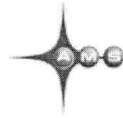


## Les Ateliers Mécaniques du Sahel



Société anonyme au capital de 12 308 400 dinars divisé en 2 461 680 actions  
De valeur nominale 5 dinars entièrement libérées.  
Siège Social : Rue Ibn Khaldoun  
4018 Sousse

Tél : + 216 73 383 118 Fax : + 216 73 382 186  
Site Web: [www.ams.com.tn](http://www.ams.com.tn)

### Document de référence « AMS 2011 »

Ce document de référence a été enregistré par le Conseil du Marché Financier le 16 AVR 2012 sous le N° 12 - 003 / donné en application de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne. Il devra être actualisé régulièrement par les informations périodiques, permanentes et occasionnelles. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par le Conseil du Marché Financier.

Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

#### Responsable Chargé de l'Information

**Mr. Bassem LOUKIL**

Président du Conseil d'Administration

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

#### Organisme chargé de l'élaboration du document de référence

**MAC SA**

Green Center- Bloc C 2<sup>ème</sup> étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac

Tél : 71 964 102 ; Fax : 71 960 903

Site Web : [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

Le présent document de référence est mis à la disposition du public, sans frais auprès des AMS, Rue Ibn Khaldoun, 4018 Sousse, Tunisie et de MAC SA, Intermédiaire en bourse, GREEN CENTER- Bloc C 2<sup>ème</sup> étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac, ainsi que sur le site Internet du Conseil du Marché Financier : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)



Avril 2012

## Sommaire

|   |    |
|---|----|
| PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE.....   | 6  |
| IMPACT DES EVENEMENTS SOCIO-POLITIQUES SUR L'ACTIVITE DE LA SOCIETE .....   | 7  |
| CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES .  | 8  |
| 1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE .....   | 8  |
| 1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE .....  | 8  |
| 1.3. RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES .....  | 8  |
| 1.4. ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES .....   | 17 |
| 1.5. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'ELABORATION DU DOCUMENT DE REFERENCE .....  | 17 |
| 1.6. RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....  | 18 |
| CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL.....  | 19 |
| 2.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL » .....                                       | 19 |
| 2.1.1. Dénomination et siège social.....  | 19 |
| 2.1.2. Forme juridique .....  | 19 |
| 2.1.3. Date de constitution et durée de la société.....   | 19 |
| 2.1.5. Registre de commerce.....  | 19 |
| 2.1.6. Exercice social.....   | 19 |
| 2.1.8. Capital social .....   | 19 |
| 2.1.9. Matricule fiscal.....  | 20 |
| 2.1.10. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société.....   | 20 |
| 2.1.11. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le<br>CMF, la BVMT et la STICODEVAM ..... | 20 |
| 2.1.12. Clauses statutaires particulières.....  | 20 |
| 2.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE .....  | 26 |
| 2.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL .....  | 26 |
| 2.4. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2011.....   | 27 |
| 2.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au<br>31/12/2011 .....                         | 28 |
| 2.4.2. Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes<br>d'administration et de direction.....                | 28 |
| 2.5. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE LOUKIL AU 31/12/2010 .....  | 28 |
| 2.5.1. Présentation générale du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2010 .....   | 28 |
| 2.5.2. Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2010.....   | 42 |
| 2.5.3. Evénements récents modifiant le schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 30/06/2011 ...  | 44 |
| 2.5.4. Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 30/06/2011.....   | 45 |
| 2.5.5. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe LOUKIL .....  | 47 |

|  |  |    |
|--|--|----|
| 2.5.6.   | Présentation sommaire du groupe AMS au 31/12/2010 .....  | 47 |
| 2.5.7.   | Relations de la société les AMS avec les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2010.....                                      | 49 |
| 2.5.8.   | Relations de la société les AMS avec les sociétés du Groupe AMS au 31/12/2010 .....  | 50 |
| 2.5.9.   | Relations de la société les AMS avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2010 ..... | 51 |
| 2.6.   | DIVIDENDES .....   | 52 |
| 2.7.   | MARCHE DES TITRES .....  | 52 |
| CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET DE SON EVOLUTION ..... |  | 54 |
| 3.1.   | PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE ET DE SON SECTEUR.....   | 54 |
| 3.1.1.   | Présentation de la société.....  | 54 |
| 3.1.2.   | Historique de la société.....  | 54 |
| 3.1.3.   | Vue d'ensemble sur le marché des articles de ménage et sanitaires .....  | 56 |
| 3.1.4.   | Activités de la société.....   | 58 |
| 3.1.5.   | Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2011 .....  | 70 |
| 3.1.6.   | Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité .....  | 71 |
| 3.2.   | LITIGE OU ARBITRAGE EN COURS .....   | 72 |
| 3.3.   | DEPENDANCE DE L'EMETTEUR.....  | 73 |
| 3.3.1.   | Dépendance à l'égard des clients .....   | 73 |
| 3.3.2.   | Dépendance à l'égard du prix de la matière première .....  | 73 |
| 3.4.   | ORGANISATION DE LA SOCIETE.....  | 73 |
| 3.4.1.   | Gouvernance et contrôle interne.....   | 73 |
| 3.4.2.   | Système d'information.....   | 75 |
| 3.5.   | POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF .....  | 76 |
| 3.5.1.   | Politique sociale .....  | 76 |
| 3.5.2.   | Effectif.....  | 77 |
| 3.6.   | POLITIQUE D'INVESTISSEMENT.....  | 78 |
| 3.6.1.   | Investissements récents ou en cours de réalisation .....   | 78 |
| 3.6.2.   | Investissements futurs .....   | 79 |
| 3.7.   | ANALYSE SWOT.....  | 81 |
| CHAPITRE 4 : PATRIMOINE-SITUATION FINANCIERE- RESULTATS .....                            |  | 82 |
| 4.1.   | PATRIMOINE DE LA SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL » AU 31/12/2010 .....  | 83 |
| 4.1.1.   | Immobilisations incorporelles au 31/12/2010 .....  | 83 |
| 4.1.2.   | Immobilisations corporelles au 31/12/2010 .....  | 83 |
| 4.1.3.   | Immobilisations financières au 31/12/2010 .....  | 84 |
| 4.2.   | PATRIMOINE DE LA SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL » AU 30/06/2011 .....  | 84 |
| 4.2.1.   | Immobilisations incorporelles au 30/06/2011 .....  | 84 |
| 4.2.2.   | Immobilisations corporelles au 30/06/2011 .....  | 85 |

|  |  |     |
|--|--|-----|
| 4.2.3.   | Immobilisations financières au 30/06/2011 .....  | 85  |
| 4.2.4.   | Principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au 30/06/2011<br>86  |     |
| 4.3.   | RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31/12/2010.....   | 87  |
| 4.3.1.   | Etats financiers comparés au 31 Décembre .....   | 88  |
| 4.3.2.   | Engagements financiers au 31/12/2010 .....   | 118 |
| 4.3.3.   | Soldes intermédiaires de gestion.....  | 119 |
| 4.3.4.   | Tableau de mouvements des capitaux propres.....  | 120 |
| 4.3.5.   | Affectation des résultats de trois derniers exercices.....   | 121 |
| 4.3.6.   | Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation.....   | 121 |
| 4.3.7.   | Evolution de la marge brute d'autofinancement .....  | 121 |
| 4.3.8.   | Evolution de la structure financière.....  | 121 |
| 4.3.9.   | Rentabilité des capitaux propres .....   | 122 |
| 4.3.10.  | Indicateurs de gestion .....   | 122 |
| 4.3.11.  | Ratios financiers.....   | 123 |
| 4.4.   | LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2010.....   | 124 |
| 4.4.1.   | Bilan consolidé arrêté au 31/12/2010.....  | 125 |
| 4.4.2.   | Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2010.....   | 127 |
| 4.4.3.   | Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2010 .....   | 128 |
| 4.4.4.   | Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010 .....  | 129 |
| 4.4.5.   | Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés des AMS arrêtés au<br>31/12/2010 .....  | 146 |
| 4.5.   | LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2011.....  | 149 |
| 4.5.1.   | Bilans arrêtés au 30/06/2011 .....   | 149 |
| 4.5.2.   | Etats de résultat arrêtés au 30/06/2011 .....  | 151 |
| 4.5.3.   | Etats de flux de trésorerie au 30/06/2011 .....  | 152 |
| 4.5.4.   | Notes aux états financiers intermédiaires au 30/06/2011 .....  | 153 |
| 4.5.5.   | Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires des AMS arrêtés<br>au 30/06/2011 .....                                      | 166 |
| CHAPITRE 5 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES ..... |  | 168 |
| 5.1.   | MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION .....   | 168 |
| 5.1.1.   | Membres des organes d'administration .....   | 168 |
| 5.1.2.   | Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société .....   | 168 |
| 5.1.3.   | Principales activités en dehors de la société au cours des trois dernières années par les<br>membres des organes d'administration et de direction..... | 168 |
| 5.1.4.   | Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés .....  | 169 |

|  |   |     |
|--|---|-----|
| 5.1.5.   | Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent .....   | 169 |
| 5.2.   | INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE LES AMS AU 31/12/2010 .....   | 169 |
| 5.2.1.   | Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2010.....  | 169 |
| 5.2.2.   | Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2010.....   | 170 |
| 5.3.   | CONTROLE .....  | 170 |
| 5.4.   | NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL..... | 170 |
| CHAPITRE 6 : EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS STRATEGIQUES..... |   | 171 |
| 6.1.   | EVOLUTION RECENTE DES ACTIVITES DES AMS ET ORIENTATIONS.....  | 171 |
| 6.1.1.   | Evolution récente .....   | 171 |
| 6.1.2.   | Stratégie de développement.....   | 172 |
| 6.2.   | PERSPECTIVES D'AVENIR.....  | 175 |
| 6.2.1.   | Les hypothèses de prévisions retenues.....  | 176 |
| 6.2.2.   | Etat financiers prévisionnels.....  | 183 |
| 6.2.3.   | Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels des AMS sur 2011-2016  | 187 |

## Présentation résumée de la société

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS" a été créée à l'initiative de la STB en 1962. Elle a pour objet la création, le développement, la fabrication et la commercialisation des robinetteries sanitaires (robinets, mélangeurs, mitigeurs, raccords,...) et des articles de ménage en inox 18/10 (ustensiles de cuisson, couverts de table, plateaux, ...). Elle est située à seulement 2 km du centre de la ville de Sousse, la société AMS est construite sur un site de 7,2 hectares avec une surface couverte de l'ordre de 2 hectares.

La société les AMS a été introduite en Bourse en 1994 et radiée en 2004 suite à l'Offre Publique de Retrait (OPR) mise en œuvre par la STB agissant de concert avec ses filiales (détenant ensemble 79,33% du capital et visant l'acquisition de 346 266 actions qu'elle ne détient pas). Cette OPR est intervenue lorsque l'orientation portant sur l'individualisation des 3 activités de la société les AMS dans le cadre de 3 unités indépendantes dans la perspective de les offrir à la vente est devenue définitive. Toutefois, le nombre des actionnaires, demeurant supérieur à 100, la société n'a pas été déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne (APE).

En 2008, la société a été privatisée et reprise par le groupe LOUKIL, qui opère dans une multitude de secteurs d'activités allant de l'agriculture à l'industrie lourde en passant par les technologies de l'information et de la communication, les métiers de l'environnement, le commerce international, l'engineering, le consulting etc.

Après une levée de fonds de 3 MDT en 2009, le capital social de la société les AMS, s'élève actuellement à 12.308.400 DT divisé en 2.461.680 actions d'un nominal de 5DT. Cette levée de fonds s'inscrit dans le cadre de la restructuration de la société et la consolidation des fonds propres afin de pourvoir les capitaux nécessaires au bouclage du schéma d'investissement. Cette augmentation de capital a été réservée à quatre SICARs (Sociétés d'Investissement à Capital Risque).

Associée techniquement à des partenaires de renommée internationale (Mamoli et Raf - Italie pour la Robinetterie et Sambonet et Mépra - Italie pour les Articles de Ménage), la société présente une gamme variée de produits de haute qualité qui lui a permis d'occuper une place prépondérante sur le marché tunisien et d'exporter régulièrement vers les pays Arabes, Européens et Africains.

La société les AMS a réalisé un chiffre d'affaire de 23,8 MDT en 2010 contre 20,1 MDT en 2009, enregistrant ainsi une croissance de 18,4% entre 2009 et 2010. Cette amélioration est le résultat d'une nouvelle stratégie commerciale implantée par le nouvel actionnariat en 2008 axée sur le

développement du réseau commercial, la diversification des gammes de produits et une meilleure communication.

Le résultat net de la société les AMS s'élève à fin 2010 à 178,2 mDT contre un résultat déficitaire de 1.598,4 mDT à fin 2009 soit une croissance de 111,1% entre 2009 et 2010.

#### IMPACT DES EVENEMENTS SOCIO-POLITIQUES SUR L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

Les évènements sociopolitiques déclenchés en Tunisie pendant l'année 2011 ont eu un léger impact sur les activités de la société. En effet, sur le plan commercial, la société a connu un ralentissement de son rythme de ventes pendant les deux premiers mois de l'exercice 2011 de 48% à 1.355 mDT contre 2.599 mDT pour la même période de 2010. En fait, les conditions sécuritaires du pays ont contraint plusieurs Clients-revendeurs à fermer leurs magasins et dépôts dont certains ont été nettement endommagés ou même incendiés.

De plus, les perturbations des ventes de la société au cours des deux premiers mois de l'année étaient la conséquence des impacts sur le secteur de la promotion immobilière qui n'a pas été épargné et plusieurs chantiers ont du être arrêtés.

Toutefois, malgré les difficultés de distributions sur le marché local, la société est parvenue à rattraper le retard accusé lors du premier trimestre 2011 et terminer le premier semestre de 2011 avec une augmentation de 12,65% du chiffre d'affaires relatif à l'activité robinetterie par rapport au premier semestre 2010 (passant de 8,098 MDT à 9,123 MDT) et 16,35% du chiffre d'affaires relatif à l'activité articles de ménages par rapport à la même période de 2010 (passant de 2,917 MDT à 3,394 MDT).

Sur le plan de la production, l'activité a connu un déséquilibre minime causé par les perturbations au niveau des différents ports de Tunisie qui ont affecté le rythme des importations de matières premières.

A fin 2011, la société les AMS a réalisé un chiffre d'affaires brut de 28,383 MDT contre 26,368 MDT à fin 2010 soit une croissance de 7,6%. Coté production, une augmentation de 4% a été réalisée en 2011 par rapport à 2010 passant de 27,599 MDT en 2010 à 28,362 MDT en 2011.

## Chapitre 1 : Responsable du document de référence et responsable du contrôle des comptes

### 1.1. Responsable du document de référence

Mr. Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration

### 1.2. Attestation du responsable du document de référence

« A notre connaissance, les données du présent document de référence sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

Mr Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration



### 1.3. Responsable du contrôle des comptes

- Etats financiers arrêtés au 31/12/2008 ; au 31/12/2009 et au 31/12/2010 : Le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- Membre de DFK International- Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Chérif BEN ZINA. Adresse : 92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzeh 9A, El Manar 2- 1004 Tunis.
- Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010 : Le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- Membre de DFK International- Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Chérif BEN ZINA. Adresse : 92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzeh 9A, El Manar 2- 1004 Tunis.





- Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2010 et au 30/06/2011 : Le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- Membre de DFK International- Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Chérif BEN ZINA. Adresse : 92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzeh 9A, El Manar 2- 1004 Tunis.

➤ OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS DU 31 DECEMBRE 2008

Les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2008 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC" représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

«Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2008, a été limité par les éléments suivants :

- Les « Outillages Spéciaux » présentent au 31 Décembre 2008 une valeur brute de 6 199 356 dinars et une valeur comptable nette de 1 098 811 dinars.

Au cours de l'exercice 2008, la société a procédé à un inventaire physique des « Outillages Spéciaux ». Toutefois, à défaut d'un inventaire théorique détaillé, la société n'a pas procédé à son rapprochement avec l'inventaire physique. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composants ce poste au 31 Décembre 2008.

- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

A notre avis, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2008.

