

- 1- Le compte courant de l'actionnaire Mr Néji M'hiri est créateur pour un montant de 1.376.592 DT.
- 2- Les comptes courants des sociétés du groupe se présentent comme suit :

Comptes débiteurs :

Meublatex industries :	225.725 DT
Tissage Mx :	46.547 DT

Comptes Créditeurs :

Meublatex :	9.701 DT
-------------	----------

- 3- La société Panobois loue à la société Meublatex industries le bâtiment occupé par la section Panoverre pour 29.000 DT (HT) par an.

- 4- Le chiffre d'affaires hors taxes réalisé avec les sociétés du groupe totalise au 31 Décembre 2011 un montant de 7.797.472 DT qui se détaille comme suit :

Stés du Groupe	Ventes 2011
MEUBLATEX	19 789
STE MEUBLATEX INDUSTRIES	7 777 245
STE TISSAGE MEUBLATEX	439
<b><i>Total général</i></b>	<b><i>7 797 472</i></b>

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

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

La rémunération mensuelle du Président du conseil d'administration est fixée par décision du conseil d'administration, cette rémunération est 2.500 de DT net de tous prélèvements.

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

*Le commissaire aux comptes  
Radhouen ZARROUK  
Expert-comptable membre de l'OECT*

**AVIS DES SOCIETES****ETATS FINANCIERS DEFINITIFS****MEUBLATEX INDUSTRIES**

Siège social : Route de Tunis- 4011 Hammam Sousse-Tunisie

La société MEUBLATEX INDUSTRIES publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui a eu lieu le 21 juin 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : **Seifeddine Chebil MAHJOUB & Hechmi BERGAOUI.**

## BILAN

(Exprimé en Dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2011	31/12/2010	Variations
<b><u>Actifs non courants</u></b>	<b>3</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>				
Immobilisations Incorporelles	3.1	384 794	348 082	36 712
Moins amortissements	3.3	351 048	343 106	7 942
		<b>33 746</b>	<b>4 976</b>	<b>28 770</b>
Immobilisations corporelles	3.2	53 540 162	50 290 276	3 249 886
Moins amortissements	3.3	31 955 499	29 432 652	2 522 847
		<b>21 584 664</b>	<b>20 857 624</b>	<b>727 039</b>
Immobilisations financières	3.4	21 083 915	20 983 915	100 000
Moins provisions		-	-	-
		<b>21 083 915</b>	<b>20 983 915</b>	<b>100 000</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>42 702 325</b>	<b>41 846 516</b>	<b>855 809</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	3.5	56 631	67 257	-10 626
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>42 758 955</b>	<b>41 913 773</b>	<b>845 183</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>	<b>4</b>			
Stocks	4.1	18 557 291	18 058 434	498 857
Clients et comptes rattachés		13 198 809	12 214 175	984 634
Moins provisions		251 003	251 003	-
	4.2	<b>12 947 806</b>	<b>11 963 172</b>	<b>984 634</b>
Autres actifs courants	4.3	4 543 637	3 102 688	1 440 949
Placements et autres actifs financiers	4.4	645 181	35 822	609 358
Liquidités et équivalents de liquidités	4.5	1 201 644	1 610 380	-408 736
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>37 895 558</b>	<b>34 770 496</b>	<b>3 125 062</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>80 654 513</b>	<b>76 684 269</b>	<b>3 970 244</b>

## BILAN

(Exprimé en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2011	31/12/2010	Variations
<b><u>Capitaux propres</u></b>	5			
Capital social		26 350 000	26 000 000	350 000
Réserves		729 014	707 519	21 495
Primes de fusion		7 526 890	7 526 890	-
Autres capitaux propres	5.1	9 252 080	8 945 183	306 898
Résultats reportés		169 977	281 566	-111 589
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>44 027 961</b>	<b>43 461 157</b>	<b>566 804</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>24 631</b>	<b>779 907</b>	<b>-755 276</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>44 052 592</b>	<b>44 241 063</b>	<b>-188 472</b>
<b><u>Passifs</u></b>				
<b>Passifs non courants</b>	6			
Emprunts		116 684	670 006	-553 322
Autres passifs financiers		10 120 000	11 560 000	-1 440 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>10 236 684</b>	<b>12 230 006</b>	<b>-1 993 322</b>
<b>Passifs courants</b>	7			
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	7 611 789	5 419 704	2 192 085
Autres passifs courants	7.2	5 766 936	5 414 377	352 559
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	12 986 512	9 379 118	3 607 395
<b>Total des passifs courants</b>		<b>26 365 238</b>	<b>20 213 199</b>	<b>6 152 038</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>36 601 922</b>	<b>32 443 206</b>	<b>4 158 716</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>80 654 513</b>	<b>76 684 269</b>	<b>3 970 244</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinars)

ETAT DE RESULTAT	Notes	31/12/2011	31/12/2010	Variations
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>	<b>8</b>			
Revenus		51 721 238	46 762 907	4 958 331
Autres produits d'exploitation		260 472	603 663	-343 191
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>51 981 711</b>	<b>47 366 571</b>	<b>4 615 140</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>	<b>9</b>			
Variation des stocks produits finis	<b>9.1</b>	-288 479	-496 802	208 323
Achats d'approvisionnements consommés	<b>9.2</b>	32 593 454	30 162 646	2 430 808
Charges de personnel	<b>9.3</b>	13 285 696	10 897 046	2 388 650
Dotations aux amortissements et provisions	<b>9.4</b>	2 586 864	2 587 556	-692
Autres charges d'exploitation	<b>9.5</b>	1 543 693	1 259 327	284 366
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>49 721 228</b>	<b>44 409 773</b>	<b>5 311 455</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b>2 260 483</b>	<b>2 956 798</b>	<b>-696 315</b>
Charges financières nettes	<b>10</b>	2 269 792	2 130 118	139 673
Produits de placements	<b>11</b>	83 173	148 484	-65 312
Autres gains ordinaires	<b>12</b>	23 631	8 428	15 203
Autres pertes ordinaires	<b>13</b>	3 864	1 921	1 943
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>93 631</b>	<b>981 671</b>	<b>-888 040</b>
Impôt sur les sociétés	<b>14</b>	69 000	201 764	-132 764
<b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b>		<b>24 631</b>	<b>779 907</b>	<b>-755 276</b>
Eléments extra ordinaire (gains/pertes)		-	-	-
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>		<b>24 631</b>	<b>779 907</b>	<b>-755 276</b>
Réinvestissements exonérés		-	350 000	350 000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>24 631</b>	<b>429 907</b>	<b>-405 276</b>

## ETATS DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

Flux de trésorerie	31/12/2011	31/12/2010	Variations
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
* Encaissements reçus des clients	48 485 555	44 040 681	4 444 874
* Sommes versées aux fournisseurs	-31 313 165	-31 208 886	-104 279
* Sommes versées au personnel	-10 614 219	-10 105 139	-535 080
* Sommes prêtées à court terme	-600 000	-	-600 000
* Intérêts payés	-1 790 157	-1 647 555	-142 602
* Intérêts reçus	28 111	33 669	-5 558
* Subvention d'exploitation reçue	11 144	17 498	-6 354
* Impôts et taxes payés	-4 868 069	-4 264 382	-603 687
* Impôts sur les bénéfices payés	-	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>-660 800</b>	<b>-3 134 114</b>	<b>2 447 314</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u></b>			
* Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 035 791	-830 916	-1 204 875
* Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10 800	-	10 800
* Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-100 000	-	-100 000
* Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	-	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements.</b>	<b>-2 124 991</b>	<b>-830 916</b>	<b>-1 294 075</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</u></b>			
* Encaissement provenant des subventions	-	781 728	-781 728
* Encaissement provenant des emprunts	1 012 414	12 625 000	-11 612 586
* Dividendes et autres distributions	-279 000	-	-279 000
* Remboursement d'emprunts (Principal)	-1 614 276	-6 678 661	5 064 385
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de fin.</b>	<b>-880 862</b>	<b>6 728 067</b>	<b>-7 608 929</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-3 666 653</b>	<b>2 763 037</b>	<b>-6 455 690</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>719 799</b>	<b>-2 043 238</b>	<b>2 763 037</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-2 946 854</b>	<b>719 799</b>	<b>-3 666 653</b>

## NOTES EXPLICATIVES SUR LES COMPTES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « MEUBLATEX INDUSTRIES », ex « LES METIERS » est une société anonyme créée en 1980, de nationalité tunisienne, au capital de 26.350.000 DT réparti entre les actionnaires comme suit :

Associés	% de participation	Nombre d'actions
Famille MHIRI	59,735 %	1 574 008
Société Meublatex	40,265 %	1 060 992
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>2 635 000</b>

- Le capital social, de la société « MEUBLATEX INDUSTRIES » est divisé en 2 635 000 actions de dix dinars tunisiens (10 DT) chacune.
- L'objet social de la société consiste en :

L'étude, la réalisation et la fabrication de tous produits d'ébénisterie, de meuble rustique et contemporain, d'ameublement, d'agencement en bois, en métal, en plastique, en polyuréthane, en rotin et dérivés ou en matières synthétiques ;

La confection et l'habillage de sièges de salons ;

Le façonnage du verre et des miroirs.

### NOTE 2 : CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les conventions et méthodes comptables utilisées pour l'établissement des états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2011 ont été arrêtés conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, au décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité financière et aux arrêtés du Ministère des finances portant approbation des normes comptables.

L'exercice comptable de la société débute le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de la même année.

Les états financiers de la société « MEUBLATEX INDUSTRIES » comprennent le bilan, l'état de résultat (modèle autorisé), l'état de flux de trésorerie (modèle de référence) et les notes aux états financiers.

Les méthodes comptables adoptées sont les suivantes :

## 2 - 1 Les Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées et évaluées au coût d'acquisition hors taxes récupérables et ce conformément à la norme comptable n°5 pour les immobilisations corporelles, et la norme comptable n°6 pour les immobilisations incorporelles. En revanche les immobilisations financières sont comptabilisées au prix d'acquisition conformément à la norme comptable n°7.

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont amorties selon la méthode linéaire aux taux maximum admis par la réglementation fiscale en vigueur.

## 2 - 2 Les Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au coût d'acquisition, les stocks des produits finis et des encours sont évalués au coût de revient.

La société adopte la méthode de l'inventaire permanent et procède à un inventaire physique à la clôture de l'exercice.

## 2 - 3 Les revenus

Les revenus sont comptabilisés à leur juste valeur en hors taxes et nets de remises et réductions commerciales consenties par la société, conformément à la norme comptable n°3.