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention que la société fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi. L'issue finale de ce contrôle ne peut actuellement être anticipée, et de ce

fait, aucune provision au titre d'un passif éventuel pouvant résulter de cette vérification n'a été comptabilisée dans les états financiers.

#### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société s'élèvent, au 31 Décembre 2008, à 1 530 Mille dinars, soit une perte plus que 50% du capital. Ainsi, et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital ».

#### ➤ OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS DU 31 DECEMBRE 2009

Les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2009 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2009, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2009 une valeur brute de 6 407 233 dinars et une valeur comptable nette de 1 010 285 dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31/12/2009.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

A notre avis, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2009.

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention que la société a procédé à des restructurations administrative et commerciale. Ces restructurations se sont traduites respectivement par le départ à la retraite anticipée de 114 salariés pour un coût global de 1 760 Mille Dinars et le lancement du nouveau logo et slogan de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » pour un montant total de 193 Mille dinars. Ces dépenses ont été reportées et résorbées sur trois exercices à partir de l'exercice 2009.

#### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2009.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société s'élèvent au 31 Décembre 2009 à 2 947 477 dinars soit, une perte de plus que 50% du capital. Ainsi et en application de l'article 388 du code des sociétés commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de

statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital ».

➤ OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS DU 31 DECEMBRE 2010

Les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2010, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2010 une valeur brute de 7 111 167 dinars et une valeur comptable nette de 1 384 393 dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2010.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

A notre avis, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques

du Sahel-AMS », établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

Sans remettre en cause notre opinion exprimée, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

- Comme indiqué dans la note aux états financiers n°8 «Evénements postérieurs à la date de clôture », et dans le contexte actuel des évolutions politiques, économiques et sociales en Tunisie, il n'a pas été relevé d'éléments significatifs qui méritent d'être divulgués au niveau des états financiers.

#### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société s'élèvent, au 31 Décembre 2010, à 3 093 349 dinars soit, une perte de plus que 50% du capital. Ainsi et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.»

➤ OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

Les états financiers consolidés de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante:

« Notre audit des états financiers arrêtés consolidés au 31 Décembre 2010, a été limité par les éléments suivants :

- La société mère ne dispose pas d'inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2010 une valeur brute de 7 111 167 Dinars et une valeur comptable nette de 1 384 393 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2010.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.  
Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société mère doit procéder à l'analyse des stocks des pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.
- Les états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS », ont été élaborés sur la base des états financiers non audités et ce pour les deux filiales « AMS Trading » et « AMS Europe ».

A notre avis et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS » établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous les aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que l'état des flux de trésorerie de l'exercice 2010 est présenté sans l'information comparative de l'exercice 2009.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société mère s'élèvent, au 31 Décembre 2010, à 3 093 349 dinars soit, une perte de plus de 50% du capital. Ainsi, et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

Nous avons aussi, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers de la société mère. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n°94-117 du Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n°2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société mère assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

➤ AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2010

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2010 de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"-représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

«Notre examen des états financiers arrêtés au 30 juin 2010, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux »totalisant au 30 juin 2010, une valeur brute de 6 415 313 dinars et une valeur comptable nette de 984 063 dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 juin 2010.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks des pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

- Les données comparatives fournies au titre du premier semestre 2009, ne sont pas auditées.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS », annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 juin 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que les stocks des produits finis et des produits en cours sont valorisés au coût de production calculé au 31 décembre 2009 ».

➤ AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2011

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2011 de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"-représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles appliquées en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« Notre examen des états financiers arrêtés au 30 juin 2011, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux »totalisant au 30 juin 2011, une valeur brute de 7 119 187 dinars et une valeur comptable nette de 1 217 639 dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 juin 2011.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks des pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels de la société « Les



Ateliers Mécaniques du Sahel – AMS », annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 juin 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que les stocks des produits finis et des produits en cours sont valorisés au coût de production calculé au 31 décembre 2010 ».

#### 1.4. Attestation du commissaire aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent document de référence en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées. »

P/CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA



#### 1.5. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'élaboration du document de référence

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du document de référence ».

MAC.SA

Le Directeur Général Adjoint

Mr. Mourad BEN CHAABANE

**MAC S.A**  
**Intermédiaire en Bourse**  
Imm. Green Centre - Bloc C - 2ème Etage  
Rue Lac de Constance - Les Berges du Lac  
1053 Tunis  
Tél: 71.964.102 - Fax: 71.960.903 ⑥



1.6. Responsable de l'information et de la communication financière

Monsieur Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration des AMS

**ATELIERS MÉCANIQUES  
DU SAHEL**  
Boulevard Ibn Khaldoun - B.P.63  
SOUSSE - TUNISIE  
Tél:73.383.118 - Fax:73.382.519

 **Conseil du Marché Financier**  
L'Enregistrement de ce document  
de référence ne remplace en aucun cas  
le visa délivré au vu de l'article 2 de la loi  
n° 94-117 du 14 Novembre 1994 qui sera  
sollicité à l'occasion de chaque opération

 **Conseil du Marché Financier**  
Enregistrement n° 0036 du 16 AVR 2012  
Délivré au vu de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'APE  
Le Président du Conseil du Marché Financier  
  
Signé: **Salah ESSAYEL**



## Chapitre 2 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son Capital

### 2.1. Renseignements de caractère général concernant la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel »

#### 2.1.1. Dénomination et siège social

|                      |  |
|----------------------|--|
| Dénomination sociale | : Société « les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS »         |
| Siège social         | : Boulevard Ibn Khaldoun 4018, Sousse                        |
| Téléphone            | : 216 73 38 31 18  |
| Fax                  | : 216 73 38 21 86  |
| Email                | : <a href="mailto:contact@ams.com.tn">contact@ams.com.tn</a> |
| Site Web             | : <a href="http://www.ams.com.tn">www.ams.com.tn</a>         |

#### 2.1.2. Forme juridique

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| Forme juridique                     | : Société Anonyme |
| Législation particulière applicable | : Aucune          |

#### 2.1.3. Date de constitution et durée de la société

|                      |          |
|----------------------|----------|
| Date de constitution | : 1962   |
| Durée                | : 99 ans |

#### 2.1.4. Objet social (Article 3 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 20/10/2009)

La société a pour objet :

- ✓ La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous les produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous-produits et dérivés.
- ✓ La fabrication et la commercialisation de tous articles et tous produits en porcelaine ou en verre.
- ✓ Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'y rattachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la Société.

#### 2.1.5. Registre de commerce

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| N° du registre de commerce | : B5281995 |
|----------------------------|------------|

#### 2.1.6. Exercice social

|                 |   |
|-----------------|---|
| Exercice social | : du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 Décembre de chaque année |
|-----------------|---|

#### 2.1.7. Nationalité : Tunisienne

#### 2.1.8. Capital social

Le capital social s'élève à 12.308.400 DT réparti en 2.461.680 actions de nominal 5 DT entièrement libérées.

#### 2.1.9. Matricule fiscal

Matricule fiscal : 004507R/M/000

#### 2.1.10. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Siège social des AMS Rue Ibn Khaldoun 4018 Sousse

#### 2.1.11. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM

Monsieur Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration

Rue Ibn Khaldoun 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

#### 2.1.12. Clauses statutaires particulières

Affectation des résultats (Article 48 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 10/10/2008)

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5% au moins pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de ce dixième.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et des sommes portées en réserve, en application de la loi et des présents statuts, et augmenté du report bénéficiaire.

Sur ce bénéfice distribuable, l'Assemblée Générale Ordinaire peut effectuer le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenable de fixer, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves facultatives, généraux ou spéciaux, ordinaires ou extraordinaires dont elle détermine l'affectation ou l'emploi.

S'il en existe, le solde est réparti entre tous les actionnaires. La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le Capital Social.

L'Assemblée Générale Ordinaire peut, en outre, décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

La perte, s'il en existe, après l'approbation des comptes par l'Assemblée Générale, est reportée à nouveau pour être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'Assemblée Générale, ou à défaut, par le Conseil d'Administration.

|   |
|---|
| La société s'engage à conformer l'article 48 de ses statuts à la réglementation en vigueur. |
|---|

## Dispositions communes aux Assemblées Ordinaires et Extraordinaires

### Convocation (Article 31 des statuts)

- 1- Les actionnaires sont réunis, chaque année, en Assemblée Générale par le Conseil d'Administration, dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqués par l'avis de convocation.
- 2- Des Assemblées Générales peuvent être convoquées extraordinairement, soit par le Conseil d'Administration, soit par les commissaires en cas d'urgence.
- 3- D'autre part, le Conseil est tenu, dans les cas autres que ceux prévus à l'article 43 ci après de convoquer l'Assemblée Générale, lorsque la demande lui en est adressée par un ou plusieurs Actionnaires représentant le quart au moins du Capital Social.
- 4- L'Assemblée Générale Ordinaire est convoquée par un avis publié au « Journal Officiel de la République Tunisienne » et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée par la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.
- 5- Les avis de convocation doivent indiquer sommairement l'objet de la réunion.

### Assistance aux assemblées générales (Article 32 des statuts)

- 1- Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale, sur justification de leur identité ou s'y faire représenter.
- 2- Tout actionnaire peut être représenté à l'Assemblée Générale par toute autre personne actionnaire ou non de la société.
- 3- le nu-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Ordinaires et Extraordinaires.
- 4- La forme des pouvoirs et les lieux et délai de leur production sont déterminés par le Conseil d'Administration.

### Bureau des Assemblées (Article 33 des statuts)

- 1- L'Assemblée est présidée par le Président ou en son absence par le premier ou le deuxième Vice-président du Conseil d'Administration, s'il en existe un ou deux, et à défaut par un autre Administrateur désigné par le Conseil ou, à défaut, par une personne désignée par l'Assemblée. En cas de convocation par les Commissaires par un mandataire de justice ou par le ou les liquidateurs, l'Assemblée est présidée par celui ou l'un de ceux qui l'ont convoquée.
- 2- Les fonctions de Scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires présents et acceptants qui représentent tant par eux-mêmes que comme mandataires le plus grand nombre d'actions.
- 3- Le bureau désigne le secrétaire, qui peut être choisi en dehors de l'Assemblée.
- 4- Il est tenu une feuille de présence, laquelle contient les noms et domiciles des actionnaires présents et représentés et indique le nombre des actions possédées par chacun d'eux. Cette feuille

est signée par les actionnaires présents et certifiée par le bureau. Elle est déposée au siège social et doit être communiquée à tout requérant, dans les conditions prévues par la loi.

La société s'engage à conformer l'article 33 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

Ordre du jour (Article 34 des statuts)

1- l'ordre du jour est arrêté par le Conseil d'Administration si la convocation est faite par lui, ou par les commissaires, si ce sont eux qui convoquent l'Assemblée.

2- Il n'y est porté que les propositions émanant du Conseil ou des commissaires et celles du ressort de l'Assemblée Générale Ordinaire, qui ont été communiquées au Conseil dix jours au moins avant la convocation, au moyen des demandes revêtues de la signature des membres de l'Assemblée représentant au minimum le quart du capital social.

3- Aucune proposition ne peut être soumise à l'Assemblée si elle ne figure pas à son ordre du jour.

La société s'engage à conformer l'article 34 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

Vote (Article 35 des statuts)

1- Dans toutes les Assemblées, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social, déduction faite de celles qui sont privées du droit de vote en vertu des dispositions législatives ou réglementaires.

2- Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation, sous réserve de l'application des dispositions légales visant les Assemblées Constitutives ou assimilées.

3- Tout actionnaire peut voter par correspondance ou se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. En cas de vote par correspondance, la société doit mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée.

Procès Verbaux (Article 36 des statuts)

1- Les délibérations de l'Assemblée Générale sont constatées par des procès-verbaux inscrits sur un registre spécial et signés par les membres composant le bureau, ou tout au moins par la majorité d'entre eux.

2- Les copies ou extraits de ces procès-verbaux à produire en justice ou ailleurs sont signés, soit par le Président du Conseil, soit par le Directeur Général Adjoint au Président, soit par un Administrateur.

3- Après la dissolution de la société, et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont signés par deux liquidateurs, ou le cas échéant, par le liquidateur unique.

Pouvoirs généraux des Assemblées (Article 37 des statuts)

1- L'Assemblée Générale régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires. Elle peut être ordinaire ou extraordinaire si elle réunit les conditions nécessaires.

2- Les délibérations de l'Assemblée Générale prises conformément à la loi et aux statuts obligent tous les actionnaires, même les absents, incapable ou dissidents.

### Assemblées Générales Ordinaires

Composition (Article 38 des statuts)

L'Assemblée Générale Ordinaire (annuelle ou convoquée extraordinairement) se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Quorum (Article 39 des statuts)

1- Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant le tiers au moins du capital social.

2- Si cette condition n'est pas remplie, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites par l'article 31. Dans cette seconde réunion, les délibérations sont valables quelque soit le nombre d'actions représentées, mais elles ne peuvent porter que sur les objets mis à l'ordre du jour de la première réunion.

Votes (Article 40 des statuts)

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents et représentés.

Pouvoirs de l'Assemblée Ordinaire (Article 41 des statuts)

1- L'Assemblée Générale Ordinaire entend le rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales, le rapport du ou des commissaires sur le mandat qu'elle leur a conféré lui est également soumis, ainsi que leur rapport spécial sur les opérations prévues à l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, d'une manière générale, elle contrôle les actes du Conseil d'Administration et détermine souverainement la conduite des affaires de la société.

2- Elle discute, approuve ou redresse le bilan et les comptes et approuve s'il a lieu, les modifications apportées soit à leur représentation soit aux méthodes d'évaluation.

3- Elle fixe les prélèvements à effectuer pour la constitution ou l'augmentation de tous fonds de réserve ou de prévoyance, décide tous reports à nouveau des bénéfices, fixe les dividendes à répartir.

4- Elle nomme, remplace, révoque ou réélit les Administrateurs, ainsi que les commissaires, elle contrôle les actes de gestion des Administrateurs et leur donne quitus.

5 Elle détermine la rétribution du Conseil d'Administration à titre de jetons de présence, ainsi que celles des commissaires.

6- Elle autorise tous emprunts par voie d'émission d'obligations, hypothécaire ou autres.

7- Elle délibère sur toutes autres propositions portées à l'ordre du jour et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

8- Enfin, elle confère au Conseil les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs qui sont attribués seraient insuffisants.

9- La délibération contenant approbation du bilan et des comptes doit être précédée des rapports du ou des commissaires à peine de nullité.

#### Assemblées Générales Extraordinaires

##### Composition- Vote (Article 42 des statuts)

1- L'Assemblée Générale Extraordinaire se compose de tous les actionnaires quelque soit le nombre de leur actions pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

2- Ses délibérations sont prises à la majorité des deux tiers des voix des membres présents ou représentés.

##### Pouvoir-Quorum (Article 43 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 18/06/2009)

1- L'Assemblée Générale Extraordinaire peut, mais seulement sur l'initiative et la proposition du Conseil d'Administration apporter aux statuts toutes modifications, quelles qu'elles soient autorisées par la loi et décret sur les sociétés.

2- Elle peut décider, notamment, sans que l'énumération ci-après ait aucun caractère limitatif.

3- L'augmentation ou la réduction de capital social

4- Sa division en actions d'un taux autre que celui de 5 dinars.

5- Toutes modifications à la forme et aux conditions de transmission des actions, à la répartition du capital entre les groupes A et B ainsi qu'à la composition de l'Assemblée Ordinaire et au calcul du maximum des voix dont disposent les actionnaires dans toutes les Assemblées.

6- La prorogation ou la réduction de durée de la société.

7- Sa soumission à toute disposition législative nouvelle non rétroactive de plein droit.

8- Sa dissolution anticipée, ainsi que sa fusion avec une ou plusieurs sociétés, constituées ou à constituer.

9- L'Assemblée peut aussi décider

10- La transformation de la société en société de toute autre forme notamment en société à responsabilité limitée.

11- Toutes modifications à l'objet social, notamment son extension ou sa restriction.

12- Les Assemblées Générales Extraordinaire ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'au tant qu'elles sont composées d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital.

13- Toutefois, le capital social à considérer pour calculer le quorum requis dans les Assemblées appelées à vérifier des apports en nature, en comprend pas les actions appartenant aux personnes qui ont fait l'apport ou stipulé les avantages particuliers soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

14- Si sur une première convocation, l'Assemblée n'a pas atteint le quorum, une nouvelle assemblée peut être convoquée dans les formes statutaires et par deux insertions faites l'une dans le Journal



Officiel de la République Tunisienne et l'autre dans deux journaux quotidiens dont l'un est en langue arabe.

15- Cette convocation reproduit l'ordre du jour, la date et le résultat de la précédente Assemblée.

16- La seconde Assemblée ne peut se tenir que 15 jours au plus tôt après la publication de la dernière insertion.

17- Elle délibère valablement si elle est composée d'actionnaires représentant le tiers du capital social.

18- Si la seconde Assemblée ne réunit par ce quorum, une troisième Assemblée peut être convoquée, par une insertion au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux journaux quotidiens dont l'un est en langue arabe ainsi que par deux insertions faites à une semaine d'intervalle dans deux journaux quotidiens dont l'un est en langue arabe.

19- Les insertions doivent reproduire l'ordre du jour, les dates et les résultats des Assemblées précédentes.

20- La troisième Assemblée ne peut se tenir que quinze jours au plus tôt, après la publication de la dernière insertion.

21- Elle délibère valablement si le tiers au moins du capital social est représenté.

22- A défaut de ce quorum, cette troisième Assemblée peut être prorogée à une date ultérieure de deux mois au plus tard à partir du jour auquel elle avait été convoquée. La convocation et la réunion de l'Assemblée prorogée ont lieu dans les formes ci-dessus. L'Assemblée doit comprendre un nombre d'actionnaires représentant au moins le tiers du capital social.

23- Préalablement à l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées sera tenu au siège de la société à la disposition des actionnaires, quinze jours au moins avant la date de la réunion.

24- Dans le cadre où une décision de l'Assemblée Générale porterait atteinte aux droits d'une catégorie d'actions, cette décision ne sera définitive qu'après avoir été ratifiée par une Assemblée Spéciale qui sera composée et qui délibérera dans les conditions déterminées tant par le présent article que par les articles 34 et 41.

25- les statuts peuvent être modifiés par le Président Directeur Général ou le Directeur Général, lorsque cette modification est effectuée en application de dispositions légales ou réglementaires qui la prescrivent. Les statuts sont soumis dans leur version modifiée à l'approbation de la première Assemblée Générale suivante.

La société s'engage à conformer l'article 43 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

## 2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société

Capital social : 12.308.400 DT  
 Nombre d'actions : 2.461.680 actions  
 Libération : Intégrale  
 Jouissance : 01 Janvier 2011  
 Nominal : 5 DT  
 Forme des actions : Nominative  
 Catégorie : Ordinaire

## 2.3. Evolution du capital social

| Organe de la décision | Date de la décision | Nature de l'opération  | Evolution du capital |                  | Capital en circulation |         |                  |
|-----------------------|---------------------|--|----------------------|------------------|------------------------|---------|------------------|
|                       |                     |  | Montant en dinars    | Nombre d'actions | Montant en dinars      | Nominal | Nombre d'actions |
| AGC                   | 20/10/1962          | Capital initial  |                      |                  | 66 000                 | 5       | 13 200           |
| AGE                   | 19/01/1963          | Augmentation de capital en numéraire (annoncée)                | 434 000              | 86 800           | 500 000                | 5       | 100 000          |
| AGE                   | 30/08/1968          | Augmentation de capital en numéraire (réalisée) <sup>(1)</sup> | 340 770              | 68 154           | 406 770                | 5       | 81 354           |
|                       |                     | Augmentation de capital en numéraire (annoncée)                | 593 230              | 118 646          | 1 000 000              | 5       | 200 000          |
| AGE                   | 09/11/1973          | Augmentation de capital en numéraire (réalisée) <sup>(2)</sup> | 3 085                | 617              | 409 855                | 5       | 81 971           |
| AGE                   | 28/02/1976          | Réduction de capital pour résorption des pertes                | -409 855             | -81 971          | -3 085                 | 5       | 0                |
|                       |                     | Augmentation de capital en numéraire                           | 2 000 000            | 400 000          | 1 996 915              | 5       | 400 000          |
| AGE                   | 30/07/1982          | Augmentation de capital en numéraire                           | 150 000              | 30 000           | 2 146 915              | 5       | 430 000          |
| AGE                   | 17/11/1993          | Augmentation de capital  |                      |                  |                        |         |                  |
|                       |                     | * Incorporation de réserves                                    | 1 075 000            | 215 000          | 3 221 915              | 5       | 645 000          |
|                       |                     | * Emission en numéraire  | 1 075 000            | 215 000          | 4 296 915              | 5       | 860 000          |
| AGE                   | 17/06/1998          | Augmentation de capital par incorporation de réserves          | 430 000              | 86 000           | 4 726 915              | 5       | 946 000          |
| AGE                   | 09/06/1999          | Augmentation de capital par incorporation de réserves          | 118 250              | 23 650           | 4 845 165              | 5       | 969 650          |
| AGE                   | 01/12/1999          | Augmentation de capital en numéraire                           | 2 908 750            | 581 750          | 7 753 915              | 5       | 1 551 400        |
| AGE                   | 22/06/2001          | Augmentation de capital  | 155 140              | 31 028           | 7 909 055              | 5       | 1 582 428        |
|                       |                     | * Incorporation de réserves pour réinvestissement              | 114 392              | 22 878           |                        |         |                  |
|                       |                     | * Prélèvement /autres réserves                                 | 40 748               | 8 150            |                        |         |                  |
| AGE                   | 24/05/2002          | Augmentation de capital  | 155 140              | 31 028           | 8 064 195              | 5       | 1 613 456        |
|                       |                     | * Incorporation de réserves                                    | 128 478              | 25 696           |                        |         |                  |
|                       |                     | * Prélèvement /autres réserves                                 | 26 662               | 5 332            |                        |         |                  |
| AGE                   | 20/06/2003          | Augmentation de capital  | 310 280              | 62 056           | 8 374 475              | 5       | 1 675 512        |
|                       |                     | * Incorporation de réserves                                    | 306 494              | 61 299           |                        |         |                  |
|                       |                     | * Prélèvement /autres réserves                                 | 3 786                | 757              |                        |         |                  |
| AGE                   | 28/06/2004          | Augmentation de capital  | 930 840              | 186 168          | 9 305 315              | 5       | 1 861 680        |
|                       |                     | * Incorporation de réserves                                    | 556 538              | 111 308          |                        |         |                  |
|                       |                     | * Prélèvement /autres réserves                                 | 374 302              | 74 860           |                        |         |                  |
| AGE                   | 18/06/2009          | Augmentation de capital en numéraire                           | 3 000 000            | 600 000          | 12 305 315             | 5       | 2 461 680        |

(1) Régularisation de l'augmentation du capital annoncée par l'AGE du 19/01/1963 (340 770 dinars au lieu du 434 000 dinars)

(2) Régularisation de l'augmentation du capital annoncée par l'AGE du 30/08/1968 (3 085 dinars au lieu du 593 230 dinars)

## 2.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2011

| Actionnaires                      | Nombre d'actionnaires | Nombre d'actions | Montant en DT | % du capital |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|--------------|
| Participation tunisienne          |                       |                  |               |              |
| Personnes morales                 | 31                    | 2 170 686        | 10 853 430    | 88,18%       |
| Ayant 3% et plus                  | 9                     | 2 109 462        | 10 547 310    | 85,69%       |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 2                     | 38 078           | 190 390       | 1,55%        |
| Public ayant au maximum 0,5%      | 20                    | 23 146           | 115 730       | 0,94%        |
| Personnes physiques               | 485                   | 290 994          | 1 454 970     | 11,82%       |
| Ayant 3% et plus                  | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 6                     | 138 996          | 694 980       | 5,65%        |
| Public ayant au maximum 0,5%      | 479                   | 151 998          | 759 990       | 6,17%        |
| Participation étrangère           |                       |                  |               |              |
| Personnes morales                 | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Ayant 3% et plus                  | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Public ayant au maximum 0,5%      | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Personnes physiques               | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Ayant 3% et plus                  | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Public ayant au maximum 0,5%      | 0                     | 0                | 0             | 0,00%        |
| Totaux                            | 516                   | 2 461 680        | 12 308 400    | 100,00%      |

| Actionnaires                                 | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|--|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Total Groupe LOUKIL                          | 1 585 391                             | 7 926 955         | 64,40%                             |
| Personnes morales                            |                                       |                   |                                    |
| Economic Auto                                | 691 005                               | 3 455 025         | 28,07%                             |
| STE AURES GROS                               | 390 500                               | 1 952 500         | 15,86%                             |
| Société AURES                                | 183 761                               | 918 805           | 7,46%                              |
| Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE            | 165 263                               | 826 315           | 6,71%                              |
| MIG  | 86 064                                | 430 320           | 3,50%                              |
| STE LOUKIL COMMUNICATION TUNISIE             | 1 000                                 | 5 000             | 0,04%                              |
| MED EQUIPEMENT                               | 500                                   | 2 500             | 0,02%                              |
| CARTHAGE IMMOBILIERE                         | 500                                   | 2 500             | 0,02%                              |
| STE MEDCOM                                   | 500                                   | 2 500             | 0,02%                              |
| Personnes physiques                          |                                       |                   |                                    |
| Mr Bassem LOUKIL                             | 33 245                                | 166 225           | 1,35%                              |
| Mr Walid LOUKIL                              | 33 053                                | 165 265           | 1,34%                              |
| Total Institutionnels                        | 527 832                               | 2 639 160         | 21,44%                             |
| STB SICAR                                    | 200 000                               | 1 000 000         | 8,12%                              |
| SIM Sicar (BH)                               | 200 000                               | 1 000 000         | 8,12%                              |
| SICAR INVEST (BNA)                           | 100 000                               | 500 000           | 4,06%                              |
| Assurances CARTE                             | 18 078                                | 90 390            | 0,73%                              |
| Amen Bank                                    | 9 754                                 | 48 770            | 0,40%                              |
| Autres actionnaires                          | 347 088                               | 1 735 440         | 14,10%                             |
| Actions gratuites provenant de droits rompus | 1 369                                 | 6 845             | 0,06%                              |
| Total  | 2 461 680                             | 12 308 400        | 100,00%                            |

#### 2.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2011

| Actionnaires                      | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Economic Auto                     | 691 005                               | 3 455 025         | 28,07%                             |
| STE AURES GROS                    | 390 500                               | 1 952 500         | 15,86%                             |
| Société AURES                     | 183 761                               | 918 805           | 7,46%                              |
| Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE | 165 263                               | 826 315           | 6,71%                              |
| MIG                               | 86 064                                | 430 320           | 3,50%                              |
| STB SICAR                         | 200 000                               | 1 000 000         | 8,12%                              |
| SIM Sicar (BH)                    | 200 000                               | 1 000 000         | 8,12%                              |
| SICAR INVEST (BNA)                | 100 000                               | 500 000           | 4,06%                              |
| T.S.P.P Groupe STUSID             | 100 000                               | 500 000           | 4,06%                              |
| Total                             | 2 116 593                             | 10 582 965        | 85,98%                             |

#### 2.4.2. Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction

| Actionnaires                      | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Economic Auto                     | 691 005                               | 3 455 025         | 28,07%                             |
| Société AURES                     | 183 761                               | 918 805           | 7,46%                              |
| Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE | 165 263                               | 826 315           | 6,71%                              |
| MIG                               | 86 064                                | 430 320           | 3,50%                              |
| STE LOUKIL COMMUNICATION TUNISIE  | 1 000                                 | 5 000             | 0,04%                              |
| STB SICAR                         | 200 000                               | 1 000 000         | 8,12%                              |
| SIM Sicar (BH)                    | 200 000                               | 1 000 000         | 8,12%                              |
| SICAR INVEST (BNA)                | 100 000                               | 500 000           | 4,06%                              |
| T.S.P.P Groupe STUSID             | 100 000                               | 500 000           | 4,06%                              |
| Mr Bassem LOUKIL                  | 33 245                                | 166 225           | 1,35%                              |
| Mr Walid LOUKIL                   | 33 053                                | 165 265           | 1,34%                              |
| Total                             | 1 793 391                             | 8 966 955         | 72,85%                             |

#### 2.5. Description sommaire du groupe LOUKIL <sup>3</sup> au 31/12/2010

##### 2.5.1. Présentation générale du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2010

Groupe LOUKIL a été créé en 1976 par Monsieur Mohamed LOUKIL, aujourd'hui secondé par ses enfants.

Ce groupe n'a cessé de se développer pour s'étendre à des secteurs stratégiques diversifiés, qui vont de l'agriculture à l'industrie lourde en passant par les technologies de l'information et de la

<sup>3</sup> On entend par « Groupe LOUKIL » l'ensemble des sociétés détenues directement ou indirectement par la famille LOUKIL

communication, les métiers de l'environnement, le commerce international, l'engineering, le consulting etc....

A travers une vingtaine de sociétés, le groupe emploie près de 3.106 collaborateurs. La diversité de son portefeuille d'activités a atteint de nouvelles frontières pour s'étendre aussi en Algérie, au Maroc, en Libye, en Mauritanie et au Soudan. En s'attachant les faveurs de partenaires mondialement connus et leaders dans leurs domaines, le Groupe Loukil œuvre sous une politique générale qui porte sur l'intégration des sociétés au sein d'un réseau structuré recherchant par sa synergie une création perpétuelle de valeur.

### Secteur de l'Industrie

#### SACEM Industries

La société a été créée en 1966 et fût rachetée par le consortium composé du Groupe LOUKIL et «North Africa Holding Company» en 2007. Son capital social actuel est de 4.500.000 dinars divisé en 900.000 actions. Elle fabrique et commercialise 3 types de produits à savoir: les transformateurs de distribution électriques, les chauffe-eau électriques et les chauffe-eau solaires.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 4 282 269 dinars et un résultat net de l'ordre de 3 481 240 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de SACEM Industries est comme suit :

| Actionnaires         | Pourcentage de participation |
|----------------------|------------------------------|
| North Africa Holding | 51,00%                       |
| ECONOMIC AUTO        | 34,81%                       |
| Mr Bassem LOUKIL     | 7,10%                        |
| Mr Walid LOUKIL      | 7,10%                        |
| Autres               | 0,00%                        |
| Total                | 100,00%                      |

#### Mediterranean Industrial Group ("MIG")

Constituée le 05 Novembre 1981 sous la dénomination sociale Huard Tunisie, la société est devenue MIG en Janvier 2009. Au 31/12/2010, le capital social s'élève à 5.890.500 Dinars divisé en 935.000 actions. La société MIG est spécialisée dans la fabrication du matériel agricole, agroalimentaire et industriel ainsi que l'étude et la réalisation des travaux de haute chaudronnerie, construction métallique et équipements de télécommunication.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 732 471 dinars et un résultat net de l'ordre de 120 403 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de MIG est comme suit :

| Actionnaires         | Pourcentage de participation |
|----------------------|------------------------------|
| Ets M.LOUKIL & Cie   | 24,30%                       |
| Mr Mohamed LOUKIL    | 19,87%                       |
| ECONOMIC AUTO        | 6,53%                        |
| Mr Bassem LOUKIL     | 1,86%                        |
| INTER EQUIPEMENT     | 1,82%                        |
| Mr Walid LOUKIL      | 1,80%                        |
| MIS                  | 1,20%                        |
| Mme Zohra LOUKIL     | 0,94%                        |
| MEDCOM               | 0,93%                        |
| AURES AUTO           | 0,66%                        |
| INTER PARTS          | 0,49%                        |
| Mme Zeineb LOUKIL    | 0,48%                        |
| Mlle Thouraya LOUKIL | 0,48%                        |
| Autres               | 38,64%                       |
| Total                | 100,00%                      |

Les Ateliers Mécaniques de Sahel ("AMS")

Créée en 1962, la société les AMS est spécialisée dans la fabrication de la robinetterie et des articles de ménages avec un capital de 12.308.400 dinars. Cette filiale opère sur le marché local mais également à l'export.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat des AMS est comme suit :

| Actionnaires        | Pourcentage de participation |
|---------------------|------------------------------|
| ECONOMIC AUTO       | 28,07%                       |
| AURES AUTO          | 23,29%                       |
| AUTRES ACTIONNAIRES | 10,36%                       |
| SIM SICAR           | 8,12%                        |
| STB SICAR           | 8,12%                        |
| Ets M.LOUKIL & Cie  | 6,71%                        |
| MIG                 | 4,50%                        |
| SICAR INVEST        | 4,06%                        |
| TSPP                | 4,06%                        |
| Mr Bassem LOUKIL    | 1,35%                        |
| Mr Walid LOUKIL     | 1,34%                        |
| Total               | 100,00%                      |

## Secteur de distribution

### AMS TRADING

La société AMS Trading est une société à responsabilité limitée, constituée en 2009 avec un capital de 150.000 dinars détenu à 99% par la société les AMS. Elle a pour objet la vente en détail de tous articles de robinetterie et tous articles de ménage. Au 31/12/2010, le capital social s'élève à 600.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -101 150 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -130 562 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société AMS TRADING est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| AMS                | 99,00%                       |
| Ets M.LOUKIL & Cie | 1,00%                        |
| Total              | 100,00%                      |

### AMS EUROPE

La société AMS Europe est une société par actions simplifiées<sup>4</sup>, installée en France. Elle a été créée en 2008 avec un capital de 150.000 Euros, augmenté de 150.000 Euros en 2009. La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage. Au 31/12/2010, le capital social s'élève à 300.000 Euros.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -121 157 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -121 231 dinars.