## 2 - 4 Les Charges

Les charges sont comptabilisées en hors taxes et nets de remises et réductions commerciales obtenues par la société. La comptabilisation des charges libellées en monnaies étrangères se fait au cours du jour de l'opération, la différence entre le cours de comptabilisation et le cours de règlement est imputée en tant que gain ou perte de change, conformément à la norme comptable n°15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

**NOTE 3 : ACTIFS NON COURANTS**

Cette rubrique enregistre au 31 décembre 2011 un solde de 42.758.955 DT contre 41.913.773 DT au 31 décembre 2010 enregistrant ainsi une augmentation de 845.182 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Immobilisations incorporelles	384 794	348 082	36 712
- Amortissements	-351 048	-343 106	-7 942
Immobilisations corporelles	53 540 162	50 290 276	3 249 886
- Amortissements	-31 955 499	-29 432 652	2 522 847
Immobilisations financières	21 083 914	20 983 916	100 000
Autres actifs non courants	56 631	67 257	-10 626
<b>Total</b>	<b>42 758 955</b>	<b>41 913 773</b>	<b>845 182</b>

**3 - 1 Immobilisations Incorporelles**

Ce poste enregistre au 31 décembre 2011 un solde de 384.794 contre 348.082 DT soit une augmentation de 36.712 DT détaillée comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Concession de marque, brevet et licence	4 585	3 160	1 425
Logiciels	355 425	320 139	35 286
Autres immobilisations incorporelles	24 784	24 784	-
<b>Total</b>	<b>384 794</b>	<b>348 082</b>	<b>36 712</b>

**3- 2 Immobilisations corporelles**

Le solde de ce poste est passé de 50.207.315 DT au 31 décembre 2010 à 53.540.162 DT à la clôture de l'exercice 2011, enregistrant ainsi une augmentation de 3.332.847 DT détaillée comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Terrains	8 808 202	8 808 202	-
Constructions	13 124 002	13 124 002	-
Matériel et outillage	26 135 886	23 524 607	2 611 279
Matériel de transport	1 292 430	1 140 520	151 910
Agencement aménagement installation	3 238 850	2 714 940	523 910
Equipement de bureau	197 593	193 064	4 529
Matériel informatique	743 198	685 031	58 167
Immobilisations en cours	-	16 949	-16 949
<b>Total</b>	<b>53 540 162</b>	<b>50 207 315</b>	<b>3 332 847</b>

### 3- 3 Amortissement des immobilisations

Le total des amortissements des immobilisations corporelles a atteint à la clôture de l'exercice 2011 31.955.499 contre 29.432.652 DT à fin 2010, celui des immobilisations incorporelles est passé de 343.106 DT au 31 décembre 2010 à 351.048 DT à fin 2011.

Le tableau d'amortissement de ces immobilisations se présente comme suit :

Désignations	Valeur brute (1)	Amortis antérieurs	Dotations exercice	Plus value réévalua	Cumul amortis	VCN
<b>Immobilisations incorporelles</b>						
Logiciels	355 425	315 765	7 346	-	323 111	32 314
Brevets	4 585	2 557	596	-	3 153	1 432
Autres Immob Incorporelles	24 784	24 784	-	-	24 784	-
<b>Sous total</b>	<b>384 794</b>	<b>343 106</b>	<b>7 942</b>	<b>-</b>	<b>351 048</b>	<b>33 746</b>
<b>Immobilisations corporelles(1)</b>						
Terrains	8 808 202	-	-	-	-	8 808 202
Constructions	13 124 002	6 592 967	462 867	130 504	7 186 338	5 937 663
Matériel & outillage	26 135 886	19 204 906	1 607 662	-	20 812 567	5 323 319
Matériel de Transport	1 209 469	1 079 962	39 919	-	1 085 860	123 609
Agencement et Aménagement	3 238 851	1 674 852	261 327	-	1 936 179	1 302 671
Equipement de bureau	197 594	186 368	3 949	-	190 317	7 277
Equipements informatiques	743 198	622 157	39 119	-	661 276	81 922
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-
<b>Sous total</b>	<b>53 457 202</b>	<b>29 361 213</b>	<b>2 414 842</b>	<b>130 504</b>	<b>31 872 538</b>	<b>21 584 664</b>
<b>Immobilisation à statut juridique particulier</b>	<b>82 960</b>	<b>71 438</b>	<b>11 522</b>	<b>-</b>	<b>82 960</b>	<b>33 745</b>
<b>Sous total</b>	<b>82 960</b>	<b>71 438</b>	<b>11 522</b>	<b>-</b>	<b>351 048</b>	<b>33 745</b>
<b>Total Général</b>	<b>53 924 956</b>	<b>29 775 758</b>	<b>2 434 306</b>	<b>130 504</b>	<b>32 306 547</b>	<b>21 618 409</b>

(1) Parmi les immobilisations corporelles on trouve des immobilisations apportées par les sociétés absorbées, dans le cadre de deux opérations de fusion réalisées en 2003 et 2004. Ces immobilisations figurent au bilan de la société pour leurs valeurs d'apport (réévaluées) alors que les immobilisations propres de la société figurent pour leurs valeurs d'origine (Aux coûts historiques)

### 3- 4 Immobilisations financières

Ce poste enregistre un solde au 31 décembre 2011 de 21.083.915 DT contre 20.983.916 DT au 31 décembre 2010, accusant ainsi une augmentation de 100.000 DT.

Le détail du solde du poste immobilisations financières au 31 décembre 2011 se présente comme suit :

Participation	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Panobois	7 993 734	7 993 734	-
G.C.I	31 724	31 724	-
Tissage Meublutex	4 282 053	4 282 053	-
<b>Total participation pôle industriel</b>	<b>12 307 511</b>	<b>12 307 511</b>	-
Mouradi Palace (Golf)	1 309 964	1 309 964	-
Sté.Investissement Hôtelier El Mouradi	3 106 717	3 106 717	-
Sté.Touristique El Mouradi	690 519	690 519	-
S.E.P.S	13 098	13 098	-
Hôtel Palmarina	422	422	-
Hôtel Africa	88	88	-
Hôtel Skanes Beach	365	365	-
Sté.Touristique et Thermale Kroumirie	750 397	750 397	-
Sté.Hôtelière Mouradi Tozeur	2 750 199	2 750 199	-
Sté.Trade et Retail	50 000	50 000	-
BAHAMAS El Menzah	22	22	-
SEPT El Mouradi Gammarth	294	294	-
La villa	100 000	-	100 000
<b>Total participation pôle hôtelier</b>	<b>8 672 085</b>	<b>8 772 085</b>	-
Dépôts et cautionnements	4 320	4 320	-
<b>Total</b>	<b>21 083 915</b>	<b>20 983 915</b>	<b>100 000</b>

### 3-5 Autres actifs non courants

Cette rubrique présente un solde au 31 décembre 2011 de 56.631 DT contre 67.257 DT au 31 décembre 2010 enregistrant ainsi une baisse de 10.626 DT qui s'analyse comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Frais d'émission emprunt obligataire	77 883	77 883	-
Dotations aux résorptions	-21 252	-10 626	-10 626
<b>Total</b>	<b>56 631</b>	<b>67 257</b>	<b>-10 626</b>

**NOTE 4 : ACTIFS COURANTS**

Cette rubrique présente un solde au 31 décembre 2011 de 37.895.558 DT contre 34.770.496 DT au 31 décembre 2010 enregistrant ainsi une augmentation de 3.125.062 DT qui s'analyse comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Stocks	18 557 291	18 058 434	498 857
Moins provisions	-	-	-
<b>Montant net</b>	<b>18 557 291</b>	<b>18 058 434</b>	<b>498 857</b>
Clients et comptes rattachés	13 198 809	12 214 175	984 634
Moins provisions	-251 003	-251 003	-
<b>Montant net</b>	<b>12 947 806</b>	<b>11 963 172</b>	<b>984 634</b>
Autres actifs courants	4 543 637	3 102 688	1 440 949
Moins provisions	-	-	-
<b>Montant net</b>	<b>4 543 637</b>	<b>3 102 688</b>	<b>1 440 949</b>
Placements et autres actifs financiers	645 181	35 822	609 359
Liquidités et équivalents de liquidités	1 201 644	1 610 380	-408 736
<b>Total</b>	<b>37 895 558</b>	<b>34 770 496</b>	<b>3 125 062</b>

**4-1 Stocks :**

Ce poste dégage un solde débiteur au 31 décembre 2011 de 18.557.291 DT qui se détaille comme suit :

Matières premières et matières consommables	:	12 116 690 DT
Produits finis et encours	:	6 440 601 DT
<b>Total</b>	:	<b>18 557 291 DT</b>

**4-2 Clients et comptes rattachés :**

Le poste « Clients et comptes rattachés » enregistre à la clôture de l'exercice 2011 un solde net de provisions de 12.947.806 DT contre 11.963.172 DT au 31 décembre 2010 enregistrant ainsi une hausse de 984.634 DT. Le détail de ce poste se présente comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Clients ordinaires	8 447 962	5 821 298	2 626 664
Clients Retenue de Garantie	528 422	131 578	396 844
Clients effets à recevoir	3 230 278	5 821 054	-2 590 776
Clients douteux	227 965	227 964	-
Clients douteux effet impayés	739 491	186 892	552 599
<b>Provisions /traites impayés</b>	<b>-22 053</b>	<b>-</b>	<b>-22 053</b>
Clients douteux chèques impayés	46 745	25 389	21 356
<b>Total</b>	<b>13 198 809</b>	<b>12 214 175</b>	<b>984 634</b>
<b>Provisions pour dépréciations</b>	<b>-251 003</b>	<b>-251 003</b>	<b>-</b>
<b>Total net</b>	<b>12 947 806</b>	<b>11 963 172</b>	<b>984 634</b>

**4-3 Autres actifs courants :**

Ce poste enregistre au 31 décembre 2011 un solde débiteur de 4.543.637 DT se détaillant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Charges constatées d'avance	162 688	132 193	30 495
Fournisseurs avance sur commandes	17 562	122 308	-104 746
Etat impôts et taxes	239 217	312 023	-72 806
Crédit IS à reporter	2 599 387	1 720 331	879 056
Avances et prêts aux personnels	154 362	129 658	24 704
Comptes courant sociétés du groupe	846 997	643 732	203 265
Débiteurs divers	524 894	43 913	480 981
Provision sur autres actifs courants	-1 470	-1 470	-
<b>Total</b>	<b>4 543 637</b>	<b>3 102 688</b>	<b>1 440 949</b>

**4-4 Placements et autres actifs financiers :**

Ce poste affiche un solde au 31 décembre 2011 de 645.181 DT contre 35.822 DT au 31 décembre 2010 enregistrant ainsi une augmentation de 609.359 DT se détaillant comme suit

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Prêts accordés au personnel	45 129	28 012	17 117
Prêts sociétés du groupe	600 000	-	600 000
Intérêts courus	52	7 810	-7 758
<b>Total</b>	<b>645 181</b>	<b>35 822</b>	<b>609 359</b>

**4-5 Liquidités et équivalents de liquidités :**

Ce poste enregistre un solde au 31 décembre 2011 de 1.201.644 DT contre 1.610.380 DT au 31 décembre 2010 enregistrant ainsi une diminution de 408.736 DT se détaillant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Chèques à encaisser	469 957	253 754	216 203
Chèques à l'encaissement	62 229	555	61 674
Effets à l'encaissement	151 617	7 737	143 880
Placements auprès d'Attijari bank	-	1 000 000	-1 000 000
Banques	513 115	342 540	170 575
Caisse	4 727	5 794	-1 067
<b>Total</b>	<b>1 201 644</b>	<b>1 610 380</b>	<b>-408 736</b>

**NOTE 5 : CAPITAUX PROPRES**

Cette rubrique fait ressortir une situation nette positive au 31 décembre 2011 de 44.052.592 DT contre 44.241.064 DT à la clôture des comptes de l'exercice 2010, enregistrant ainsi une diminution de 188.472 DT s'analysant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Capital social	26 350 000	26 000 000	350 000
Réserves	729 014	707 519	21 495
Autres capitaux propres	9 252 080	8 945 182	306 898
Résultats Reportés	169 977	281 566	-111 589
Prime de fusion	7 526 890	7 526 890	-
Résultat de l'exercice	24 631	429 907	-405 276
Réserves réglementées/Compte spécial d'investis	-	350 000	-350 000
<b>Total</b>	<b>44 052 592</b>	<b>44 241 064</b>	<b>- 188 472</b>

**5-1 Autres capitaux propres :**

Ce poste enregistre au 31 décembre 2011 un solde de 9.252.080 DT se décomposant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Réserves spéciales de réévaluation	8 400 571	8 400 571	-
Subvention d'investissement	1 693 945	1 212 549	481 396
Subv d'invest inscrite aux cpte de résultat	-1 011 688	-837 190	-174 498
Réserve soumise à un régime fiscal particulier	169 252	169 252	-
<b>Total</b>	<b>9 252 080</b>	<b>8 945 182</b>	<b>306 898</b>

**NOTE 6 : PASSIFS NON COURANTS**

Les passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2011 à 10.236.684 DT contre 12.230.006 DT en 2010 soit une baisse de 1.993.322 DT s'analysant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Emprunt bancaire BIAT	-	307 692	-307 692
Emprunt bancaire BT	116 684	362 314	-245 630
Emprunt Obligataire	10 000 000	10 000 000	-
Emprunt CNSS	120 000	120 000	-
Emprunt Sté de groupe	-	1 440 000	-1 440 000
<b>Total</b>	<b>10 236 684</b>	<b>12 230 006</b>	<b>-1 993 322</b>

**NOTE 7 : PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique figure au bilan arrêté au 31 décembre 2011 pour 26.365.238 DT contre 20.213.199 DT au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 6.152.039 DT.