Actuellement, la structure d'actionariat de la société AMS EUROPE est comme suit :

| Actionnaires | Pourcentage de participation |
|--------------|------------------------------|
| AMS          | 100,00%                      |
| Total        | 100,00%                      |

## Secteur de l'Automobile

### ECONOMIC AUTO

La société ECONOMIC AUTO a été créée en 1987. Au 31/12/2010, le capital social s'élève à 7.000.000 dinars divisé en 70.000 actions. Elle est spécialisée dans la commercialisation des véhicules automobiles de la marque MAZDA ainsi que des pièces de rechange y afférentes. Elle commercialise exclusivement les accessoires de la marque CARRYBOY.

<sup>4</sup> La société par actions simplifiée (SAS), peut être instituée par une ou plusieurs personnes qui ne supportent les pertes qu'à concurrence de leur apport. Elle présente la particularité d'être à la fois une société de capitaux, et une société de personne(s), ce qui la rend proche de la société à responsabilité limitée.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 2 917 361 dinars et un résultat net de l'ordre de 2 876 884 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat d'ECONOMIC AUTO est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| Ets M.LOUKIL & Cie | 57,43%                       |
| INTER PARTS        | 13,50%                       |
| Mr Bassem LOUKIL   | 9,29%                        |
| Mr Walid LOUKIL    | 9,29%                        |
| Mr Mohamed LOUKIL  | 4,07%                        |
| Autres             | 6,43%                        |
| Total              | 100,00%                      |

#### Société AURES AUTO

Créée en 1990, la société AURES AUTO, est devenue, depuis 2006, le nouveau distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie avec pour objectif primordial la réintroduction de la marque aux chevrons sur le marché tunisien des voitures. Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 12.000.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 6 040 882 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -159 227 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société AURES est comme suit :

| Actionnaires         | Pourcentage de participation |
|----------------------|------------------------------|
| ECONOMIC AUTO        | 81,17%                       |
| Mr Bassem LOUKIL     | 7,67%                        |
| Mr Walid LOUKIL      | 7,67%                        |
| Mme Zeineb LOUKIL    | 1,17%                        |
| Mlle Thouraya LOUKIL | 1,17%                        |
| MEDCOM               | 1,17%                        |
| Ets M.LOUKIL & Cie   | 0,00042%                     |
| Total                | 100,00%                      |

#### MAZDA DETAIL

Créée en 2009, MAZDA DETAIL a pour objet social : la réparation, l'entretien et le service après vente de tous les types de carrosseries, moteurs et véhicules automobiles et l'achat et le vente des pièces détachées, accessoires et tout article se rapportant à l'industrie automobile. Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 50.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 119 745 dinars et un résultat net de l'ordre de 74 584dinars.



Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société MAZDA DETAIL est comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de participation |
|------------------|------------------------------|
| ECONOMIC AUTO    | 98,00%                       |
| Mr Bassem LOUKIL | 1,00%                        |
| Mr Walid LOUKIL  | 1,00%                        |
| Total            | 100,00%                      |

#### AURES GROS

Créée en 2007, AURES GROS a pour objet social : l'achat et la vente en gros, de tous moteurs, carrosseries, pièces détachées et accessoires divers se rapportant à l'industrie automobile. Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 300.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 520 431 dinars et un résultat net de l'ordre de 285 321 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société AURES GROS est comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de participation |
|------------------|------------------------------|
| AURES AUTO       | 98,00%                       |
| Mr Bassem LOUKIL | 1,00%                        |
| Mr Walid LOUKIL  | 1,00%                        |
| Total            | 100,00%                      |

#### CPRG

Créée en 2006, CPRG a pour objet social : l'achat et la vente en gros de tous moteurs, carrosseries, pièces détachées et accessoires divers se rapportant à l'industrie automobile ; l'obtention, l'achat, la vente, l'exploitation de tous brevets et licences, marques de fabrique et procédés fabrication intéressant l'objet social ou s'y rapportant même indirectement. Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 500.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -437 dinars et un résultat net de l'ordre de -687 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société CPRG est comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de participation |
|------------------|------------------------------|
| AURES AUTO       | 99,96%                       |
| Mr Bassem LOUKIL | 0,04%                        |
| Total            | 100,00%                      |

## Secteur de technologies de l'information et de communication

### MEDITERRANEAN INFORMATION SYSTEMS "MIS"

La Société MIS a été créée en 1992 dans le cadre de la politique et l'encouragement de l'Etat pour l'encadrement informatique et le développement des nouvelles Technologies de l'Information. Elle occupe aujourd'hui une place prépondérante sur le marché des produits & services informatiques, des produits audiovisuels et électroniques et des produits de télécommunications en Tunisie.

Les missions de MIS sont :

- ✓ Importation & Distribution de produits informatiques, audiovisuel et de télécommunication
- ✓ Distributeur officiel agréé des marques, ACER, SAMSUNG et PANASONIC

Son capital actuel est de 2.500.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 1 440 904 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -478 330 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société MIS est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| Mr Bassem LOUKIL   | 30,08%                       |
| Mr Walid LOUKIL    | 30,08%                       |
| Mr Mohamed LOUKIL  | 24,88%                       |
| INTER PARTS        | 4,40%                        |
| ECONOMIC AUTO      | 4,00%                        |
| Ets M.LOUKIL & Cie | 2,40%                        |
| INTER EQUIPEMENT   | 2,00%                        |
| SODEX              | 2,00%                        |
| Autres             | 0,16%                        |
| Total              | 100,00%                      |

### Netphone

La société Netphone est une société à responsabilité limitée spécialisée dans la distribution des téléphonies mobiles sous l'enseigne multimarque FONO créée en 2000. Son capital est de 4.000.000 DT.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -512 316 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de -856 156 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société Netphone est comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de participation |
|------------------|------------------------------|
| Mr Bassem LOUKIL | 50,00%                       |
| Mr Walid LOUKIL  | 50,00%                       |
| Total            | 100,00%                      |

## LOUKIL COM Tunisie

Société créée en 2005 sous la forme d'une SARL. Son capital social est de 540 000 dinars. LOUKILCOM s'est spécialisée dans le déploiement des réseaux de télécommunications plus particulièrement :

- ✓ Les réseaux GSM
- ✓ Les réseaux téléphoniques fixes
- ✓ Les réseaux WIMAX
- ✓ La télévision mobile (DVBH)
- ✓ La radiodiffusion
- ✓ Les réseaux de fibres optiques
- ✓ La distribution de produits électriques de marque LEGRAND et LOVATO sur tout le territoire tunisien.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 371 002 dinars et un résultat net de l'ordre de 28 181 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société LOUKIL COM Tunisie est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| ECONOMIC AUTO      | 44,89%                       |
| Ets M.LOUKIL & Cie | 18,37%                       |
| Mr Bassem LOUKIL   | 11,94%                       |
| Mr Walid LOUKIL    | 11,94%                       |
| INTER EQUIPEMENT   | 9,18%                        |
| Autres             | 3,67%                        |
| Total              | 100,00%                      |

## LOUKIL COM Algérie

LOUKILCOM ALGERIE a été créée en 2004 dans le but d'étendre les activités du Groupe LOUKIL au territoire algérien notamment en matière de commerce international et de prestations en télécommunications.

Son capital est de 45.000.000 dinars algériens (soit .900.000 dinars tunisiens).

## MEDCOM

La société MEDCOM créée en 2003 s'est lancée dans la distribution de la téléphonie mobile en tant que distributeur multimarques: SAMSUNG (majoritaire), ALCATEL, SONY ERICSSON et NOKIA. Aujourd'hui, toute l'activité de la société a été consacrée pour le développement et la distribution des produits SAMSUNG en exclusivité. Le capital social de la société est de 4.220.000 dinars divisé en 42.200 actions.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -864 312 dinars et un résultat net de l'ordre de 134 244 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société MEDCOM est comme suit :

| Actionnaires         | Pourcentage de participation |
|----------------------|------------------------------|
| ECONOMIC AUTO        | 69,73%                       |
| Mr Bassem LOUKIL     | 13,34%                       |
| Mr Walid LOUKIL      | 13,34%                       |
| MIS                  | 1,49%                        |
| Mme Zeineb LOUKIL    | 0,75%                        |
| Mlle Thouraya LOUKIL | 0,75%                        |
| Ets M.LOUKIL & Cie   | 0,60%                        |
| Total                | 100,00%                      |

#### MEDCOM SERVICES

Créée en 2010, MEDCOM SERVICES a pour objet social : la réparation, la maintenance et l'entretien de tous les types d'appareils électriques et électroniques et notamment les appareils photos, les caméscopes, les appareils de téléphonie fixe et mobile, les appareils informatiques.. Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 650.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 357 028 dinars et un résultat net de l'ordre de 302 825 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société MEDCOM SERVICES est comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de participation |
|------------------|------------------------------|
| ECONOMIC AUTO    | 52,77%                       |
| MEDCOM           | 46,15%                       |
| Mr Bassem LOUKIL | 0,54%                        |
| Mr Walid LOUKIL  | 0,54%                        |
| Total            | 100,00%                      |

#### Secteur Agro industriel et BTP

##### Ets M.LOUKIL & Cie

Créés en 1976 avec un capital de 9.450.000 DT, les Ets M. LOUKIL & Cie ont marqué la naissance du Groupe LOUKIL et se sont spécialisés dans la vente des équipements et matériels agricoles ainsi que dans l'industrie agro-alimentaire. Depuis leur création, et soucieux d'offrir des produits alliant robustesse et fiabilité, les Ets M. Loukil & Cie ont toujours tenu à nouer des partenariats avec les meilleures marques mondiales du secteur agricole comme KUBOTA (Japon), Kuhn (France), SAME (Italie), ou GASPARDO (Italie).

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 3 656 514 dinars et un résultat net de l'ordre de 460 472 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société Ets M.LOUKIL & Cie est comme suit :

| Actionnaires      | Pourcentage de participation |
|-------------------|------------------------------|
| Mr Mohamed LOUKIL | 92,36%                       |
| Mme Zohra LOUKIL  | 4,44%                        |
| Mr Bassem LOUKIL  | 0,80%                        |
| Mr Walid LOUKIL   | 0,80%                        |
| Autres            | 1,60%                        |
| Total             | 100,00%                      |

#### MED EQUIPEMENT

Créée en 1987, la société MED. EQUIPEMENT œuvre dans la distribution des équipements agricoles et de travaux publics. Sise à Sfax à la zone industrielle « La Poudrière », elle emploie aujourd'hui une cinquantaine de salariés et réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ sept millions de dinars.

Son capital s'élève à 1.500.000 DT.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 988 671 dinars et un résultat net de l'ordre de 550 841 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société MED EQUIPEMENT est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| INTER EQUIPEMENT   | 68,76%                       |
| Mr Mohamed LOUKIL  | 23,71%                       |
| MIG                | 4,50%                        |
| Ets M.LOUKIL & Cie | 2,87%                        |
| Autres             | 0,16%                        |
| Total              | 100,00%                      |

#### INTER EQUIPEMENT

Filiale du Groupe LOUKIL depuis 1992, la société INTER-EQUIPEMENT commercialise les équipements industriels, de travaux publics & pièces de rechanges. Elle emploie une soixantaine de personnes et est dotée outre son siège sis à Tunis d'une direction technique à Ben Arous d'une superficie de plus de 10 hectares. Son capital s'élève à 2.000.000 DT.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 517 197 dinars et un résultat net déficitaire de l'ordre de – 1 893 091 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société INTER EQUIPEMENT est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| Ets M.LOUKIL & Cie | 40,89%                       |
| INTER PARTS        | 34,36%                       |
| Mr Mohamed LOUKIL  | 6,25%                        |
| ECONOMIC AUTO      | 6,25%                        |
| SODEX              | 6,25%                        |
| Autres             | 6,00%                        |
| Total              | 100,00%                      |

#### INETR-PARTS SARL

Créée en 1987, la société INTER-PARTS a pour activité principale la commercialisation des équipements agricoles et des pièces de rechange en gros.

Son capital s'élève à 1.800.000 DT.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 1 019 436 dinars et un résultat net de l'ordre de 381 004 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société INTER PARTS est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| Mr Mohamed LOUKIL  | 87,73%                       |
| Ets M.LOUKIL & Cie | 12,00%                       |
| Autres             | 0,27%                        |
| Total              | 100,00%                      |

#### INTER-PART SERVICES

Créée en 2010, INTER PART SERVICES a pour objet social : le commerce de détail de pièces de rechange et composantes mécaniques de tous matériels roulants agricoles et de travaux publics de même que le commerce de pneumatiques et caoutchoucs manufacturés. Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 50.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -23 026 dinars et un résultat net de l'ordre de 1 306 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société INTER PART SERVICES est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| Ets M.LOUKIL & Cie | 40,00%                       |
| INTER PARTS        | 38,00%                       |
| Autres             | 22,00%                       |
| Total              | 100,00%                      |

## Secteur des Services

### LOUKIL GLOBAL SERVICES

LOUKIL Global Services est spécialisé dans la gestion des projets du Groupe Loukil au Soudan, la participation aux appels d'offres nationaux, l'approvisionnement des organismes Onusiens, internationaux et les sociétés pétrolières. Les différentes sociétés du Groupe au Soudan sont :

- ✓ Loukil for agriculture
- ✓ Loukil for telecommunication
- ✓ Loukil Global Services

Il est à signaler que cette société est dissoute et n'a plus d'existence juridique.

### BALTIC MEDITERRANEAN TRADING "BMT"

Créée en 1993, La BMT est une société offshore qui constitue l'un des noyaux export du groupe. Elle a pour activité le commerce international et les opérations triangulaires.