Cette variation se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Fournisseurs comptes rattachés	7 611 789	5 419 704	2 192 085
Autres passifs courants	5 766 936	5 414 377	352 559
Concours bancaires et autres passifs financiers	12 986 512	9 379 118	3 607 394
<b>Total</b>	<b>26 365 238</b>	<b>20 213 199</b>	<b>6 152 039</b>

**7-1 Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde de ce poste est passé de 5.419.704 DT au 31 décembre 2010 à 7.611.789 DT au 31 décembre 2011 soit une augmentation de 2.192.085 DT :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Fournisseurs d'exploitation	3 868 874	3 289 294	579 580
Fournisseurs d'immobilisations	107 806	44 834	62 972
Fournisseurs receveur de douane : cautionnement	-10 748	-724	-10 024
Fournisseurs étrangers écart de conversion	37 268	13 798	23 470
Frs d'exploitation Effet à payer	3 324 727	2 026 905	1 297 822
Frs d'immobilisations Effet à payer	280 528	23 851	256 677
FRS Factures non parvenues	3 334	21 746	-18 412
<b>Total</b>	<b>7 611 789</b>	<b>5 419 704</b>	<b>2 192 085</b>

**7-2 Autres passifs courants**

Ce poste affiche au 31 décembre 2011 un solde de 5.766.936 DT contre 5.414.377 DT au 31/12/2010 enregistrant ainsi une augmentation de 352.559 DT se détaillant comme suit:

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Clients avances et acomptes	675 692	1 954 576	-1 278 884
Personnel rémunérations dues	1 333 113	33 180	1 299 933
Etat, impôts et taxes	978 489	816 506	161 983
Obligations cautionnées	469 155	483 914	-14 759
Sociétés du groupe	76 479	351 748	-275 269
Associés comptes courants	1 068 247	827 247	241 000
Organismes sociaux	1 058 709	881 704	177 005
Autres charges à payer et créiteurs divers	107 052	65 502	41 550
<b>Total</b>	<b>5 766 936</b>	<b>5 414 377</b>	<b>352 559</b>

**7-3 Concours bancaires**

Ce poste dégage à fin 2011 un solde créditeur de 12.986.512 DT contre 9.379.118 DT au 31/12/2010 enregistrant ainsi une augmentation de 3.607.394 DT se détaillant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Banques	3 464 696	628 535	2 836 161
Intérêts courus/ Emprunts	419 479	402 345	17 134
Echéance à moins d'un an sur emprunts	1 289 347	1 460 737	-171 390
Crédit de Mobilisation des créances	6 797 500	6 887 500	-90 000
Intérêts courus/Mobilisation de créances	3 076	-	3 076
Mobilisation de créances nées à l'étranger	1 012 414	-	1 012 414
<b>Total</b>	<b>12 986 512</b>	<b>9 379 118</b>	<b>3 607 394</b>

**NOTE 8 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2011 à 51.981.711 DT contre 47.366.570 DT au 31 décembre 2010 enregistrant ainsi une augmentation de 4.615.141 DT se détaillent comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
<b>Chiffre d'affaires local</b>	<b>51 364 733</b>	<b>46 717 435</b>	<b>4 647 298</b>
Revenus réalisés avec le groupe Industriel	39 821 689	41 221 200	-1 399 511
Revenus réalisés avec le groupe hôtelier	2 797 649	1 425 833	1 371 816
Revenus réalisés hors groupe	8 745 396	4 070 402	4 674 994
<b>Chiffres d'affaires à l'export</b>	<b>356 505</b>	<b>45 472</b>	<b>311 033</b>
Chiffres d'affaires à l'exportation	356 505	45 472	311 033
<b>Total Revenus</b>	<b>51 721 238</b>	<b>46 762 907</b>	<b>4 958 331</b>
Autres produits d'exploitation	260 472	603 663	-343 191
<b>Total</b>	<b>51 981 711</b>	<b>47 366 570</b>	<b>4 615 141</b>

**8-1 Autres produits d'exploitation :**

Les autres produits d'exploitation correspondent à :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Produits des activités annexes	30 000	30 000	-
Quote-part des subventions d'investissement	174 498	479 083	-304 585
Autres produits divers ordinaires	33 630	35 766	-2 136
Subventions d'exploitation	22 344	17 498	4 846
Transfert de charges	-	41 316	-41 316
<b>Total</b>	<b>260 472</b>	<b>603 663</b>	<b>-343 191</b>

**NOTE 9 : CHARGES D'EXPLOITATION**

Les charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2011 à 49.721.228 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Variation des stocks des produits finis et encours	-288 479	-496 802	208 323
Achats d'approvisionnements consommés	32 593 454	30 162 646	2 430 808
Charges de personnel	13 285 696	10 897 046	2 388 650
Dotations aux amortissements et provisions	2 586 864	2 587 556	-692
Autres charges d'exploitation	1 543 693	1 259 327	284 366
<b>Total</b>	<b>49 721 228</b>	<b>44 409 773</b>	<b>5 311 455</b>

**9-1 variations des stocks des produits finis et des encours**

La variation des stocks des produits finis et des encours s'élèvent au 31 décembre 2011 à -288.479 DT et se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Stocks initial des produits finis et semi finis	6 152 122	5 655 320	496 802
Stocks final des produits finis et semi finis	6 440 601	6 152 122	288 479
<b>Total</b>	<b>-288 479</b>	<b>-496 802</b>	<b>208 323</b>

**9-2 Achats d'approvisionnements consommés**

Ce solde s'élève au 31 décembre 2011 à 32.593.454 DT se détaillant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Achats	32 803 832	31 687 050	1 116 782
Stock initial des mat premières et consommables	11 906 312	10 381 908	1 524 404
Stock final des mat premières et consommables	-12 116 690	-11 906 312	210 378
<b>Total</b>	<b>32 593 454</b>	<b>30 162 646</b>	<b>2 430 808</b>

**9-3 Charges de personnel**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à 13.285.696 DT se détaillant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Frais de personnel	11 423 523	9 251 801	2 171 722
Charges sociales légales	1 862 172	1 645 244	216 928
<b>Total</b>	<b>13 285 696</b>	<b>10 897 046</b>	<b>2 388 650</b>

**9-4 Dotations aux amortissements et aux provisions**

Ce solde s'élève au 31 décembre 2011 à 2.586.864 DT se détaillant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Amortissements immobilisations incorporelles	7 942	18 255	-10 313
Amortissements immobilisations corporelles	2 556 868	2 569 300	-12 432
Provisions pour créances	22 053	-	22 053
<b>Total</b>	<b>2 586 864</b>	<b>2 587 556</b>	<b>-692</b>

**9-5 Autres Charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 1.543.693 DT et se détaillent ainsi :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Services extérieurs	448 751	445 127	3 624
Autres services extérieurs	764 816	549 078	215 738
Charges diverses ordinaires	45 385	16 166	29 219
Impôts taxes et versements assimilés	284 741	248 956	35 785
<b>Total</b>	<b>1 543 693</b>	<b>1 259 327</b>	<b>284 366</b>

**NOTE 10 : CHARGES FINANCIERES**

Les charges financières s'élèvent à la clôture de l'exercice 2011 à 2.269.792 DT et correspondent à :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Intérêts sur emprunts	691 879	469 089	222 790
Intérêts comptes courants bancaires	71 920	123 291	-51 371
Intérêts sur crédit leasing	87	2 226	-2 139
Intérêts/Crédits moyens termes	169 111	163 744	5 367
Intérêt /Crédit financement stock	389 754	444 413	-54 659
Intérêt sur escompte	654 063	719 192	-65 129
Intérêt sur opération de financement en devises	4 283	1 984	2 299
Intérêts/obligations cautionnées	20 182	28 192	-8 010
Pertes de change	248 942	237 179	11 763
Autres charges financières	39 722	15 570	24 152
Résorption des charges à répartir	10 626	10 626	-
Escompte Obtenu	-	-5 292	5 292
Gains de change	-29 352	-73 891	44 539
Intérêts/comptes courants crédit	-1 424	-6 204	4 780
<b>Total</b>	<b>2 269 792</b>	<b>2 130 118</b>	<b>139 674</b>

**NOTE 11 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits financiers s'élevaient à la clôture de l'exercice 2011 à 83.173 DT s'analysant comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Produits de participation	56 023	118 571	-62 548
Dividende /Tissages Meublatex	56 023	56 023	-
Dividende /Panobois	-	62 548	-62 548
Produits de placement	16 294	21 556	-5 262
Intérêts sur prêts PANOBOIS	8 222	-	8 222
Intérêts sur prêts personnel	2 633	8 357	-5 724
<b>Total</b>	<b>83 173</b>	<b>148 484</b>	<b>-65 311</b>

**NOTE 12 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Le solde des autres gains ordinaires s'élève au 31 décembre 2011 à 23.631 DT et se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Profit sur exercices antérieurs	12 831	8 428	4 403
Produits sur cessions des immobilisations	10 800	-	10 800
<b>Total</b>	<b>23 631</b>	<b>8 428</b>	<b>15 203</b>

**NOTE 13 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Les pertes ordinaires s'élevaient à la clôture de l'exercice 2011 à 3.864 DT se détaillant ainsi :

Désignations	31/12/2011	31/12/2010	Variations
Pénalités fiscales et CNSS	13	-	13
Pénalités douanières	3 851	1 921	1 930
<b>Total</b>	<b>3 864</b>	<b>1 921</b>	<b>1 943</b>

**NOTE 14 : IMPOT SUR LES BENEFICES**

L'impôt sur bénéfice de l'exercice 2011 s'élève à 69.000 DT calculé sur la base d'un résultat fiscal imposable de 230.000 DT déterminé comme suit :

Désignations	Montant en DT	Montant en DT
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>93 631</b>
<b>Réintégrations</b>		
*Perte de change non réalisée	37 278	
* Provision pour créances douteuses	22 053	
* Reprise sur provision pour créances douteuses 2008	71 658	
* Pénalités douanières	3 864	
* Timbres de voyage	300	
* Dotations aux amortissements non déductibles	130 504	
<b>Sous Total 1</b>	<b>265 647</b>	<b>265 647</b>
<b>Déductions</b>		
* Provisions pour créances douteuses de 2008	71 658	
* Dividendes	56 023	
<b>Sous Total 2</b>	<b>127 681</b>	<b>127 681</b>
<b>Résultat</b>		<b>231 597</b>
<b>Bénéfice provenant de l'export</b>		<b>1 597</b>
<b>Bénéfice Fiscal Imposable après déduction des Bénéfices Export</b>		<b>230 000</b>
<b>Réinvestissement exonérés à 35%</b>		<b>-</b>
<b>Bénéfice Fiscal Imposable</b>		<b>230 000</b>
<b>Impôt/sociétés 2011 :230 000*30% =</b>		<b>69 000</b>
<b>Min d'impôt 2011 : 61 142 423 *1/1000 =</b>		<b>61 142</b>
<b>Retenues à la source</b>		<b>948 056</b>
<b>Report IS 2010</b>		<b>1 720 331</b>
<b>IMPOT A REPORTER 2011</b>		<b>2 599 387</b>

## Rapport Général des Commissaires aux Comptes Relatif à l'exercice 2011

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons audité le bilan de la société «**MEUBLATEX INDUSTRIES**» arrêté au 31 décembre 2011 ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie, et les notes explicatives pour le même exercice. Ces états financiers, annexés au présent rapport, dégage une situation nette positive de **44.052.592 DT**, un total d'actifs net d'amortissements et de provisions de **80.654.513 DT** et fait apparaître un résultat bénéficiaire de l'exercice de **24.631 DT**.