Son capital s'élève à 168.000 DT.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 239 944 dinars et un résultat net de l'ordre de -16 106 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société BMT est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| LOUKIL COM ALGERIE | 33,33%                       |
| MIG                | 23,81%                       |
| SODEX              | 9,52%                        |
| Autres             | 33,33%                       |
| Total              | 100,00%                      |

### IPEC

Créée en 2007 avec un capital de 100.000 DT, IPEC est spécialisée dans :

- ✓ Etude et ingénierie ; assistance technique, pilotage, suivi et contrôle de la réalisation ;
- ✓ Inspection et contrôle des études, fournitures, travaux et installations ;
- ✓ Réalisation de projets clés en main

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -60 255 dinars et un résultat net de l'ordre de -83 692 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société IPEC est comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de participation |
|------------------|------------------------------|
| Mr Bassem LOUKIL | 30,00%                       |
| Mr Walid LOUKIL  | 30,00%                       |
| Autres           | 40,00%                       |
| Total            | 100,00%                      |

## SODEX

La SODEX est une société de commerce international créée en 1986 avec un capital de 150.000 DT et implantée à Tunis. Son objet est de promouvoir l'exportation des produits tunisiens, de diversifier les sources d'importation aidée en cela par la position géographique privilégiée de la Tunisie qui favorise les échanges commerciaux.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 228 026 dinars et un résultat net de l'ordre de 13 076 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société SODEX est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| Ets M.LOUKIL & Cie | 82,00%                       |
| INTER PARTS        | 7,67%                        |
| Mr Mohamed LOUKIL  | 4,00%                        |
| Mme Zohra LOUKIL   | 2,00%                        |
| Autres             | 4,33%                        |
| Total              | 100,00%                      |

## LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL "LMC"

Créée en 2007 avec un capital de 150.000 DT, la Société a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises et organisations dans les domaines suivants :

- ✓ Les transactions : Fusions acquisitions
- ✓ L'Ingénierie financière : Ouverture du capital, levée de fonds et montages financiers
- ✓ Le contrôle interne et organisation
- ✓ La communication financière : Reporting et consolidation
- ✓ Le Pilotage et contrôle de gestion
- ✓ Les études de marché et analyse sectorielle

Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 460.000 dinars.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de 13 149 dinars et un résultat net de l'ordre de 3 440 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société LMC est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| AURES AUTO         | 23,91%                       |
| Mr Bassem LOUKIL   | 19,57%                       |
| Mr Walid LOUKIL    | 19,57%                       |
| Ets M.LOUKIL & Cie | 10,87%                       |
| ECONOMIC AUTO      | 10,87%                       |
| MEDCOM             | 10,87%                       |
| MIS                | 2,17%                        |
| LOUKIL COM TUN     | 2,17%                        |
| Total              | 100,00%                      |



## L'IMMOBILIERE DE CARTHAGE

La société l'Immobilier de Carthage a été créée en 1998. Elle a pour vocation la réalisation des projets de promotion immobilière sur le territoire tunisien. Elle est principalement spécialisée dans la construction et vente de villas et appartements de haut standing.

Son capital est de 6.000.000 DT.

En 2010, la société a réalisé un résultat d'exploitation de l'ordre de -649 760 dinars et un résultat net de l'ordre de -12 453 dinars.

Au 31/12/2010, la structure d'actionariat de la société l'IMMOBILIERE DE CARTHAGE est comme suit :

| Actionnaires       | Pourcentage de participation |
|--------------------|------------------------------|
| ECONOMIC AUTO      | 18,00%                       |
| Ets M.LOUKIL & Cie | 15,08%                       |
| MEDCOM             | 9,67%                        |
| MIS                | 5,00%                        |
| INTER PARTS        | 3,79%                        |
| MED EQUIPEMENT     | 3,00%                        |
| AURES GROS         | 2,17%                        |
| INTER EQUIPEMENT   | 1,79%                        |
| LOUKIL COM TUN     | 1,67%                        |
| AURES AUTO         | 0,67%                        |
| CIL                | 30,00%                       |
| ATL                | 8,33%                        |
| Autres             | 0,83%                        |
| Total              | 100,00%                      |

## 2.5.2. Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2010

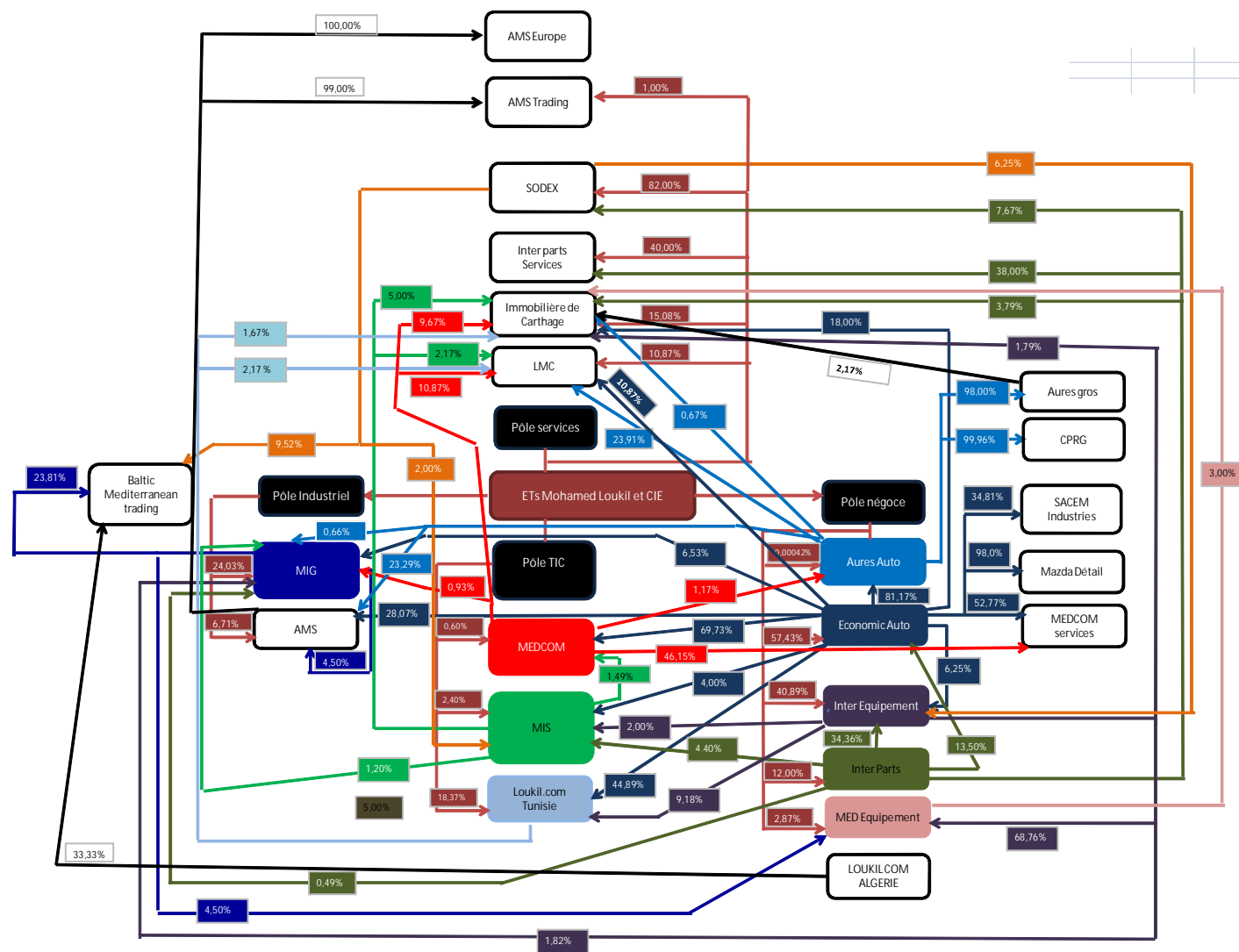


Tableau des participations au 31/12/2010

|                        | Ets M. Loukil & Cie | Inter Equipement | Inter Parts | MED Equipement | Economic Auto | Aures Auto | MIG    | AMS    | MEDCOM | MIS    | Loukil Com Tunisie | Aures Gros | SODEX  | Inter Parts Services | MAZDA Détail | CPRG   | SACEM Industries | MEDCOM Services | Immobilier de Carthage | LMC    | BMT    | AMS Trading | AMS Europe |
|------------------------|---------------------|------------------|-------------|----------------|---------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|------------|--------|----------------------|--------------|--------|------------------|-----------------|------------------------|--------|--------|-------------|------------|
| Ets M. Loukil & Cie    |                     | 40,89%           | 12,00%      | 2,87%          | 57,43%        | 0,0042%    | 24,30% | 6,71%  | 0,60%  | 2,40%  | 18,37%             | 0,00%      | 82,00% | 40,00%               | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 15,08%                 | 10,87% | 0,00%  | 1,00%       | 0,00%      |
| Inter Equipement       | 0,00%               |                  | 0,00%       | 68,76%         | 0,00%         | 0,00%      | 1,82%  | 0,00%  | 0,00%  | 2,00%  | 9,18%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 1,79%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Inter Parts            | 0,00%               | 34,36%           |             | 0,00%          | 13,50%        | 0,00%      | 0,49%  | 0,00%  | 0,00%  | 4,40%  | 0,00%              | 0,00%      | 7,67%  | 38,00%               | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 3,79%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MED Equipement         | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       |                | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 3,00%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Economic Auto          | 0,00%               | 6,25%            | 0,00%       | 0,00%          |               | 81,17%     | 6,53%  | 28,07% | 69,73% | 4,00%  | 44,89%             | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 98,00%       | 0,00%  | 34,81%           | 52,77%          | 18,00%                 | 10,87% | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Aures Auto             | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         |            | 0,66%  | 23,29% | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 98,00%     | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 99,96% | 0,00%            | 0,00%           | 0,67%                  | 23,91% | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MIG                    | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 4,50%          | 0,00%         | 0,00%      |        | 4,50%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 23,81% | 0,00%       | 0,00%      |
| AMS                    | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  |        | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 0,00%  | 99,00%      | 100,00%    |
| MEDCOM                 | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 1,17%      | 0,93%  | 0,00%  |        | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 46,15%          | 9,67%                  | 10,87% | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MIS                    | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 1,20%  | 0,00%  | 1,49%  |        | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 5,00%                  | 2,17%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Loukil Com Tunisie     | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  |                    | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 1,67%                  | 2,17%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Aures Gros             | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              |            | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 2,17%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| SODEX                  | 0,00%               | 6,25%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 2,00%  | 0,00%              | 0,00%      |        | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 9,52%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Inter Parts Services   | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  |                      | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MAZDA Détail           | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                |              | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| CPRG                   | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        |        | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| SACEM INDUSTRIES       | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  |                  | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MEDCOM Services        | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            |                 | 0,00%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Immobilier de Carthage | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           |                        | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| LMC                    | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  |        | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| BMT                    | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  |        | 0,00%       | 0,00%      |
| AMS Trading            | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 0,00%  |             | 0,00%      |
| AMS Europe             | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       |            |
| Loukil Com Algérie     | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                  | 0,00%  | 33,33% | 0,00%       | 0,00%      |
| TOTAL                  | 0,00%               | 87,75%           | 12,00%      | 76,13%         | 70,93%        | 82,34%     | 35,93% | 62,57% | 71,82% | 14,80% | 72,44%             | 98,00%     | 89,67% | 78,00%               | 98,00%       | 99,96% | 34,81%           | 98,92%          | 60,84%                 | 60,86% | 66,66% | 100,00%     | 100,00%    |

Il n'y a pas des participations croisées entre les sociétés du « Groupe LOUKIL ». Ainsi, le groupe se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 de la loi 2001-117 du 6 décembre 2001 concernant les groupes de société.

### 2.5.3. Evénements récents modifiant le schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 30/06/2011

La société Immobilière de Carthage a procédé en date du 28 avril 2011 à l'augmentation de son capital social par apports en numéraire. Le montant de l'augmentation est 1 200 000 dinars effectuée par l'émission au pair de 12 000 parts sociales nouvelles de valeur nominale unitaire de 100 dinars.

Le capital social de la société a passé de 6 000 000 dinars à 7 200 000 dinars, réparti en 72 000 parts sociales. La participation de l'augmentation du capital a été réservée aux associés suivants :

| Associé           | Parts sociales |
|-------------------|----------------|
| CIL               | 6 000          |
| ATL               | 4 500          |
| MEDCOM SERVICES   | 1 350          |
| Mr. Bassem LOUKIL | 75             |
| Mr. Walid LOUKIL  | 75             |
| Total             | 12 000         |