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

Votre Conseil d'administration 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 conformément aux standards professionnels généralement pratiqués. 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'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion :

### Opinion sur les états financiers

1/ Le poste « autres actifs courants » comprend une créance sur l'Etat portée au compte « Etat TFP Sociétés fusionnées ». Le solde de ce compte soit 232.124 DT correspond au total de décisions de ristournes accordées à des sociétés absorbées non encore imputées sur la Taxe de Formation Professionnelle. Compte tenu du fait que le droit à la ristourne sur la T.F.P pourrait ne pas être reconnu par l'administration fiscale à la société absorbante « Meublalex industries », nous ne pouvons pas nous prononcer sur la fiabilité du solde de ce compte.

2/ Les stocks de matières premières et de consommables inventoriés au 31 décembre 2011 renferment plusieurs articles rossignols, et d'articles déclassés depuis plusieurs années, car ne correspondant plus aux besoins de modèles de meubles fabriqués actuellement. Néanmoins la société n'a constaté aucune provision pour dépréciation de ces stocks estimant que leur valeur de réalisation nette couvre leur coût d'acquisition.

3/ Les immobilisations financières de la Société « Meublatex Industries », qui s'élèvent au 31 décembre 2011 à 21.079.595 DT dinars constituent essentiellement des participations dans des sociétés du groupe. Ces participations n'ont pas fait l'objet d'une évaluation à la valeur d'usage à la date de clôture des comptes.

En se basant sur les valeurs intrinsèques des actions des sociétés du groupe, les titres de participation de la société « Meublatex Industries » font ressortir une moins-value de 2.956.963 dinars.

La Direction de la société considère que les plus-values latentes constatées sur le patrimoine immobilier de ces sociétés couvrent les moins values en question.

4/ La société a subi au cours de l'exercice 2011 un contrôle fiscal touchant les exercices antérieurs non prescrits (2007 à 2010) aboutissant au paiement par la société d'un montant de 1.003.627 DT et réduisant le crédit d'impôt sur les sociétés à 1.247.970 DT contre 1.720.331 DT constaté dans les livres de la société au 31 décembre 2010. Cependant, la société n'a constaté à ce titre aucune provision pour risques et charges argumentant qu'elle s'est opposée aux résultats de cette vérification.

5/ A notre avis, sur la base des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de ce qui est mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers mentionnés plus haut sont sincères et réguliers et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société « Meublatex Industries » au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

6/ En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2011.

Sousse, le 15 mai 2012

Les Commissaires aux Comptes

Hechmi BERGAOUI

Seifeddine Chebil MAHJOUR

## Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes Relatif à l'exercice 2011

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes de la Société Meublatex Industries au titre de l'exercice 2011, nous avons l'honneur de vous soumettre le présent rapport relatif à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales 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.

Votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune convention ou opération rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales. Toutefois, notre audit nous a permis de relever les opérations et conventions suivantes :

1- Le compte courant des sociétés du groupe (passif) accuse, au 31 décembre 2011, un solde créditeur de 76.479 DT représentant le solde des avances, faites pour le compte de la société par les sociétés suivantes :

Meublatex	:	46 362 DT
Panobois	:	27 453 DT
Carrières et Bâtiments	:	1 174 DT
Hôtel El Mouradi	:	937 DT
Skanes Beach	:	552 DT

Ce solde était au 31 décembre 2010 de 351 748 DT.

2- En revanche, le solde du compte courant des sociétés du groupe (actif) s'élève à la même date à 846.996 DT contre 643.732 DT au 31 décembre 2011. Ce montant correspond au solde des avances faites par la société « Meublatex Industries » :

- à la société « Tissage MX » pour	:	727 591 DT
- à la société Meublatex pour	:	67 487 DT
- à la société Panobois pour	:	51 918 DT

Ce compte courant n'est pas également rémunéré.

3- Les ventes réalisées avec les sociétés du groupe industriel « Meublatex » s'élèvent à 39.821.688 DT; Celles réalisées auprès des sociétés du groupe hôtelier « El Mouradi » s'élèvent à 2.797.649 DT représentant ensemble 82,4 % du chiffre d'affaires total. Ces opérations commerciales sont réalisées dans des conditions habituelles de prix et de paiement.

4- La société Meublatex Industries a bénéficié en 2010 d'un crédit de 2.400.000 DT consenti par la société Meublatex au taux de 8% l'an et d'une durée de 2 ans et 4 mois

5- La société a enregistré en 2011 dans ses livres un produit de 30 000 DT correspondant au loyer relatif à un local loué à la société Tissage Meublatex et a constaté parmi ses charges les frais de location du local loué auprès de la société Meublatex pour 24 000 DT.

6- La société s'est engagée vis à vis de plusieurs banques sous forme de cautions solidaires, et de nantissement d'actions, en garantie de crédits bancaires accordés à des sociétés appartenant au Groupe et ce à hauteur de :

Meublatex	:	1 725 000 DT
Tissage Meublatex	:	600 000 DT
Hôtel Molka	:	2 300 000 DT

De leurs cotés, la société Meublatex et le président du Groupe, se sont engagés au profit de la société Meublatex Industries, respectivement à concurrence de 9 004 000 DT et 3 040 500 DT.

7- La rémunération brute du Président du conseil d'administration au titre de l'exercice 2011 s'élève à 38.328 DT, celle du Directeur Général Adjoint, à 53.053 DT.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Sousse, le 15 mai 2012

Les Commissaires aux Comptes

Seifeddine Chebil MAHJOUB

Hechmi BERGAOUI

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2012*****Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 septembre 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 septembre 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 219 135 871 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 1 751 547 Dinars Tunisiens.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV » au 30 septembre 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Paragraphe d'observation***

Nous attirons votre attention sur la note 3.10 décrivant le dénouement de défaut de paiement de la dernière échéance au 1<sup>er</sup> Juin 2011 de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », dont le montant s'élève en principal à 62 500 dinars et en intérêts à 3 652 dinars.

**Tunis, 29 Octobre 2012****Le Commissaire aux Comptes :****ECC MAZARS****Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/09/2012 en (DT)**

Libellé	Note	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011	
<b><u>ACTIFS</u></b>					
AC 1	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>165 822 069,220</b>	<b>149 938 227,885</b>	<b>158 625 052,501</b>
	a- Obligations et valeurs assimilées		165 822 069,220	149 938 227,885	158 625 052,501
AC 2	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.2</b>	<b>53 223 856,736</b>	<b>49 980 328,308</b>	<b>46 392 473,761</b>
	a- Placements monétaires		21 432 072,796	17 726 989,390	17 878 697,992
	b- Disponibilités		31 791 783,940	32 253 338,918	28 513 775,769
AC3	<b>Créances d'exploitations</b>	<b>3.3</b>	0,000	0,000	0,000
AC 4	<b>Autres actifs</b>		<b>89 945,207</b>	<b>43 835,617</b>	<b>66 772,604</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>219 135 871,163</b>	<b>199 962 391,810</b>	<b>205 084 298,866</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			<b><u>818 016,762</u></b>	<b><u>776 994,247</u></b>	<b><u>476 367,250</u></b>
PA 1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.4</b>	777 716,434	728 071,982	413 559,411
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	40 300,328	48 922,265	62 807,839
<b><u>ACTIF NET</u></b>			<b><u>218 317 854,401</u></b>	<b><u>199 185 397,563</u></b>	<b><u>204 607 931,616</u></b>
CP 1	<b><u>Capital</u></b>	<b>3.6</b>	<b>213 072 189,994</b>	<b>194 148 881,285</b>	<b>197 851 223,523</b>
CP 2	<b><u>Sommes distribuables</u></b>	<b>3.7</b>	<b>5 245 664,407</b>	<b>5 036 516,278</b>	<b>6 756 708,093</b>
	a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		25,438	1 182,151	1 204,774
	b- Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 245 638,969	5 035 334,127	6 755 503,319
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>219 135 871,163</b>	<b>199 962 391,810</b>	<b>205 084 298,866</b>

**ETAT DE RESULTAT DE LA SOCIETE  
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV  
Arrêté au 30/09/2012 en (DT)**

Libellé	Note	Période	Période	Période	Période	Période
		du 01/07/2012 au 30/09/2012	du 01/01/2012 au 30/09/2012	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b>PR 1 Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>1 833 968,945</u></b>	<b><u>5 408 078,373</u></b>	<b><u>1 686 903,466</u></b>	<b><u>4 616 218,015</u></b>	<b><u>6 304 665,131</u></b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 833 968,945	5 408 078,373	1 686 903,466	4 616 218,015	6 304 665,131
<b>PR 2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.2</b>	<b><u>399 799,563</u></b>	<b><u>1 138 388,946</u></b>	<b><u>481 196,533</u></b>	<b><u>1 835 746,043</u></b>	<b><u>2 263 275,263</u></b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b><u>2 233 768,508</u></b>	<b><u>6 546 467,319</u></b>	<b><u>2 168 099,999</u></b>	<b><u>6 451 964,058</u></b>	<b><u>8 567 940,394</u></b>
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b><u>-430 991,938</u></b>	<b><u>-1 277 834,928</u></b>	<b><u>-402 880,669</u></b>	<b><u>-1 200 879,901</u></b>	<b><u>-1 614 439,313</u></b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b><u>1 802 776,570</u></b>	<b><u>5 268 632,391</u></b>	<b><u>1 765 219,330</u></b>	<b><u>5 251 084,157</u></b>	<b><u>6 953 501,081</u></b>
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b><u>-58 298,634</u></b>	<b><u>-172 912,392</u></b>	<b><u>-67 699,470</u></b>	<b><u>-201 562,739</u></b>	<b><u>-270 605,352</u></b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>1 744 477,936</u></b>	<b><u>5 095 719,999</u></b>	<b><u>1 697 519,860</u></b>	<b><u>5 049 521,418</u></b>	<b><u>6 682 895,729</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b><u>135 581,049</u></b>	<b><u>149 918,970</u></b>	<b><u>-50 607,371</u></b>	<b><u>-14 187,291</u></b>	<b><u>72 607,590</u></b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b><u>1 880 058,985</u></b>	<b><u>5 245 638,969</u></b>	<b><u>1 646 912,489</u></b>	<b><u>5 035 334,127</u></b>	<b><u>6 755 503,319</u></b>
<b>PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b><u>-135 581,049</u></b>	<b><u>-149 918,970</u></b>	<b><u>50 607,371</u></b>	<b><u>14 187,291</u></b>	<b><u>-72 607,590</u></b>
<b>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</b>		<b><u>7 069,509</u></b>	<b><u>55 886,510</u></b>	<b><u>-23 847,810</u></b>	<b><u>-118 232,493</u></b>	<b><u>-130 863,267</u></b>
<b>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</b>		<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-38 599,533</u></b>	<b><u>1 500,000</u></b>	<b><u>960,533</u></b>	<b><u>-161,490</u></b>
<b>Frais de négociation</b>		<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b><u>1 751 547,445</u></b>	<b><u>5 113 006,976</u></b>	<b><u>1 675 172,050</u></b>	<b><u>4 932 249,458</u></b>	<b><u>6 551 870,972</u></b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA SOCIETE**  
**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**  
**Arrêté au 30/09/2012 en (DT)**