2.5.4. Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 30/06/2011

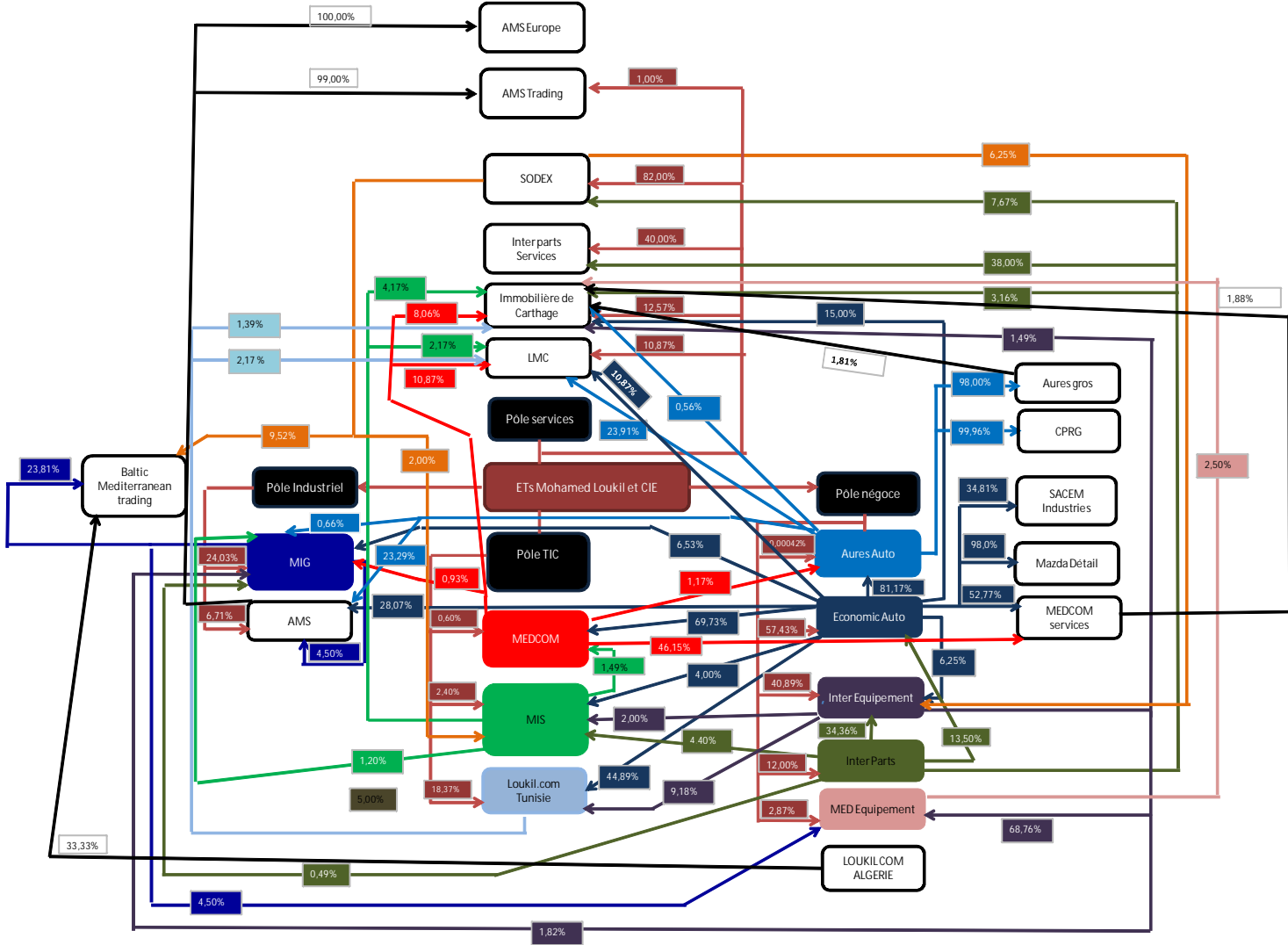


Tableau des participations au 30/06/2011

|                         | Ets M. Loukil & Cie | Inter Equipement | Inter Parts | MED Equipement | Economic Auto | Aures Auto | MIG    | AMS    | MEDCOM | MIS    | Loukil Com Tunisie | Aures Gros | SODEX  | Inter Parts Services | MAZDA Détail | CPRG   | SACEM Industries | MEDCOM Services | Immobilière de Carthage | LMC    | BMT    | AMS Trading | AMS Europe |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------|----------------|---------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|------------|--------|----------------------|--------------|--------|------------------|-----------------|-------------------------|--------|--------|-------------|------------|
| Ets M. Loukil & Cie     |                     | 40,89%           | 12,00%      | 2,87%          | 57,43%        | 0,00042%   | 24,30% | 6,71%  | 0,60%  | 2,40%  | 18,37%             | 0,00%      | 82,00% | 40,00%               | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 12,57%                  | 10,87% | 0,00%  | 1,00%       | 0,00%      |
| Inter Equipement        | 0,00%               |                  | 0,00%       | 68,76%         | 0,00%         | 0,00%      | 1,82%  | 0,00%  | 0,00%  | 2,00%  | 9,18%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 1,49%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Inter Parts             | 0,00%               | 34,36%           |             | 0,00%          | 13,50%        | 0,00%      | 0,49%  | 0,00%  | 0,00%  | 4,40%  | 0,00%              | 0,00%      | 7,67%  | 38,00%               | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 3,16%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MED Equipement          | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       |                | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 2,50%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Economic Auto           | 0,00%               | 6,25%            | 0,00%       | 0,00%          |               | 81,17%     | 6,53%  | 28,07% | 69,73% | 4,00%  | 44,89%             | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 98,00%       | 0,00%  | 34,81%           | 52,77%          | 15,00%                  | 10,87% | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Aures Auto              | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         |            | 0,66%  | 23,29% | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 98,00%     | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 99,96% | 0,00%            | 0,00%           | 0,56%                   | 23,91% | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MIG                     | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 4,50%          | 0,00%         | 0,00%      |        | 4,50%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 23,81% | 0,00%       | 0,00%      |
| AMS                     | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  |        | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 0,00%  | 99,00%      | 100,00%    |
| MEDCOM                  | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 1,17%      | 0,93%  | 0,00%  |        | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 46,15%          | 8,06%                   | 10,87% | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MIS                     | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 1,20%  | 0,00%  | 1,49%  |        | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 4,17%                   | 2,17%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Loukil Com Tunisie      | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  |                    | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 1,67%                   | 2,17%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Aures Gros              | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              |            | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 1,81%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| SODEX                   | 0,00%               | 6,25%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 2,00%  | 0,00%              | 0,00%      |        | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 9,52%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Inter Parts Services    | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  |                      | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MAZDA Détail            | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                |              | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| CPRG                    | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        |        | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| SACEM INDUSTRIES        | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  |                  | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| MEDCOM Services         | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            |                 | 1,88%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| Immobilière de Carthage | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           |                         | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| LMC                     | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   |        | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |
| BMT                     | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  |        | 0,00%       | 0,00%      |
| AMS Trading             | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 0,00%  |             | 0,00%      |
| AMS Europe              | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%       |            |
| Loukil Com Algérie      | 0,00%               | 0,00%            | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%  | 0,00%                | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%            | 0,00%           | 0,00%                   | 0,00%  | 0,00%  | 33,33%      | 0,00%      |
| TOTAL                   | 0,00%               | 87,75%           | 12,00%      | 76,13%         | 70,93%        | 82,34%     | 35,93% | 62,57% | 71,82% | 14,80% | 72,44%             | 98,00%     | 89,67% | 78,00%               | 98,00%       | 99,96% | 34,81%           | 98,92%          | 52,87%                  | 60,86% | 66,66% | 100,00%     | 100,00%    |

Il n'y a pas des participations croisées entre les sociétés du « Groupe LOUKIL ». Ainsi, le groupe se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 de la loi 2001-117 du 6 décembre 2001 concernant les groupes de société.

## 2.5.5. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe LOUKIL

Il n'existe pas de politique de financement particulière entre les sociétés du groupe. En effet, ces dernières recourent plutôt au système bancaire pour financer leur développement.

## 2.5.6. Présentation sommaire du groupe AMS au 31/12/2010

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel « AMS » est contrôlée par le Groupe LOUKIL, qui détient directement plus que 60% de son capital social (dont 28,07% détenu par ECONOMIC AUTO, 1,35% détenu par Mr. Bassem LOUKIL et 1,34% détenu par Mr. Walid LOUKIL).

La société les AMS se trouve à la tête d'un groupe composé de deux sociétés. En outre la société mère les AMS a procédé à l'élaboration d'états financiers consolidés pour l'exercice 2010.

### 2.5.6.1. Présentation des sociétés du Groupe AMS

Au 31/12/2010, les sociétés composant le Groupe AMS sont les suivantes :

| Dénomination sociale | Capital social au 31/12/2010 (En dinars) | Nombre d'actions ou parts sociales | Participation des AMS en Nombre d'actions | Taux de participation directe des AMS | Méthode de consolidation |
|----------------------|--|------------------------------------|---|---------------------------------------|--------------------------|
| AMS                  | 12 308 400                               | 2 461 680                          | 2 461 680                                 |                                       | Intégration Globale      |
| AMS Trading          | 600 000                                  | 60 000                             | 59 400                                    | 99,0%                                 | Intégration Globale      |
| AMS Europe           | 554 400                                  | 30 000                             | 30 000                                    | 100,0%                                | Intégration Globale      |
| (300 000 Euros)      |  |                                    |   |                                       |                          |

### Présentation de la société mère

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel AMS, est une société anonyme de droit tunisien, constituée depuis 1962. Le capital social s'élève à 12.308.400 dinars divisé en 2.461.680 actions de 5 dinars chacune.

La société a pour objet :

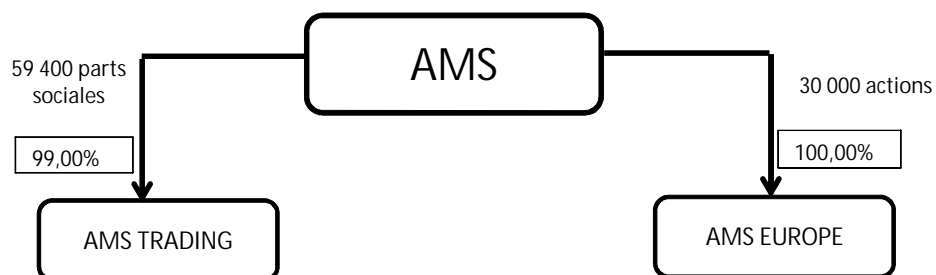
- ✓ La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ;
- ✓ Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'y attachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

### Présentation des filiales

- ✓ La société AMS Trading est une société à responsabilité limitée, constituée en 2009 avec un capital de 150.000 dinars détenu à 99% par la société les AMS. Elle a pour objet la vente en détail de tous articles de robinetterie et tous articles de ménage. Au 31/12/2010, le capital social s'élève à 600.000 dinars.

- ✓ La société AMS Europe est une société par actions simplifiées<sup>6</sup>, installée en France créée en 2008 avec un capital de 150.000 Euros, augmenté de 150.000 Euros en 2009. La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage.

#### 2.5.6.2. Schéma financier du groupe AMS au 31/12/2010



#### 2.5.6.3. Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe AMS

Néant

#### 2.5.6.4. Chiffres clés des sociétés du groupe AMS au 31/12/2010

|                   |                        |                         |              |                  |               |                            | En DT                   |
|-------------------|------------------------|-------------------------|--------------|------------------|---------------|----------------------------|-------------------------|
| Société du groupe | Produit d'exploitation | Résultat d'exploitation | Résultat Net | Capitaux propres | Total Passifs | Charges financières nettes | Dividendes à distribuer |
| AMS               | 24 863 850             | 2 581 768               | 178 244      | 3 093 349        | 35 553 789    | 2 464 421                  | 0                       |
| AMS Trading       | 378 735                | -101 150                | -130 562     | 428 301          | 463 083       | 35 724                     | 0                       |
| AMS Europe        | 89 187                 | -121 157                | -121 231     | 216 801          | 218 016       | -8                         | 0                       |

<sup>6</sup> La société par actions simplifiée (SAS), peut être instituée par une ou plusieurs personnes qui ne supportent les pertes qu'à concurrence de leur apport. Elle présente la particularité d'être à la fois une société de capitaux, et une société de personne(s), ce qui la rend proche de la société à responsabilité limitée..



#### 2.5.6.5. Les engagements financiers des sociétés du groupe AMS au 31/12/2010

En DT

| Désignation                       | AMS        | AMS Trading | AMS Europe |
|-----------------------------------|------------|-------------|------------|
| Crédits bancaires                 | 11 386 499 | 12 953      |            |
| Découverts                        | 5 884 081  | 53 017      |            |
| Billets de trésorerie             |            |             |            |
| Crédits auprès de leasing         | 233 318    | 9 835       |            |
| Factoring                         |            |             |            |
| Autres effets                     | 7 275 814  |             |            |
| Crédits de financement des stocks | 1 900 000  |             |            |
| Préfinancement export             | 1 080 000  |             |            |

Source : Etats financiers du Groupe AMS

#### 2.5.7. Relations de la société les AMS avec les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2010

- a) Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- b) Créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe LOUKIL

| Société                       | Créances commerciales (en DT) | Dettes commerciales (en DT) |
|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <i>Ets M.LOUKIL &amp; Cie</i> | 2 132                         | -                           |
| MIS                           | -                             | 985                         |
| AURES AUTO                    | -                             | 10 806                      |
| SODEX                         | 693                           | -                           |
| LOUKIL COM Tunisie            | 34 066                        | -                           |
| LMC                           | -                             | 28 523                      |
| LOUKIL COM ALGERIE            | 163 401                       | -                           |
| SACEM Industries              | -                             | 1 958                       |

- c) Apports en capitaux avec les sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- d) Dividendes et autres rémunérations encaissées par la société les AMS et distribués par les sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- e) Dividendes et autres rémunérations distribués par la société les AMS et encaissés par les sociétés du groupe LOUKIL

Néant

- f) Garanties et sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe LOUKIL

Néant

g) Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe LOUKIL

Le chiffre d'affaires réalisé par la société les AMS avec les autres sociétés du Groupe LOUKIL en 2010 est décrit comme suit :

| Société         | Ets M.<br>LOUKIL & Cie | SODEX | LOUKIL COM<br>Tunisie | LOUKIL COM<br>ALGERIE | Total   |
|-----------------|------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|---------|
| Montant (en DT) | 3 826                  | 693   | 28 869                | 210 773               | 244 162 |

h) Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs

Durant l'exercice 2010, la société les AMS a acquis :

- Auprès de la société « Citroën AURES » du matériel de transport pour une valeur totale hors taxes de 100 515 dinars,
- Un chariot élévateur pour une valeur totale hors taxes de 24 500 dinars auprès de la société « MED EQUIPEMENT » et
- Des équipements auprès de la société MIS pour un montant total de 8 846 dinars.

De plus, la société les AMS a acquis, en 2010, auprès de la société SACEM Industries des marchandises pour un coût total de 5 401 dinars.

i) Prestations des services reçus et donnés

Recus

Les prestations de services reçus par les AMS auprès des sociétés du Groupe LOUKIL se résument comme suit :

- AURES AUTO : entretien et réparations du parc auto : 31 125 dinars
- LMC : Audit et conseil : 69 441 dinars
- IPEC : suivi de la stratégie qualité totale et outils de résolution des problèmes : 20 884 dinars.

Donnés

Néant

2.5.8. Relations de la société les AMS avec les sociétés du Groupe AMS au 31/12/2010

a) Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe AMS

La société les AMS a réalisé en 2010 un chiffre d'affaire de 56 775 dinars avec AMS Trading.

b) Les opérations d'achats:

Au 31/12/2010, les AMS a réalisé des achats des marchandises de couvert de table en état semi-fini auprès d'AMS Trading pour un montant de 121 189 dinars.

c) Les créances commerciales:

Les créances commerciales revenant à la société les AMS de ses filiales sont de l'ordre de :

- AMS Trading : 108 817 dinars

- AMS Europe : 35 500 dinars.

d) Les dettes commerciales:

Néant

e) Avances et acomptes:

La société les AMS a accordé des avances sur commandes au profit de la société AMS Trading. Ces avances totalisent au 31/12/2010, un montant de 59 974 dinars.

f) Apport en capital

- En 2009, la société les AMS a participé à hauteur de 150 000 euros dans l'augmentation du capital de la société AMS Europe pour ramener le capital social de cette société à 300 000 euros détenu à 100% par la société les AMS.

- En 2010, la société les AMS a participé à l'augmentation du capital de la société AMS Trading pour un montant de 300 000 dinars pour augmenter le capital de 300 000 dinars à 600 000 dinars. Il est à rappeler qu'au 31/12/2010, le capital social de la société AMS Trading s'élève à 600 000 dinars détenu à hauteur de 99% par la société les AMS.

2.5.9. Relations de la société les AMS avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2010

a) Informations sur les engagements

La société les AMS a contracté des emprunts auprès de la STB, d'autres sociétés du Groupe STB et de la STUSID BANK, pour un montant global de 15 899 200 dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

| Désignation                           | Partie contractante | Montant en DT | Encours au 31/12/2010 | Date d'effet | Taux       | Durée  |
|---------------------------------------|---------------------|---------------|-----------------------|--------------|------------|--------|
| Crédit de consolidation à moyen terme | STB                 | 6 164 000     | 5 307 889             | 30/06/2008   | TMM + 2,5% | 10 ans |
| Crédit STB ligne française 1          | STB                 | 1 677 732     | 251 660               | 20/01/2000   | 7%         | 10 ans |
| Crédit STB ligne française 2          | STB                 | 322 269       | 48 340                | 31/01/2001   | 6%         | 10 ans |
| Crédit STB ligne Espagnol II.1        | STB                 | 24 072        | 4 377                 | 22/09/2003   | 4,80%      | 7 ans  |
| Crédit STB ligne Espagnol II.2        | STB                 | 216 127       | 39 296                | 17/07/2003   | 4,80%      | 7 ans  |
| Crédit MT STB                         | STB                 | 1 500 000     | 1 500 000             | 29/12/2009   | TMM + 2%   | 7 ans  |
| Crédits de financement de stocks      | STB                 | 1 400 000     | 1 400 000             |              | TMM + 2%   |        |
| Crédit financement export             | STB                 | 840 000       | 840 000               |              | TMM + 1,5% |        |
| Emprunt Obligataire                   | STB Invest          | 1 000 000     | 200 000               | 31/10/2005   | 7%         | 6 ans  |
| Emprunt Obligataire                   | STB Manager         | 500 000       | 100 000               | 31/10/2005   | 7%         | 6 ans  |
| Emprunt Obligataire                   | STRC                | 450 000       | 180 000               | 31/10/2005   | 7%         | 6 ans  |
| Crédit à moyen terme                  | STUSID BANK         | 1 250 000     | 1 195 652             | 26/02/2009   | TMM + 2,5% | 7 ans  |
| Crédits de financement de stocks      | STUSID BANK         | 300 000       | 300 000               |              | TMM + 2,5% |        |
| Crédit financement export             | STUSID BANK         | 180 000       | 180 000               |              | TMM + 2%   |        |
| Crédit / avance sur marché            | STUSID BANK         | 75 000        | 75 000                |              | TMM + 2%   |        |
| Total                                 |                     | 15 899 200    | 11 622 214            |              |            |        |

b) Garanties, sûretés réelles et cautions

Reçues

Néant

Données

| Type d'engagement | Valeur totale | Tiers (créanciers) |
|-------------------|---------------|--------------------|
| <u>Hypothèque</u> | 12 144 200DT  | STB                |
|                   | 3 390 000 DT  | STUSID BANK        |

De plus, la société a affecté, en nantissement en faveur de la STUSID BANK, le portefeuille SICAV géré par la société Tuniso-Saoudienne d'investissement d'une valeur totale de 424 932 dinars. Cette sûreté servira pour le financement du programme de mise à niveau.

c) Transfert de ressources

Néant

d) Relations commerciales

Néant.

e) Dividendes et autres rémunérations encaissés par la société les AMS et distribués par les autres parties liées

Néant

f) Prestations de services reçues ou données

Néant

g) Engagements des dirigeants par rapport à la société les AMS

Caution personnelle et solidaire de Mr. Bassem LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 11.634.000 dinars.

h) Obligations et engagements de la société les AMS envers les dirigeants

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2010, se sont élevées à 223.093 dinars.