Libellé	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01/07/2012 au 30/09/2012	du 01/01/2012 au 30/09/2012	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 30/09/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b><u>AN1-Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>1 751 547,445</u></b>	<b><u>5 113 006,976</u></b>	<b><u>1 675 172,050</u></b>	<b><u>4 932 249,458</u></b>	<b><u>6 551 870,972</u></b>
a- Résultat d'exploitation	1 744 477,936	5 095 719,999	1 697 519,860	5 049 521,418	6 682 895,729
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	7 069,509	55 886,510	-23 847,810	-118 232,493	-130 863,267
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	-38 599,533	1 500,000	960,533	-161,490
d- Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b><u>AN2- Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-7 061 343,144</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>-6 294 429,129</u></b>	<b><u>-6 294 429,129</u></b>
<b><u>AN3- Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>6 895 300,221</u></b>	<b><u>15 658 258,953</u></b>	<b><u>-2 285 246,481</u></b>	<b><u>-8 739 955,071</u></b>	<b><u>-4 937 042,532</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>33 870 384,157</b>	<b>134 232 977,460</b>	<b>42 440 889,893</b>	<b>114 681 681,299</b>	<b>166 605 648,486</b>
- Capital	33 640 800,000	132 091 800,000	42 088 000,000	112 921 400,000	164 017 200,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-450 967,822	-1 777 571,015	-562 799,037	-1 489 436,205	-2 176 957,431
- Régularisation des sommes distribuables	680 551,979	3 918 748,475	915 688,930	3 249 717,504	4 765 405,917
<b>b- Rachats</b>	<b>26 975 083,936</b>	<b>118 574 718,507</b>	<b>44 726 136,374</b>	<b>123 421 636,370</b>	<b>171 542 691,018</b>
- Capital	26 789 200,000	116 680 700,000	44 352 900,000	121 297 200,000	168 626 400,000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-359 086,187	-1 570 150,509	-593 073,533	-1 597 030,268	-2 234 046,529
- Régularisation des sommes distribuables	544 970,123	3 464 169,016	966 309,907	3 721 466,638	5 150 337,547
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>8 646 847,666</b>	<b>13 709 922,785</b>	<b>-610 074,431</b>	<b>-10 102 134,742</b>	<b>-4 679 600,689</b>
<b><u>AN4- ACTIF NET</u></b>	<b><u>8 646 847,666</u></b>	<b><u>13 709 922,785</u></b>	<b><u>-610 074,431</u></b>	<b><u>-10 102 134,742</u></b>	<b><u>-4 679 600,689</u></b>
a- En début de période	209 671 006,735	204 607 931,616	199 795 471,994	209 287 532,305	209 287 532,305
b- En fin de période	218 317 854,401	218 317 854,401	199 185 397,563	199 185 397,563	204 607 931,616
<b><u>AN5 - NOMBRE D'ACTIONNAIRES</u></b>	<b><u>68 516</u></b>	<b><u>154 111</u></b>	<b><u>-22 649</u></b>	<b><u>-83 758</u></b>	<b><u>-46 092</u></b>
a- En début de période	2 091 141	2 005 546	1 990 529	2 051 638	2 051 638
b- En fin de période	2 159 657	2 159 657	1 967 880	1 967 880	2 005 546
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,089</b>	<b>101,089</b>	<b>101,218</b>	<b>101,218</b>	<b>102,021</b>
<b>AN6 -TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,26%</b>	<b>3,18%</b>	<b>3,34%</b>	<b>3,28%</b>	<b>3,24%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2012**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 30-09-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

**2.3- Cession des placements**

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

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

**NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2012 d'obligations et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

BTA	(1)	97 999 033,751
Obligations des Sociétés	(2)	67 823 035,469
<b>Total</b>		<b>165 822 069,220</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

**(1) Bons de trésor assimilable :**

Libellé	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% de l'Actif Net
<b>BTA</b>		<b>96 311 793,187</b>	<b>97 999 033,751</b>	<b>44,89%</b>
BTA022015	5 981	6 374 338,926	6 305 190,140	2,89%
BTA032016	8 000	7 755 600,000	8 007 400,540	3,67%
BTA032019	2 000	1 940 400,000	1 998 411,932	0,91%
BTA042014	4 511	4 956 416,140	4 726 285,165	2,16%
BTA052022	6 950	8 205 558,956	8 094 681,900	3,71%
BTA072014	300	343 902,000	314 319,429	0,15%
BTA072017	7 170	7 225 004,355	7 293 118,980	3,34%
BTA082022	32 000	30 876 900,000	31 210 297,120	14,30%

BTA102013	7 360	7 262 772,810	7 694 350,300	3,52%
BTA102015	5 000	4 919 500,000	5 120 999,400	2,35%
BTA102018	17 000	16 451 400,000	17 233 978,845	7,89%

**(2) Obligations :**

Libellé	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2012	% de l'Actif Net
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>66 442 101,000</b>	<b>67 823 035,469</b>	<b>31,07%</b>
AIL 2009-1	7 000	280 000,000	288 791,694	0,13%
AIL 2010-1	18 000	1 080 000,000	1 101 872,219	0,51%
AIL 2012-1	10 000	1 000 000,000	1 018 279,452	0,47%
AMENBANK ES2009	30 000	2 599 800,000	2 713 460,983	1,24%
AMENBANK2006	15 000	750 000,000	768 066,886	0,35%
AMENBANK2008(B)	20 000	1 600 000,000	1 632 648,767	0,75%
AMENBANKES2011-1	10 000	900 000,000	900 601,644	0,41%
AMENBANKSUB2010	18 000	1 559 880,000	1 564 469,210	0,72%
ATBSUB09 LIGA1	19 000	1 520 000,000	1 537 767,592	0,70%
ATBSUB09 LIGA2	20 000	1 750 000,000	1 771 741,041	0,81%
ATL 2008 (ES)	2 000	200 000,000	201 227,398	0,09%
ATL 2009	5 000	200 000,000	203 616,438	0,09%
ATL 2010-1	23 000	1 380 000,000	1 388 416,110	0,63%
ATL 2010-2	20 000	2 000 000,000	2 066 360,656	0,95%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000,000	1 031 557,377	0,47%
ATL2009/2	17 000	1 360 000,000	1 360 938,959	0,62%
ATL2009/3	18 000	1 080 000,000	1 113 391,475	0,51%
ATTIJARI BANK 10	50 000	4 285 700,000	4 386 600,834	2,01%
ATTIJLEAS 2010-1	20 000	1 200 000,000	1 202 230,356	0,55%
BH 2009CATB	50 000	5 000 000,000	5 159 289,618	2,36%
BHSUB07	30 000	1 800 000,000	1 855 055,213	0,85%
BNASUB09	23 000	1 839 770,000	1 878 311,418	0,86%
BTE 2009	20 000	1 400 000,000	1 402 738,630	0,64%
BTE 2010	10 000	800 000,000	801 276,493	0,37%
BTE 2010 V	10 000	800 000,000	801 026,104	0,37%
BTK09 CAT(A)	19 000	1 357 151,000	1 382 889,110	0,63%
BTK09 CAT(B)	15 000	1 200 000,000	1 223 901,377	0,56%
BTK2012-1CAT(B)	10 000	1 000 000,000	1 006 489,863	0,46%
CIL 2007/1	20 000	400 000,000	415 003,278	0,19%
CIL 2010-1	22 000	1 320 000,000	1 329 569,096	0,61%
CIL 2010-2	10 000	800 000,000	831 298,361	0,38%
CIL 2011-1	10 000	800 000,000	822 024,044	0,38%
CIL2009/1	5 000	200 000,000	201 760,000	0,09%
CIL2009/2	20 000	800 000,000	801 507,946	0,37%
CIL2009/3	20 000	1 200 000,000	1 233 875,410	0,57%
HL 2010-1	10 000	600 000,000	607 249,315	0,28%
PANOBOIS 2007	1 500	90 000,000	92 231,014	0,04%
STB2010-1	46 000	3 680 000,000	3 744 732,510	1,72%
STM 2007	4 000	160 000,000	160 227,946	0,07%
TL2007-1	30 000	600 000,000	623 783,606	0,29%
TLS SUB2010	10 000	800 000,000	821 529,180	0,38%
TLS2008-2	10 000	400 000,000	417 560,656	0,19%
TLS2008-3	8 000	320 000,000	331 275,191	0,15%

TLS2009-1	10 000	400 000,000	412 138,082	0,19%
TLS2009-2	30 000	1 800 000,000	1 837 607,671	0,84%
TLS2010-1	15 000	900 000,000	912 333,698	0,42%
TLS2010-2	20 000	1 600 000,000	1 659 965,027	0,76%
TLS2011-1	20 000	1 600 000,000	1 622 785,754	0,74%
TLS2011-2	10 000	1 000 000,000	1 043 958,470	0,48%
TLS2011-3	10 000	1 000 000,000	1 031 455,738	0,47%
TLS2012-1	10 000	1 000 000,000	1 016 849,315	0,47%
UIB2009-1 CAT A	20 000	1 400 000,000	1 412 243,288	0,65%
UIB2009-1 CAT B	20 000	1 599 800,000	1 614 456,798	0,74%
UTL2005/1	11 500	230 000,000	242 880,000	0,11%
WIFAK LEASE 2010	10 000	800 000,000	819 717,158	0,38%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	152 368,289	898 260,190
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	1 681 600,656	788 643,276
<b>TOTAL</b>	<b>1 833 968,945</b>	<b>1 686 903,466</b>

### 3.2- Placements monétaires, disponibilités et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2012 à 53 223 856,736 DT et s'analyse comme suit :

Placements monétaires	(1)	21 432 072,796
Disponibilités	(2)	31 791 783,940
<b>Total</b>		<b>53 223 856,736</b>

#### (1) Placements monétaires :

##### a- Certificats de dépôt :

#### Certificats de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de Rémunération	durée	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	12/09/2012	499 139,632	499 956,893	0,23%
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	15/09/2012	1 996 558,529	1 999 310,519	0,92%
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	16/09/2012	998 279,265	999 569,121	0,46%
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	17/09/2012	1 497 418,897	1 499 224,502	0,69%
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	19/09/2012	1 996 558,529	1 998 621,632	0,92%
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	20/09/2012	2 495 698,162	2 498 061,880	1,14%
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	21/09/2012	2 495 698,162	2 497 846,765	1,14%
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	24/09/2012	1 996 558,529	1 997 761,359	0,92%
UBCI	UBCI	3,88%	20 jours	26/09/2012	2 495 698,162	2 496 771,886	1,14%
UBCI	BT	3,88%	20 jours	20/09/2012	1 996 558,529	1 998 449,503	0,92%
<b>Total placement certificats de dépôt</b>					<b>18 468 166,396</b>	<b>18 485 574,060</b>	<b>8,47%</b>

**b- Bons de trésor à court terme****BTCT**

Ligne	Quantité	Date d'Acquisition	Coût d'Acquisition	Valeur Boursière	% de l'Actif net
BTCT 190213 52S	3 000	22/02/2011	2 923 058,601	2 946 498,736	1,35%
<b>Total placement BTCT</b>			<b>2 923 058,601</b>	<b>2 946 498,736</b>	<b>1,35%</b>

**(2) Disponibilités :**

Libellé	30/09/2012
Dépôts à terme	26 500 000,000
Intérêts courus/ DAT (POT)	111 818,632
Intérêts courus/DAV (POT)	31 353,636
Avoirs en banque	5 148 611,672
<b>Total</b>	<b>31 791 783,940</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Libellé	Période du 01/07/12 au 30/09/12	Période du 01/07/11 au 30/09/11
Intérêts des bons de trésor	23 440,135	93 440,341
Intérêts des certificats de dépôt	84 805,349	73 023,576
Intérêts sur les avoirs bancaires	291 554,079	314 732,616
<b>TOTAL</b>	<b>399 799,563</b>	<b>481 196,533</b>

**3.3- Créances d'exploitation :**

	Libellé	30/09/2012
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0,000</b>
	Intérêts Emprunts	<b>152 693,650</b>
	* BATAM	152 326,650
	* HOURIA	367,000
	Annuité à recevoir en principal de l'EO	<b>3 709 250,000</b>
	* BATAM	3 703 000,000
	* HOURIA	6 250,000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	<b>-3 861 943,650</b>
	* BATAM	-3 855 326,650
	* HOURIA	-6 617,000

**3.4- Opérateurs créditeurs:**

	Libellé	30/09/2012
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>777 716,434</b>
	Frais de gestionnaire	35 919,661
	Frais de dépositaire	107 312,332
	Frais de distributeur	634 484,441

**3.5- Autres créditeurs divers:**

	<b>Libellé</b>	<b>30/09/2012</b>
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b><u>40 300,328</u></b>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	0,000
	Redevance CMF	17 725,820
	Charges à payer sur exercice antérieur	0,000
	Charges et produit en attente de régul.	0,000
	Produit perçu d'avance	0,000
	Budget des charges à payer sur ex. en cours	22 574,508

**3.6 Capital :**

Le capital se détaille comme suit :

<b><u>Capital au 31/12/2011</u></b>	
* Montant	200 554 600,000
* Nombre de titres	2 005 546
* Nombre d'actionnaires	2 280
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
* Montant	132 091 800,000
* Nombre de titres émis	1 320 918
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
* Montant	116 680 700,000
* Nombre de titres rachetés	1 166 807
<b><u>Capital au 30/09/2012</u></b>	
* Montant	215 965 700,000
* Nombre de titres	2 159 657
* Nombre d'actionnaires	2 301

La variation de l'actif net de la période allant du 31/12/2011 au 30/09/2012 s'élève à 13 709 922,785 dinars.

Le nombre de titres d'ALYSSA SICAV au 30/09/2012 est de 2 159 657 contre 2 005 546 au 31/12/2011.

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2011</u></b>	<b><u>197 851 223,523</u></b>	<b><u>197 851 223,523</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b>132 091 800,000</b>	<b>132 091 800,000</b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b>-116 680 700,000</b>	<b>-116 680 700,000</b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>-190 133,529</u></b>	<b><u>5 055 530,878</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	17 286,977	17 286,977
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-207 420,506	-207 420,506
- Sommes distribuables de la période		5 245 664,407
<b><u>Capital fin de période au 30/09/2012</u></b>	<b><u>213 072 189,994</u></b>	<b><u>218 317 854,401</u></b>

**3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 30/09/2012 s'élèvent à 5 245 664,407 DT contre 6 756 708,093 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2012	31/12/2011
<b>Sommes distribuables</b>	<b>5 245 664,407</b>	<b>6 756 708,093</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	25,438	1 204,774
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	5 245 638,969	6 755 503,319

### 3.8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre ALYSSA SICAV, UBCI et UBCI FINANCE.

Libelle	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
<b>CH 1 Charges de gestion des placements</b>	<b>430 991,938</b>	<b>402 880,669</b>
Rémunération du gestionnaire	56 567,693	52 878,090
Rémunération du dépositaire	53 873,991	50 360,085
Rémunération du distributeur	320 550,254	299 642,494

### 3.9 Autres charges:

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

Libelle	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011
<b>CH 2 Autres charges</b>	<b>58 298,634</b>	<b>67 699,470</b>
Redevance CMF	53 873,991	50 360,085
Charges diverses	0,590	0,000
Services bancaires et assimilés	0,010	0,000
Impôts, taxes et versements assimilés	0,000	0,000
Abonnement des charges budgétisées	4 424,043	17 339,390

### 3.10 Emprunt Obligataire HOURIA 2000

Alyssa Sicav a souscrit dans 2 tranches de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 » en juin 2001 pour un montant global de 500.000 dinars tunisiens réparti comme suit: tranche B pour une valeur de 450.000 dinars garantie par la BTK et tranche C pour une valeur de 50.000 dinars garantie par la BTL. Cet emprunt est assorti d'une garantie à première demande auprès de quatre banques (STB, BTL, TQB et BTK). Toutes les échéances précédentes ont été réglées sauf celle relative à la dernière échéance en date du 1er Juin 2011 d'un montant en principal s'élevant à 62.500 dinars et en intérêts à 3.652 dinars.

Devant cette situation, et pour préserver les intérêts des épargnants et garder leurs confiances, le gestionnaire de la SICAV UBCI Finance a procédé à l'envoi :

- Des réclamations pour le règlement de l'échéance précitée à l'intermédiaire chargé de l'opération, les banques susmentionnées et l'administrateur judiciaire de la société émettrice « Balnéaire et Touristique HOURIA PALACE » ;

- Une Lettre d'information à l'inspection générale de la Banque Centrale de Tunisie ;

- Lettre d'information au Conseil du Marché Financier. Ce dernier se fondant sur les dispositions de l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier a procédé en outre des envois des lettres de sommations aux banques garantes, au dépôt auprès du tribunal de 1ère instance de Tunis d'une demande d'injonction de payer à l'encontre desdites banques (demande rejetée par le juge).

Suite aux réponses reçues, il a été décidé de transférer le dossier à la direction des affaires spéciales et de recouvrements contentieux de l'UBCI (dépositaire), afin d'entamer les procédures judiciaires.

Le conseil d'administration tenu le 24 avril 2012, constatant que le dénouement sera différé dans le temps, a décidé de constater une perte d'égal montant. L'affectation de cette perte s'imputera sur la Valeur liquidative du week end et en deux fois par tranches de 33.000 dinars courant le 2ème trimestre de l'exercice 2012.

En date du 25/09/2012, et après accord de la BTK, la partie avalisée par cette dernière a été réglée à hauteur de 59 535 dinars (principal 56 250 dinars, intérêts net 3 285 dinars). Le reliquat correspondant à 10% a été constaté en perte le 28/09/2012 pour une valeur 6 617 (principal 6 250 dinars, intérêt net 367 dinars), L'impact sur la VL dans cette journée est estimé à 0,003 TND.

**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2012**

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 septembre 2012, comprenant le bilan, l'état de résultat ainsi que l'état de variation de l'actif net pour la période de neuf mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 2.259.246 dinars pour un capital social de 1.960.100 dinars et une valeur liquidative de 115,261 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'Union Financière Hannibal SICAV au 30 septembre 2012 conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Au 30 septembre 2012, le portefeuille titres représente 79,94% de l'actif. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a dépassé, au cours de certaines périodes du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012, le taux maximum de 80% tel que fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001. Il a atteint, le 24 juillet 2012, 82,41%.

**Tunis, le 24 octobre 2012**

**Le commissaire aux comptes :  
Ali LAHMAR**

**Bilan**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC 1	<b>1 828 504,331</b>	<b>2 856 429,327</b>	<b>2 803 818,924</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		790 123,073	1 680 473,500	1 657 053,655
Emprunts obligataires		1 038 381,258	1 072 216,602	1 038 938,585
Autres valeurs		0,000	103 739,225	107 826,684
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC 2	<b>458 737,470</b>	<b>752 057,339</b>	<b>717 364,072</b>
Placements monétaires		342 805,781	341 761,526	344 905,329
Disponibilités		115 931,689	410 295,813	372 458,743
<b>Créances d'exploitation</b>	AC 3	<b>0,000</b>	<b>7 030,080</b>	<b>0,000</b>
Créances d'exploitation		0,000	7 030,080	0,000
<b>Autres actifs</b>	AC 4	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 287 241,801</b>	<b>3 615 516,746</b>	<b>3 521 182,996</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	11 812,604	17 303,286	11 119,568
Créditeurs divers	PA 2	16 183,336	16 478,979	17 906,644
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>27 995,940</b>	<b>33 782,265</b>	<b>29 026,212</b>
<b>Capital</b>	CP 1	<b>2 238 590,736</b>	<b>3 534 617,238</b>	<b>3 447 816,978</b>
Capital en nominal	CP 2	1 960 100,000	3 258 400,000	3 113 600,000
Capital en début de période		3 113 600,000	3 631 400,000	3 631 400,000
Emission en nominal		93 900,000	375 300,000	375 300,000
		-1 247		
Rachat en nominal		400,000	-748 300,000	-893 100,000
Sommes non distribuables		278 490,736	276 217,238	334 216,978
Sommes non distribuables exercices antérieurs		334 216,978	449 849,719	449 849,719
Sommes non distribuables exercice en cours		-55 726,242	-173 632,481	-115 632,741
<b>Sommes distribuables</b>		<b>20 655,125</b>	<b>47 117,243</b>	<b>44 339,806</b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		1,352	4,231	4,046
Sommes distribuables de l'exercice en cours		20 653,773	47 113,012	44 335,760
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 259 245,861</b>	<b>3 581 734,481</b>	<b>3 492 156,784</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 287 241,801</b>	<b>3 615 516,746</b>	<b>3 521 182,996</b>

**Etat de résultat**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Période du 01/07/12 au 30/09/12	Période du 01/01/12 au 30/09/12	Période du 01/07/11 au 30/09/11	Période du 01/01/11 au 30/09/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
Revenus du portefeuille titres	<b>PR1</b>					
a- Dividendes	PR 1-a	13 466,500	17 737,360	28 805,145	49 106,120	49 106,120
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1-b	13 652,381	40 239,073	13 952,143	41 430,031	55 126,990
c- Revenus des placements monétaires	PR 1-c	2 856,316	8 563,502	3 073,481	10 551,684	13 695,485
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>29 975,197</b>	<b>66 539,935</b>	<b>45 830,769</b>	<b>101 087,835</b>	<b>117 928,595</b>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-7 427,691	-26 133,059	-11 084,351	-33 140,949	-44 260,517
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>22 547,506</b>	<b>40 406,876</b>	<b>34 746,418</b>	<b>67 946,886</b>	<b>73 668,078</b>
- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- Autres charges	CH 2	-6 598,471	-19 274,839	-7 098,554	-20 141,803	-26 560,832
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>15 949,035</b>	<b>21 132,037</b>	<b>27 647,864</b>	<b>47 805,083</b>	<b>47 107,246</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-654,151	-478,264	-481,786	-692,071	-2 771,486
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>15 294,884</b>	<b>20 653,773</b>	<b>27 166,078</b>	<b>47 113,012</b>	<b>44 335,760</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>654,151</b>	<b>478,264</b>	<b>481,786</b>	<b>692,071</b>	<b>2 771,486</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-8 730,418	-412 788,667	30 665,430	-262 709,838	-263 641,973
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		10 237,710	528 810,702	41 445,923	122 433,093	196 446,407
Frais de négociation		-318,328	-5 127,437	-1 023,276	-2 393,395	-3 510,282
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>1 188,964</b>	<b>110 894,598</b>	<b>71 088,077</b>	<b>-142 670,140</b>	<b>-70 705,848</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>17 137,999</b>	<b>132 026,635</b>	<b>98 735,941</b>	<b>-94 865,057</b>	<b>-23 598,602</b>