2.6. Dividendes

Néant

2.7. Marché des titres

La société les AMS a été introduite en Bourse en 1994 et radiée en 2004 suite à l'Offre Publique de Retrait (OPR) mise en œuvre par la STB agissant de concert avec ses filiales (détenant ensemble 79,33% du capital et visant l'acquisition de 346 266 actions qu'elle ne détient pas). Cette OPR est intervenue lorsque l'orientation portant sur l'individualisation des 3 activités de la société les AMS dans le cadre de 3 unités indépendantes dans la perspective de les offrir à la vente est devenue définitive. Toutefois, le nombre des actionnaires, demeurant supérieur à 100, la société n'a pas été déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne (APE).

Actuellement, les actions de la société les AMS sont négociés sur le compartiment hors cote de la BVMT et ne sont pas négociées à l'étranger.

La société ne possède pas des titres de créances négociés sur le marché local ou à l'étranger.

## Chapitre 3 : Renseignement concernant l'activité de l'émetteur et de son évolution

### 3.1. Présentation générale de la société et de son secteur

#### 3.1.1. Présentation de la société

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » est une société anonyme au capital de 12 308 400 dinars créée en 1962. Elle a été introduite en Bourse en 1994 et radiée en 2004 par OPR mise en œuvre par la STB. En 2008, la société a été privatisée et reprise par le groupe LOUKIL. Elle est spécialisée dans la fabrication de robinetterie sanitaire (robinets, mélangeurs, mitigeurs..) et d'articles de ménage en inox 18/10 (ustensile de cuisine, couverts de table...).

Depuis sa privatisation, la société les AMS a adopté une politique commerciale agressive en diversifiant les gammes de produits en améliorant le design et en touchant de nouvelles catégories de clients (sociétés immobilières, architectes, décorateurs.)

Ses ateliers de production sont implantés dans la ville de Sousse sur un terrain de 72 313 m<sup>2</sup> dont 19 973 sont couverts. Il abrite le siège social et les ateliers de production. L'implantation est faite sur une superficie de production d'environ 6.791m<sup>2</sup>.

La société jouit d'une expérience cumulée de 40 années qui lui confère une maîtrise parfaite des procédés et de ses équipements. De ce fait, elle a une très bonne réputation et bénéficie de la confiance et de la fidélité de ses clients. Associée à des partenaires techniques de renommée internationale, la société a développé encore plus ses produits tout en ajoutant de nouvelles gammes de haute qualité qui lui ont valu non seulement une place prépondérante sur le marché tunisien mais également des exportations vers des pays européens (Allemagne, Italie, France) et des pays africains (Libye, Maroc..).

#### 3.1.2. Historique de la société

- La Création (1962)

Créée à l'initiative de la STB en 1962, la société les AMS a servi de complexe d'industries spécialisé dans la fabrication d'articles de ménage et de robinetterie (Sanitaire et bâtiment). Son capital initial s'élevait à 66 mille dinars détenu à hauteur de 87% par le groupe Société Tunisienne de Banque (banque publique). Le reste étant détenu par des actionnaires privés. La première mise en service de l'usine a eu lieu en 1964.

- Le Développement (1975 – 1998)

Depuis 1975, la société les AMS a développé de coopérations par des transferts technologiques avec plusieurs partenaires européens de renommée mondiale tels que: SAMBONET et MEPRA en Articles de Ménage et MAMOLI en Robinetterie Sanitaire (mélangeurs et robinets).

En 1994, la société a été introduite sur la cote de la Bourse de Tunis.

En 1998, la société les AMS a signé avec la société Italienne RAF un contrat de partenariat qui prévoit la fabrication et la commercialisation par les AMS de deux nouvelles gammes de mitigeurs.

Aussi, la société les AMS a réalisé son premier Programme de Mise à Niveau pour un montant total de 4,9 MDT qui a été clôturé en 2004.

- Modernisation et Privatisation (1999- 2008)

La société a procédé pendant la période 1999 - 2001 à la rénovation et à la modernisation des parcs des machines pour un coût de 10,5 MDT.

Le 28 avril 2003, la CARREP a approuvé la démarche de privatisation de la société les AMS par la vente de l'unité Inox une fois automatisée et la cession de ses éléments d'actifs, d'une part et la privatisation de l'unité Robinetterie par la cession des actions de la société AMS, d'autre part. Ainsi, l'activité de la société sera limitée à la Robinetterie. Mais, cette démarche a été modifiée après concertation avec les autorités de tutelle pour lancer une tentative de vente en bloc des actions constituant 90,76% du capital social de la société.

En 2004, la société a été radiée de la Bourse de Tunis suite à l'Offre Publique de Retrait (OPR) mise en œuvre par la STB agissant de concert avec ses filiales (détenant ensemble 79,33% du capital et visant l'acquisition de 346 266 actions qu'elle ne détient pas). Cette OPR est intervenue lorsque l'orientation portant sur l'individualisation des 3 activités de la société les AMS dans le cadre de 3 unités indépendantes dans la perspective de les offrir à la vente est devenue définitive.

En effet, la société les AMS a procédé pendant la même période à la cession des actifs de l'activité quincaillerie reprise par la « Société Modern Industry » du Groupe MZABI pour un montant total de 2,3 MDT et à l'optimisation de l'effectif par le licenciement de 350 employés. La société a supporté durant l'exercice 2005 le poids de tout le passif restant.

Aussi, en 2005, la société a obtenu des emprunts obligataires privés pour un montant global de 1 950 mDT et ce dans le cadre du plan de redressement financier.

Le 14 avril 2007, un Appel d'Offres International, en vue de la privatisation de la société les AMS par la cession de 90,76% de son capital, a été lancé avec une date limite de réception des offres le 20 juillet 2007, ensuite prorogée au 20 septembre 2007. Six cahiers de charges ont été retirés jusqu'à la date d'ouverture des plis et le Groupe LOUKIL était l'unique soumissionnaire pour cet Appel d'Offres par un montant de 2,5 MDT, soumission qui a été examinée et acceptée par la CAREPP lors de sa réunion du 25 octobre 2007.

- Ouverture à l'international et restructuration des Ressources Humaines

Depuis sa privatisation, la société a adopté une politique commerciale agressive, en diversifiant les gammes de produits, en améliorant le design et en touchant de nouvelles catégories de clients (sociétés immobilières, architectes, décorateurs, plombiers, sociétés d'installation...) et en développant le créneau de sous-traitance.

Grâce à une rigueur dans la fabrication de ses produits, couronnée par l'obtention de la certification ISO 9001 version 2000, la société les AMS jouit d'une forte notoriété sur le marché tunisien et a

réussi à exporter ses produits bien au-delà des frontières tunisiennes avec l'ouverture de points de vente au Maghreb (Algérie et Libye) ainsi qu'en Europe (France).

A partir de 2009, la société a commencé son assainissement social et un nouveau programme de mise à niveau a été mis en place pour un montant de 8,5MDT.

En 2011, la société a signé des accords de partenariat : partenariat technique avec RAF (Italie) (en avril 2011) en robinetterie et partenariat technique et commercial avec BEARD (Suisse) (mai 2011) pour le développement des articles de table en métal argenté.

### 3.1.3. Vue d'ensemble sur le marché des articles de ménage et sanitaires

#### 3.1.3.1. Le contexte tunisien

Au cours de ces dernières années, le secteur de la distribution moderne a connu un développement profond du fait du changement des comportements du consommateur tunisien. En l'espace de quelques années, l'apparition de nouveaux points de ventes axés sur le confort de la maison s'est développée afin de s'adapter au nouveau comportement du consommateur.

En effet, le taux de croissance annuel moyen de consommation des ménages tunisiens a été d'environ 3,7% sur la période 2007-2010.

|  | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Dépenses de consommation finale des ménages MUSD\$                         | 23 973 | 27 390 | 26 942 | 27 761 |
| Croissance annuelle des dépenses de consommation finale des ménages MUSD\$ | 13%    | 14%    | -2%    | 3%     |
| Dépenses de consommation finale des ménages en % du PIB                    | 62,00% | 61,00% | 62,00% | 63,00% |

Source: Banque Mondiale

L'achat des articles de ménage est effectué soit pour renouvellement soit à l'occasion de nouveaux mariages. De plus, la fabrication de robinetterie et des articles de ménages est dépendante des investissements dans le secteur de l'hôtellerie et de logements.

La société les AMS opère dans un marché où règne désormais, une concurrence très forte. Le marché parallèle impacte négativement les ventes de la société, dans la mesure où les produits contrefaits, qui sont identiques aux produits AMS, portent le sigle de la marque AMS. La part de marché des produits contrefaits est estimée par le management des AMS à 30% voire 40%.

#### 3.1.3.2. La structure du marché tunisien

##### 3.1.3.2.1. Le marché de la robinetterie sanitaire

Le marché local de robinetterie sanitaire est ouvert à toutes les marques et présente une panoplie de modèles allant des modèles les plus basiques aux modèles les plus luxueux. Dans ce cadre, la société les AMS se distingue à travers deux segments : la robinetterie sanitaire (mélangeurs, mitigeurs,



robinets..) et la robinetterie jaune (robinets de jardin, raccords). Le volume de la demande est lié à l'évolution du secteur de bâtiment et de la construction en général.

La croissance des robinets mitigeurs s'explique par leur côté pratique, leur facilité d'utilisation, les économies d'eau et d'énergie qu'ils permettent de réaliser et enfin la diminution du prix moyen. Ils viennent en remplacement progressif des robinets mélangeurs qui demeurent quand même appréciés dans le cadre de la construction des logements sociaux relativement soutenue.

Au sein des logements, les robinets thermostatiques remplacent progressivement les robinets mitigeurs. Le contrôle automatique de la température représente un nouveau confort.

Selon les statistiques de la société, la société les AMS détient une part de marché de 60% en fin 2010 et occupe la position de leader. Les produits AMS bénéficient d'une bonne réputation vue leur qualité supérieure.

Ses principaux concurrents sont : la SOPAL, SOTEM et IDEAL DESIGN.

Ceci étant, la société SOPAL reste le principal concurrent des AMS pour la robinetterie. Cette société initialement spécialisée dans les articles en laiton (cosse de batterie, robinets à gaz) a développé récemment une gamme de mélangeurs et de mitigeurs qui viennent concurrencer les produits des AMS selon une stratégie de challenger. Les deux autres concurrents restent moins agressifs surtout pour SOTEM qui travaille sous licence de la marque italienne « MAMOLI ».

Les produits des AMS et des concurrents

| AMS  | SOPAL  | SOTEM  | Ideal Design   |
|--|--|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Mélangeurs</li><li>• Mitigeurs</li><li>• Accessoires de robinets</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Mélangeurs</li><li>• Mitigeurs</li><li>• Accessoires de robinets</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Mélangeurs</li><li>• Mitigeurs</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Robinets</li><li>• Accessoires</li></ul> |

Durant les années 2006 et 2007 où la société "Les AMS" a été en phase de privatisation, SOPAL l'avait devancée en modernisant son outil industriel et en créant de nouveaux modèles. D'ailleurs, outre la robinetterie, la SOPAL a développé des produits accessoires tels que les compteurs d'eau et les robinets des bouteilles à gaz ce qui a valu à la société la place de leader sur le marché des produits accessoires.

Pour combler ce retard, la société les AMS a focalisé de nouveaux investissements pour les produits accessoires et notamment pour les robinets des bouteilles à gaz et les compteurs d'eau qui ont été homologués par la SONEDE.

Outre la concurrence, la société subit la menace du marché parallèle qui a un impact sur ses ventes. Les contrefaçons des articles de robinetterie représentent une part de 30% du marché<sup>7</sup>.

#### 3.1.3.2.2. Le marché des articles de table

Le marché de l'Inox est divisé en articles destinés aux professionnels (hôtels et restaurants) et articles destinés aux ménages.

Le marché des articles de table et de cuisine s'est élargi vers le créneau milieu de gamme qui est de plus en plus diversifié.

La société détient une part de marché de 40%<sup>8</sup> à fin 2010. Les principaux concurrents sont STAMINOX appartenant au groupe BAYAHY et SOTUFAM spécialisée dans la fabrication d'ustensiles de cuisine anti adhésifs : plateaux cocottes minutes.

#### 3.1.4. Activités de la société

##### 3.1.4.1. Le processus de production de la société les AMS

Le site de la société les AMS à Sousse est implanté sur un terrain d'une superficie de 72 313 m<sup>2</sup> dont 19 973 m<sup>2</sup> sont couverts. Il abrite le siège social et les ateliers de production.

L'activité de production de la société les AMS est intégrée verticalement. Grâce à un savoir faire établi et une expérience d'un demi siècle, la société les AMS assure une forte valeur ajoutée à travers le processus de production intégrée puisque, la société achète uniquement quelques composants annexes aux articles de ménage (anse, joints...) ou aux robinets (raccord en caoutchouc, tuyau...). Le reste des produits provient de la transformation des matières premières (laiton, acier, tôles en inox). L'outil de fabrication, réalise toutes les étapes essentielles de production (fonderie, ou estampage, usinage, polissage, chromage pour la Robinetterie et emboutissage, cuivrage ou brasage et polissage pour les articles de ménage...).

La modernisation des moyens de production associée à la performance humaine constituent une démarche de développement qualitatif des produits : la société les AMS enrichit ses techniques de production régulièrement par l'acquisition de nouveaux équipements plus précis à commande numérique.

---

<sup>7</sup> Pourcentage estimé par la société

<sup>8</sup> Pourcentage estimé par la société

### 3.1.4.2. Description des produits de la société les AMS

#### 3.1.4.2.1. La robinetterie

Les robinets développés par les AMS répondent aussi bien aux besoins du marché tunisien qu'aux marchés à l'export.

L'activité de la Robinetterie est implantée à l'atelier principal des AMS. Elle a été développée suite à un partenariat technique avec les sociétés italiennes MAMOLI et RAF. Le parc machines est très important et comprend des équipements aux différents stades de production notamment en fonderie, usinage, polissage, chromage et montage.

L'atelier robinetterie est doté d'une superficie de 3.500 m<sup>2</sup> et dispose de deux locaux pour le stockage des encours de 124 m<sup>2</sup> et de 192 m<sup>2</sup> et un atelier de chromage de 327 m<sup>2</sup>.

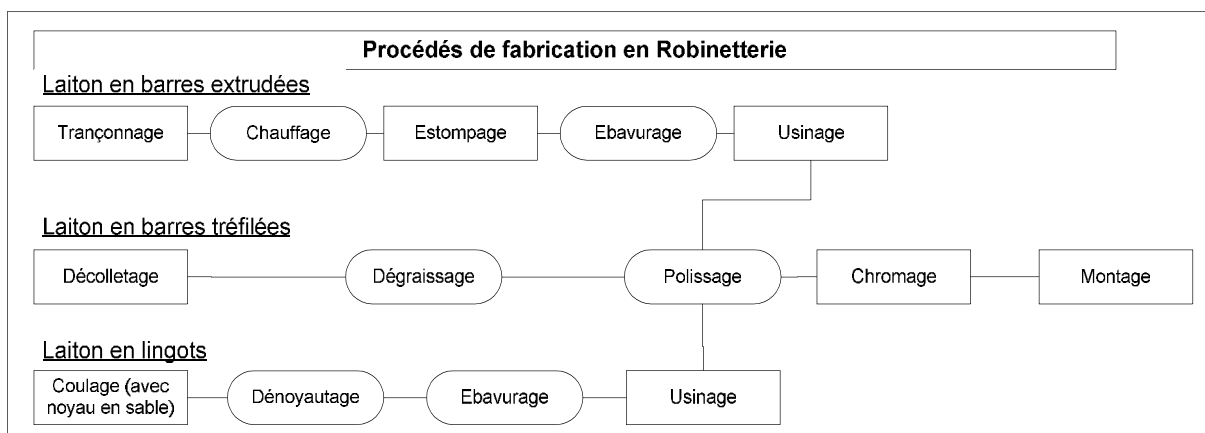
La société offre sur le marché 80 modèles de mitigeurs et de mélangeurs, 30 modèles de robinets chromés simples, 70 pièces de rechanges, 5 accessoires.

La société a également acheté les outillages de 9 nouvelles séries de mitigeurs auprès de leur partenaire technique RAF dont 6 séries sont déjà commercialisés sur le marché et les autres séries sont planifiés pour l'année 2012.