**Etat de variation de l'actif net**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/07/12 au 30/09/12	Période du 01/01/12 au 30/09/12	Période du 01/07/11 au 30/09/11	Période du 01/01/11 au 30/09/11	Période du 01/01/11 au 31/12/11
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES</b>	<b>17 137,999</b>	<b>132 026,635</b>	<b>98 735,941</b>	<b>-94 865,057</b>	<b>-23 598,602</b>
<b>OPERATION D'EXPLOITATION</b>					
a- Résultat d'exploitation	15 949,035	21 132,037	27 647,864	47 805,083	47 107,246
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-8 730,418	-412 788,667	30 665,430	-262 709,838	-263 641,973
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	10 237,710	528 810,702	41 445,923	122 433,093	196 446,407
d- Frais de négociation de titres	-318,328	-5 127,437	-1 023,276	-2 393,395	-3 510,282
<b>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		<b>-29 485,344</b>	<b>0,000</b>	<b>-66 757,896</b>	<b>-66 757,896</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-97 868,548</b>	<b>-1 335 452,214</b>	<b>-45 350,728</b>	<b>-410 234,485</b>	<b>-571 078,637</b>
<b>a- Souscriptions</b>					
Capital	92 500,000	93 900,000	10 000,000	375 300,000	375 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	14 578,609	14 780,193	566,974	25 709,681	25 709,681
Régularisation des sommes distribuables	813,621	828,941	94,626	7 412,575	7 412,575
<b>b- Rachat</b>					
Capital	-176 400,000	-1 247 400,000	-51 900,000	-748 300,000	-893 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	-27 892,949	-181 401,033	-3 535,863	-56 672,022	-70 636,574
Régularisation des sommes distribuables	-1 467,829	-16 160,315	-576,465	-13 684,719	-15 764,319
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-80 730,549</b>	<b>-1 232 910,923</b>	<b>53 385,213</b>	<b>-571 857,438</b>	<b>-661 435,135</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a- en début de période	2 339 976,410	3 492 156,784	3 528 349,268	4 153 591,919	4 153 591,919
b- en fin de période	2 259 245,861	2 259 245,861	3 581 734,481	3 581 734,481	3 492 156,784
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONES</b>					
a- en début de période	20 440	31 136	33 003	36 314	36 314
b- en fin de période	19 601	19 601	32 584	32 584	31 136
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>115,261</b>	<b>115,261</b>	<b>109,923</b>	<b>109,923</b>	<b>112,158</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>2,71%</b>	<b>5,38%</b>	<b>11,18%</b>	<b>-2,88%</b>	<b>-0,20%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30/09/2012**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers intermédiaires :**

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30-09-2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

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

**II – 1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à la valeur du marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur du marché soit le cours moyen pondéré à la date de clôture ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

**II – 4 – Cession des placements :**

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

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

**III– Unité monétaire :**

Les états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV sont libellés en dinar tunisien.

**AC 1 : Note sur le portefeuille titres**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeurs au 30/09/2012	% l'Actif
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>603 135,276</u></b>	<b><u>790 123,073</u></b>	<b><u>34,54%</u></b>
ARTES	5 000	36 797,600	47 005,000	2,06%
ATB	6 955	26 970,964	36 263,370	1,59%
ATL	16 000	38 830,490	80 448,000	3,52%
ATTIJARI BANK	6 170	109 963,468	99 127,220	4,33%
BIAT	1 150	52 237,839	73 604,600	3,22%
BT	5 300	25 144,457	66 244,700	2,90%
BTE (ADP)	1 000	22 948,335	27 788,000	1,21%
CARTHAGECEMENT	5 000	19 750,000	19 410,000	0,85%
ENNAKL	6 000	68 151,657	79 476,000	3,47%
MONOPRIX	3 201	26 327,642	93 017,859	4,07%
TAIR	56 000	106 933,584	97 384,000	4,26%
TPR	5 766	32 355,729	32 370,324	1,42%
UIB	2 000	36 723,511	37 984,000	1,66%
<b><u>Droits</u></b>		<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
				0,00%
<b><u>Titres OPCVM</u></b>		<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>
				0,00%
<b><u>Obligations Privées</u></b>		<b><u>18 158,967</u></b>	<b><u>18 709,519</u></b>	<b><u>0,82%</u></b>
BHSUB07	300	18 158,967	18 709,519	0,82%
<b><u>Obligations BTA</u></b>		<b><u>989 693,000</u></b>	<b><u>1 019 671,739</u></b>	<b><u>44,58%</u></b>
<b><u>Ligne</u></b>				
BTA022015	250	251 550,000	260 563,698	11,39%
BTA022015	110	110 352,000	114 318,027	5,00%
BTA052022	50	48 860,000	49 956,438	2,18%
BTA072017	130	129 116,000	130 693,096	5,71%
BTA072017	200	198 240,000	200 666,302	8,77%
BTA102013	250	251 575,000	263 474,178	11,52%
<b>TOTAL</b>		<b>1 610 987,243</b>	<b>1 828 504,331</b>	<b><u>79,94%</u></b>

**AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeurs au 30/09/2012	% l'Actif
<b><u>BTCT</u></b>					
BTCT 190213 52S	28/02/2012	350	336 261,477	342 805,781	14,99%
<b>Sous Total =</b>			<b>336 261,477</b>	<b>342 805,781</b>	<b><u>14,99%</u></b>
<b>Compte courant bancaire</b>				<b>115 931,689</b>	<b><u>5,07%</u></b>
<b>Total =</b>				<b>458 737,470</b>	<b><u>20,06%</u></b>

**PR 1 a - b : Note sur les revenus du portefeuille titres**

Désignations	Période du 01/07/12 au 30/09/12	Période du 01/07/11 au 30/09/11
<b><u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>13 466,500</u></b>	<b><u>28 805,145</u></b>
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b><u>Revenu des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b><u>13 652,381</u></b>	<b><u>13 952,143</u></b>
Revenu des obligations Etat	13 488,839	13 343,817
Revenu des obligations privées	163,542	608,326
<b>TOTAL</b>	<b><u>27 118,881</u></b>	<b><u>42 757,288</u></b>

**PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires**

Désignations	Période du 01/07/12 au 30/09/12	Période du 01/07/11 au 30/09/11
Intérêts des bons de trésor	2 856,316	3 073,481
<b>TOTAL</b>	<b><u>2 856,316</u></b>	<b><u>3 073,481</u></b>

**CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net**

	<b><u>Mvt sur le capital</u></b>	<b><u>Mvt sur l'Actif Net</u></b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2011</u></b>	<b><u>3 447 816,978</u></b>	<b><u>3 447 816,978</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>93 900,000</u></b>	<b><u>93 900,000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-1 247 400,000</u></b>	<b><u>-1 247 400,000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>-55 726,242</u></b>	<b><u>-35 071,117</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	110 894,598	110 894,598
- Régularisation sommes non distribuables	-166 620,840	-166 620,840
- Sommes distribuables de la période		20 655,125
<b><u>Montant fin de période au 30/09/2012</u></b>	<b><u>2 238 590,736</u></b>	<b><u>2 259 245,861</u></b>

**CP 2 : Note sur le capital**

<b><u>Capital au 31/12/2011</u></b>	
* Montant	3 113 600,000
* Nombre de titres en circulation	31 136
* Nombre d'actionnaires	132
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	93 900,000
* Nombre de titres émis	939
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	1 247 400,000
* Nombre de titres rachetés	12 474
<b><u>Capital au 30/09/2012</u></b>	
* Volume	1 960 100,000
* Nombre de titres en circulation	19 601
* Nombre d'actionnaires	89

**Notes sur les autres actifs et les autres passifs**

	<b>Libelles</b>	<b>30/09/2012</b>
<b><u>AC 3</u></b>	<b><u>Créances d'exploitation</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
	Dividendes	0,000
<b><u>AC 4</u></b>	<b><u>Autres Actifs</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
	RàS sur BTA	0,000
<b><u>PA 1</u></b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>11 812,604</u></b>
	Frais du Gestionnaire	1 875,177
	Frais du Dépositaire	994,034
	Frais du Distributeur	8 943,393
<b><u>PA 2</u></b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>16 183,336</u></b>
	Etat retenue à la source	0,000
	Redevance CMF	187,350
	Charges à payer sur exercice antérieur	0,000
	Charges et produit en attente de régul.	0,000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	15 995,986
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2012</u></b>	<b><u>22 400,000</u></b>
	Jetons de présence 2012	12 000,000
	Honoraire commissaires aux comptes	6 721,200
	Frais Assemblée	2 139,364
	Frais de publication au bulletin CMF	652,400
	Taxe revenant aux collectivités locales	619,452
	Frais Bancaires	80,240
	Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	187,344

**Notes sur les charges de gestion**

	<b>Libelles</b>	<b>30/09/2012</b>
<b><u>CH 1</u></b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>26 133,059</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	9 365,178
	Rémunération du Dépositaire	1 676,805
	Rémunération du Distributeur	15 091,076
<b><u>CH 2</u></b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>19 274,839</u></b>
	Redevance CMF	2 081,168
	Services bancaires et assimilés	418,572
	Charges diverses	5,700
	Impôts, taxes et versements assimilés	0,000
	Abonnement des charges budgétisées	16 769,399

## **SICAV BH PLACEMENTS**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Septembre 2012**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 5 Avril 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV BH PLACEMENTS» pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 Septembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 4.781.504, un actif net de D : 4.532.385 et un bénéfice de la période de D : 25.829.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la SICAV « BH PLACEMENT » arrêtés au 30 Septembre 2012, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- La « SICAV BHP » détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif et l'article 2 du décret 2001-2278.
- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 Septembre 2012, 93,50% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en obligations « BH 2009 » représentent à la clôture de la période 10,79% de l'actif, se situant ainsi au dessus du seuil de 10% prévu par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

**Tunis, le 22 Octobre 2012**

**Le commissaire aux comptes :**

**ProAudit**

**Mr. Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2012**  
 (unité : TND)

<u>ACTIF</u>		30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
	<b>Notes</b>			
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>4 470 700</b>	<b>4 691 563</b>	<b>4 533 401</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		3 451 669	3 638 432	3 495 130
b- Obligations et valeurs assimilées		1 019 031	1 053 131	1 038 271
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>306 629</b>	<b>813 660</b>	<b>1 044 696</b>
a- Disponibilités		306 629	813 660	1 044 696
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>4 175</b>	-	-
a- Dividendes & intérêts à recevoir		4 175	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 781 504</b>	<b>5 505 223</b>	<b>5 578 097</b>
 <u>PASSIF</u>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3 - 2</b>	6 149	6 172	6 653
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3 - 3</b>	242 970	242 433	246 139
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>249 119</b>	<b>248 605</b>	<b>252 792</b>
 <u>ACTIF NET</u>				
<b>CP1 - Capital</b>		<b>4 446 626</b>	<b>5 093 418</b>	<b>5 162 606</b>
<b>CP- 2 Sommes distribuables</b>		<b>85 759</b>	<b>163 200</b>	<b>162 699</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		100	5	5
b- Sommes distribuables de l'exercice	<b>3 - 4</b>	85 659	163 195	162 694
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>3 - 5</b>	<b>4 532 385</b>	<b>5 256 618</b>	<b>5 325 305</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>4 781 504</b>	<b>5 505 223</b>	<b>5 578 097</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 janvier au 30 Septembre 2012

(Unité en TND)

		Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/07/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>4-1</b>	<b>77 523</b>	<b>121 040</b>	<b>82 381</b>	<b>199 221</b>	<b>209 802</b>
a- Dividendes		67 380	91 927	70 372	163 614	163 614
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 143	29 113	12 009	35 607	46 188
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4-2</b>	<b>1 279</b>	<b>4 470</b>	<b>449</b>	<b>2 515</b>	<b>4 322</b>
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>78 802</b>	<b>125 510</b>	<b>82 830</b>	<b>201 736</b>	<b>214 124</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4-3</b>	<b>5 562</b>	<b>17 022</b>	<b>5 587</b>	<b>16 734</b>	<b>22 506</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>73 240</b>	<b>108 488</b>	<b>77 243</b>	<b>185 002</b>	<b>191 618</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-13</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>4-4</b>	<b>6 601</b>	<b>20 960</b>	<b>7 408</b>	<b>22 059</b>	<b>29 334</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>66 626</b>	<b>87 528</b>	<b>69 836</b>	<b>162 944</b>	<b>162 284</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>(780)</b>	<b>(1 869)</b>	<b>-42</b>	<b>251</b>	<b>410</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>65 846</b>	<b>85 659</b>	<b>69 795</b>	<b>163 195</b>	<b>162 694</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>780</b>	<b>1 869</b>	<b>42</b>	<b>(251)</b>	<b>(410)</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		31 024	(133 180)	90 550	109 590	259 346
* +/- values réalisées sur cession des titres		(32 729)	11 918	(4 737)	(631 549)	(688 776)
* Frais de négociation		(39 092)	(99 049)	(24 139)	(61 056)	(89 418)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>25 829</b>	<b>(132 783)</b>	<b>131 511</b>	<b>(420 071)</b>	<b>(356 564)</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 janvier au 30 septembre 2012**  
 (Unité en TND)

	<i>Période du 01/07/2012 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01/2012 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/07/2011 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01/2011 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01/2011 au 31/12/2011</i>
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a- Résultat d'exploitation	66 626	87 528	69 836	162 944	162 284
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	31 024	(133 180)	90 550	109 590	259 346
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	(32 729)	11 918	(4 737)	(631 549)	(688 776)
d- Frais de négociation des titres	(39 092)	(99 049)	(24 139)	(61 056)	(89 418)
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	<b>162 451</b>	-	<b>229 195</b>	<b>229 195</b>
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>	-	<b>56 718</b>	-	<b>56 810</b>	<b>62 450</b>
* Capital	-	126 000	-	125 300	137 500
* Régularisation des sommes non distribuables	-	(69 282)	-	(69 780)	(76 513)
* Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	1 290	1 463
<b>b- Rachats</b>	<b>46 345</b>	<b>554 404</b>	<b>1 325</b>	<b>15 969</b>	<b>16 431</b>
* Capital	102 500	1 240 400	3 000	32 600	33 600
* Régularisation des sommes non distribuables	(56 935)	(688 012)	(1 717)	(17 243)	(17 796)
* Régularisation des sommes distribuables	780	2 016	42	612	627
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(20 516)</b>	<b>(792 920)</b>	<b>130 185</b>	<b>(608 425)</b>	<b>(539 738)</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>					
a- En début de période	4 552 901	5 325 305	5 126 431	5 865 043	5 865 043
b- En fin de période	4 532 385	4 532 385	5 256 618	5 256 618	5 325 305
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions (ou de parts)</u></b>					
a- En début de période	104 622	114 741	114 659	113 702	113 702
b- En fin de période	103 597	103 597	114 629	114 629	114 741
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>43,750</b>	<b>43,750</b>	<b>45,858</b>	<b>45,858</b>	<b>46,413</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>2,12%</b>	<b>-3,58%</b>	<b>10,21%</b>	<b>-9,62%</b>	<b>-6,12%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels**

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

### **1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 Septembre 2012 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

### **2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

#### **2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évaluées, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/09/2012, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

#### **2-3 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/09/2012 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

#### **2-4 Cession des placements**

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

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

**3-Note sur le bilan :****3-1 Note sur le Portefeuille titres :**

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2012	% actif	% actif net	Note / garantie
<b>1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés:</b>						
<b>1- A - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote de la bourse:</b>						
<b>Actions :</b>	<b>512 336</b>	<b>3 674 447,184</b>	<b>3 308 207,326</b>	<b>69,19%</b>	<b>72,99%</b>	
ADWYA	4 215	35 932,209	34 440,765	0,72%	0,76%	
AMEN BANK	2 998	110 732,580	112 203,148	2,35%	2,48%	
AMS	11 584	189 485,628	172 671,104	3,61%	3,81%	
ATTIJARI LEASING	2 480	105 598,400	96 496,800	2,02%	2,13%	
BNA	2 292	24 768,880	22 347,000	0,47%	0,49%	
BTEI	871	26 412,676	24 203,348	0,51%	0,53%	
CARTHAGE CEMENT	118 758	474 078,986	461 018,556	9,64%	10,17%	
GIF	50 712	448 838,080	392 561,592	8,21%	8,66%	
HEXABYTE NS 2012	4 815	46 394,569	36 054,720	0,75%	0,80%	
ICF NS J 01012012	548	10 764,620	16 878,400	0,35%	0,37%	
MODERN LEASING	58 284	612 897,515	475 131,168	9,94%	10,48%	
MONOPRIX	500	14 665,000	14 529,500	0,30%	0,32%	
NAKL	5 385	72 429,571	71 329,710	1,49%	1,57%	
SALIM	360	10 152,000	10 404,000	0,22%	0,23%	
SFBT	2 000	28 225,000	27 560,000	0,58%	0,61%	
SIAME	20 000	101 227,817	82 900,000	1,73%	1,83%	
SITS	5 839	21 924,498	19 560,650	0,41%	0,43%	
SOMOCER	10 000	30 010,285	29 870,000	0,62%	0,66%	
SOPAT	62 856	255 689,619	231 938,640	4,85%	5,12%	
SOTUVER	2 165	22 762,850	21 141,225	0,44%	0,47%	
TEL NET HOLDING	35 843	329 082,245	288 464,464	6,03%	6,36%	
TPR	68 253	408 954,000	383 172,342	8,01%	8,45%	
TUNINVEST	3 838	37 228,740	36 280,614	0,76%	0,80%	
TUNISAIR	15 000	26 250,000	26 085,000	0,55%	0,58%	
TUNIS-RE	22 740	229 941,416	220 964,580	4,62%	4,88%	
<b>Obligations:</b>	<b>11 000</b>	<b>999 967,308</b>	<b>1 019 031,389</b>	<b>21,31%</b>	<b>22,48%</b>	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	399 967,308	400 005,182	8,37%	8,83%	A B
BH 2009	5 000	500 000,000	515 928,962	10,79%	11,38%	BH
CHO 2009	1 000	100 000,000	103 097,245	2,16%	2,27%	BIAT
<b>Droits</b>	<b>7</b>	<b>2,394</b>	<b>0,070</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	
AMS	7	2,394	0,070	0,00%	0,00%	
<b>2 - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote de la bourse:</b>						
BTS	50	500,000	500,000	0,01%	0,01%	
<b>OPCVM:</b>	<b>1 410</b>	<b>142 182,990</b>	<b>142 961,310</b>	<b>2,99%</b>	<b>3,15%</b>	
SICAV BH OBLIGATAIRE	1 410	142 182,990	142 961,310	2,99%	3,15%	
<b>Total Général</b>	<b>524 803</b>	<b>4 817 099,876</b>	<b>4 470 700,095</b>	<b>93,50%</b>	<b>98,64%</b>	

**3-2 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève à **6 149** dinars au 30-09-2012 et se détaille comme suit :

Désignation	30.09.2012	30.09.2011	31.12.11
Rémunération du gestionnaire à payer	5 266	5 289	5 473
Rémunération du dépositaire	883	883	1 180
<b>Total</b>	<b>6 149</b>	<b>6 172</b>	<b>6 653</b>

**3-3 Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2012 à **242 970** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30.09.2012	30.09.2011	31.12.11
Jetons de présence	2 807	2 805	3 750
Actionnaires dividendes à payer	221 480	221 521	221 480
Redevances CMF à payer	353	413	450
Etat retenues à la source	53	53	53
Honoraires CAC à payer	13 008	12 217	14 996
Rémunération P.conseil & DG	150	300	300
TCL à payer	16	22	8
Autres créditeurs	5 103	5 102	5 103
<b>Total</b>	<b>242 970</b>	<b>242 433</b>	<b>246 139</b>

**3-4 Notes sur les sommes distribuables de l'exercice :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-09-2012 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
<b>Exercice antérieur</b>	162 284	410	<b>162 694</b>
<b>Exercice en cours</b>	87 528	(1 869)	<b>85 659</b>

**3-5 Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2012 au 30-09-2012 se détaillent ainsi :

Libellés	30.09.2012
<b>Capital au 1<sup>ER</sup> janvier</b>	
En nominal	11 474 100
Frais de négociation	(89 418)
Différence d'estimation	259 346
Plus / Moins values réalisés	(688 776)
Régularisations	(5 629 948)
<b>Capital en VL</b>	<b>5 325 304</b>
Nombre de titre	114 741
<b>Souscriptions réalisés (en nominal)</b>	
Montant	126 000
Nombre de titres	1 260
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	1 240 400
Nombre de titres	12 404

<b>Capital au 30.09</b>	
En nominal	<b>10 359 700</b>
Frais de négociation	(99 049)
Différences d'estimation	(133 180)
Plus / Moins values réalisés	11 918
Régularisations	(5 607 004)
<b>Capital en VL</b>	<b>4 532 385</b>
Nombre de titres	103 597
Nombre d'actionnaires	177

#### 4 - Note sur l'état de résultat :

##### 4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2012 au 30 Septembre 2012 la somme de 77 523 dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du		
	01/07/2012 au 30/09/ 2012	01/07/2011 au 30/09/ 2011	01/01/2011 au 31/12/ 2011
Dividendes	67 380	70 372	163 614
Revenus des obligations & valeurs assimilées	10 143	12 009	46 188
<b>Total</b>	<b>77 523</b>	<b>82 381</b>	<b>209 802</b>

##### 4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2012 au 30 Septembre 2012 à 1 279 dinars et se détaille ainsi :

Intérêts	Période du		
	01/07/2012 au 30/09/ 2012	01/07/2011 au 30/09/ 2011	01/01/2011 au 31/12/ 2011
Placement à terme (*)	1 279	449	4 322
<b>Total</b>	<b>1 279</b>	<b>449</b>	<b>4 322</b>

(\*) La rubrique placement monétaire concerne les agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêt fournis par la BH.

##### 4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2012 au 30 Septembre 2012 à 5 562 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/07/2012 au 30/09/ 2012	01/07/2011 au 30/09/ 2011	01/01/2011 au 31/12/ 2011
Rémunération du gestionnaire	5 266	5 289	21 326
Rémunération du dépositaire	296	298	1 180
<b>Total</b>	<b>5 562</b>	<b>5 587</b>	<b>22 506</b>

**4-4 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2012 au 30 Septembre 2012 à 6 601 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/07/2012 au 30/09/ 2012	01/07/2011 au 30/09/ 2011	01/01/2011 au 31/12/ 2011
Redevances CMF	1 170	1 296	5 216
Honoraires commissaires aux comptes	3 731	3 899	15 584
Jetons de présence	943	945	3 750
Rémunération du président de conseil & DG	529	1 059	4 235
TCL	229	209	535
Autres charges	-1	-	14
<b>Total</b>	<b>6 601</b>	<b>7 408</b>	<b>29 334</b>

**4-5 Ratios de gestion des placements :**

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit :  $5\,562 / 4\,532\,385 = 0,13\%$
- **Autres charges / actif net** soit :  $6\,601 / 4\,532\,385 = 0,15\%$

**4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

- La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :
  - ❖ de conserver les titres et les fonds de la société.
  - ❖ d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.