L'atelier robinetterie est composé de 4 sections : la section fonderie et estompage, la section usinage, la section polissage et la section montage.

L'activité de production est intégrée verticalement. La société achète uniquement quelques composantes annexes (raccords de caoutchoucs). Le reste provient de la transformation de la matière première à savoir le laiton.

En 2011, la société a renforcé son parc machines Robinetterie par une nouvelle ligne de production composé de quatre unités machines transferts d'usinage, un robot de polissage pour automatisation de la finition de la robinetterie sanitaire et des équipements pour compléter la nouvelle chaîne de chromage.



Les AMS disposent actuellement de 4 séries de mélangeurs :

- ✓ La série A qui représente 80% des ventes : cette série à la fois robuste et pratique d'utilisation, très populaire pour les installateurs et offre un excellent rapport qualité/prix. Dans cette série A, la simplicité et la fonctionnalité se conjuguent en une belle harmonie. En effet, ce modèle est destiné à ceux qui cherchent à associer le classique à l'élégance traditionnelle. Cette série est également économique. Les prix sont abordables bien qu'ils dépassent de 10% ceux de la concurrence locale et de 50% des produits importés de Chine.
- ✓ Les séries Hannibal, Hadrumète et Ruspina : le lancement de ces gammes n'a pas connu le même engouement aussi fort que celui accordé aux produits de la série A qui sont plus appréciés.

Les AMS disposent également de 6 séries de mitigeurs :

- ✓ Carthage : avec les mitigeurs, il n'y a plus besoin de refaire à chaque fois le mélange de l'eau chaude et froide. Dès le premier réglage, le mélange est maintenu à la température désirée pour plusieurs utilisations. Les mitigeurs " Carthage " sont dotés d'une cartouche céramique qui assure une économie significative d'eau. D'un aspect moderne, les mitigeurs équipés de cartouches en céramiques permettent un fonctionnement aisé qui permet rapidité et précision du réglage du débit et de la température ce qui permet des économies d'eau et d'énergie.
- ✓ Justinia : cette gamme a été fortement contrecarrée par la concurrence.
- ✓ Amilcar, Phénicia, Neptune et Syphax

Les produits AMS bénéficient d'une bonne réputation vue leur qualité supérieure. Cependant, ils demeurent plus chers que la concurrence ; en effet, ils sont de 10% plus coûteux que les produits SOPAL (principal concurrent) avec une qualité presque égale (juste une brillance supérieure de 2 à 3% pour les produits AMS) et 50% plus chers que les produits asiatiques.

#### 3.1.4.2.2. Les articles de ménages

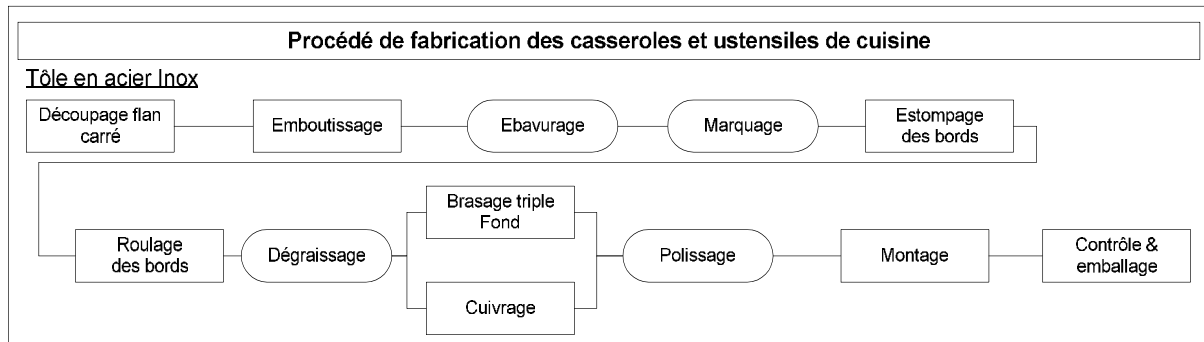
Pour les articles de table, la société « Les AMS » dessine, conçoit et fabrique des couverts de table, des couteaux de professionnels, des autocuiseurs et des casseroles.

La gamme très étendue couvre les secteurs de l'hôtellerie, restauration, l'industrie et enfin pour les particuliers.

Dans le cas des articles de ménages, la société se contente d'acheter les anses et les joints et le reste des produits provient de la transformation des matières premières telles que l'acier et les tôles en inox.

L'atelier de casseroles et platerie est d'une superficie de 1 912 m<sup>2</sup> avec deux locaux de stockage des encours de 190 m<sup>2</sup> et 260 m<sup>2</sup> et de deux locaux de montage et emballage respectivement de 111 m<sup>2</sup> et 175 m<sup>2</sup>.

L'activité de la casserolierie a été développée suite à un partenariat technique avec les sociétés italiennes SAMBONET et MEPRA. Le parc machines est assez important et comprend des équipements aux différents stades de production notamment en transformation de la tôle, cuivrage, soudage, polissage et emballage.



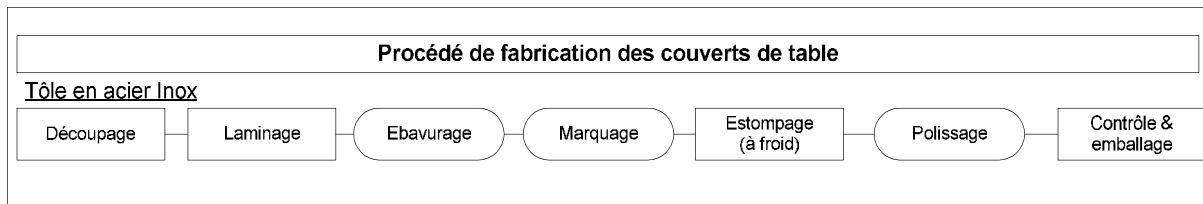
Les couverts de table sont fabriqués dans un seul atelier divisé en 3 compartiments dont un atelier de travaux mécaniques et deux ateliers de polissage. La superficie de ces ateliers atteint 1.400 m<sup>2</sup>.

En 2011, le processus de production couverts de table a été modifié par l'intégration de nouvelles machines qui constituent la principale composante d'investissement de mise à niveau avec l'installation et la mise en marche de :

- ✓ Nouvelles presses de découpages avec travail en bobine
- ✓ Nouveaux laminoirs robotisés
- ✓ Nouvelles presses d'ébavurage robotisées
- ✓ Nouvelles presses d'estampage robotisées
- ✓ Machines de finition bords couverts robotisées
- ✓ Carrousel de polissage de couverts
- ✓ Nouvelles installations de lavage avec ultra-sons
- ✓ Nouvelle ligne d'argenterie
- ✓ Des investissements en aspiration des poussières de polissage et en rénovation électrique.

La modification de ce processus cible :

- ✓ L'amélioration de la qualité
- ✓ L'amélioration de la capacité technique permettant la production de couvert de table de haut standing.
- ✓ La réduction des coûts de production



Les articles de ménage en inox se répartissent en 3 catégories :

- ✓ La casserolierie : casseroles, faitouts, autocuiseurs, poêles, soupières...
- ✓ La platerie et articles pour hôtels et restaurants : plateaux, beurriers...
- ✓ Les couverts de table: cuillères, fourchettes, couteaux, louches...

L'inox utilisé par les AMS est principalement l'acier inoxydable 18-10 à (18% de Nickel et 10% de chrome). Il possède comme avantage l'hygiène et l'esthétique, par contre il est assez cher.

Comme pour les produits de robinetterie, les articles de ménages AMS sont plus chers que la concurrence. En effet, les prix dépassent en moyenne de 30% à 50% les prix des produits d'origine asiatique, turque ou égyptienne, sans parler de la contrefaçon.

A noter que la société a signé, en février 2009, un contrat de licence et de distribution avec la société BEARD.

En 2010, la société a envoyé ses premières commandes d'essai. Ce partenariat va permettre à la société de développer la vente des couverts de table haut de gamme, notamment pour le secteur hôtelier, et ce sur le marché tunisien mais également à l'export vers la France et certains marchés du Maghreb. Dans le cadre de ce partenariat, la société a commencé, courant l'année 2011, l'exploitation de l'atelier argenture et la production des nouvelles gammes.

#### 3.1.4.3. Distribution des produits AMS

La société a adopté une politique commerciale basée essentiellement sur un réseau DAP (Distributeurs AMS Privilégiés) ou revendeurs grossistes. En effet, la majeure partie des ventes en 2010 des deux activités (88% pour les ventes de la robinetterie et 47% pour les ventes des articles de ménage) est réalisée à travers les revendeurs agréés.

Si on ignore les marchés ponctuels de la SONEDE et de la STEG (qui se font par appel d'offres) pour la robinetterie, le chiffre d'affaires réalisé à travers les revendeurs représenteraient 97% des revenus totaux de l'activité. Il est à noter que le réseau de distribution de l'activité de la robinetterie est basé sur 120 grossistes qui sont répartis sur l'ensemble du territoire tunisien et qui sont supervisés par 8 représentants commerciaux des AMS repartis entre Nord, Centre et Sud pour une meilleure proximité des revendeurs.

En ce qui concerne les marchés de la STEG et de la SONEDE, la société les AMS a commencé depuis quelques années à participer à la soumission dans ces marchés.

En ce qui concerne les produits en Inox, les ventes réalisées avec les hôtels restent limitées (1% pour la robinetterie et 5% pour l'Inox en 2010). D'après le management, cette part du chiffre d'affaires va se consolider suite à la création de la filiale AMS Trading, dont le but est de répondre d'une manière précise aux attentes des hôtels.

#### 3.1.4.4. Politique de fixation des prix

Etant donné que les principaux intrants de son activité sont des matières importés, la société les AMS subit l'évolution des cours du Laiton et de l'Inox. Ces derniers ont connu une forte hausse durant les trois dernières années.

De ce fait, la politique de fixation des prix dépend principalement des changements enregistrés sur les coûts des matières premières. La révision des prix de vente est minutieusement étudiée et faite en considération des prix des produits des concurrents locaux et étrangers.

Bien que la société offre un produit haut de gamme, la politique de fixation de prix tient compte aussi du pouvoir d'achat du consommateur tunisien.

On note que la société les AMS a procédé en 2010 et dernièrement en 2012 à des augmentations de ses prix de vente :

- ✓ Des hausses comprises entre 5% et 7% pour les articles de ménages ;
- ✓ Des hausses de 7% pour les articles de robinetterie.

#### 3.1.4.5. Relation de la société les AMS avec ses clients et ses fournisseurs

Comme déjà cité, le circuit de distribution des AMS, sur le marché local, est composé principalement des revendeurs grossistes ou DAP (Distributeurs AMS Privilégiés) à travers lesquels la société écoule 88% de ses ventes pour la Robinetterie sanitaire et 47% de ses ventes pour les articles de ménage.

Les ventes réalisées à travers les grandes et moyennes surfaces représentent 39% des ventes des articles de ménage en 2010.

Le chiffre d'affaires de la société est concentré sur un nombre limité de clients. Ainsi, en 2010, 71% du chiffre d'affaires de l'activité de la Robinetterie et 74% du chiffre d'affaires des articles de ménage sont réalisés avec 20 clients.

Concernant les ventes à l'export, la majeure partie de ces ventes se fait à destination de la France, de la Libye et de l'Algérie et touche principalement les produits de la robinetterie. Cela a été possible notamment grâce à l'ouverture de 2 showrooms en Libye et en Algérie respectivement en Août et Octobre 2008 et à la présence du groupe LOUKIL dans 5 pays (Algérie, Libye, Maroc, Mauritanie et Soudan) à travers 23 points de vente.

Pour ce qui est des fournisseurs, la société les AMS s'approvisionne en barres en Laiton (principale composante de la robinetterie) des marchés français et italien et de tôles en Inox du marché français et allemand. Les principaux fournisseurs sont: AFICA France, KME France, IMAG Italie, THYSSEN CRUP Allemagne. Une évaluation annuelle des fournisseurs est menée au mois de juin de chaque

année à travers des critères d'évaluation qui sont traitées et validées par la Directeur des achats pour permettre la prise de décision afin de figer la liste des fournisseurs agréés.

#### 3.1.4.6. Programmes de mise à niveau

En 1998, la société a réalisé son premier programme de mise à niveau pour un coût total de 4,9 MDT qui a été clôturé en 2004.

La société a entamé en 2008 et accompli en 2009 et 2010 un programme d'investissement de 5 MDT dans le cadre de son deuxième programme de mise à niveau. Les investissements sont répartis en investissements matériels (89%) et immatériels (11%) et se résument comme suit :

- ✓ Le renouvellement de la fonderie, de la ligne de chromage et de l'intégration de la fabrication des robinets de bouteille à gaz et ce à hauteur de 1,5 MDT réalisé pour 1,41MDT.
- ✓ L'automatisation d'une partie de la ligne des articles de ménage ;
- ✓ Les investissements immatériels au titre de l'acquisition d'une licence pour un montant de 0,13 MDT et la mise en place d'un ERP pour 0,13 MDT ;
- ✓ Les outillages pour l'aménagement de l'atelier de production et l'acquisition d'un centre d'usinage ;
- ✓ Le laboratoire de contrôle et mesure par l'acquisition d'équipements ;
- ✓ L'informatisation de la gestion par l'achat d'un ERP et le renouvellement de l'infrastructure industrielle.

En 2010 et pour un budget de 5,3 MDT, la société les AMS a engagé son troisième programme de mise à niveau qui va démarrer en 2012. L'objectif de ce programme est le développement des ventes sur le marché local et à l'export par :

- ✓ L'amélioration de la compétitivité par la rénovation d'équipements, l'amélioration des flux de production, l'automatisation de certaines opérations, etc.
- ✓ L'amélioration de la capacité de développement pour cibler de nouveaux marchés par l'acquisition de logiciels de conception et de fabrication CFAO.
- ✓ L'amélioration de la qualité avec de nouveaux équipements de contrôle et de mesure.

L'enveloppe des investissements se répartit comme suit :

| Désignation                                | Investissement Matériel | Investissement Immatériel | Total     |
|--|-------------------------|---------------------------|-----------|
| Diagnostic Articles en Argenture           | 1 020 040               | 38 500                    | 1 058 540 |
| Diagnostic Productivité                    |                         | 159 500                   | 159 500   |
| Diagnostic Marketing Commercial            | 165 000                 | 100 760                   | 265 760   |
| Diagnostic GRH, Organisation               |                         | 22 000                    | 22 000    |
| Diagnostic Fabrication Robinetterie        | 1 620 000               | 54 000                    | 1 674 000 |
| Diagnostic Fabrication Articles de Ménages | 2 097 000               | 90 000                    | 2 187 000 |
| Total                                      | 4 902 040               | 464 760                   | 5 366 800 |



### 3.1.4.7. Recherche et développement

La société les AMS a opté pour la diversification de ses produits au niveau des deux secteurs d'activité et ce à travers la favorisation de l'intégration et de la sous-traitance et a lancé un nombre considérable de projets de partenariats avec des acteurs de renommée.

- ✓ Projet RAF: Robinetterie Antonio Frattini (société italienne)
  - Le partenariat a pour objet le rachat d'équipements et le transfère du know how pour la production de nouvelles séries (9 séries de mitigeurs).
- ✓ Projet AHS ALPES: Société italienne de production et distribution des compteurs d'eau, et ZENNER: société allemande de production des compteurs d'eau
  - Le partenariat a pour objet :
    - L'acquisition d'équipements nécessaires à la fabrication des compteurs d'eau
    - L'exclusivité de production et de vente des compteurs SONEDE
    - La commercialisation de ces produits par les AMS sur le marché Maghrébin.
- ✓ Projet HERZ ARMATUREN: Grand producteur allemand des robinets à eau, à gaz et sanitaire.
  - Le partenariat a pour objet de créer une société commerciale mixte pour la vente en Tunisie et à l'export sur des marchés arabes et africains et sous-traiter aux AMS certains articles pour HERZ (robinetterie jaune).
- ✓ Projet CELEC : Société Française de Fabrication et Commercialisation de Capteurs et Composants Electroniques pour Robinetterie
  - Le partenariat a pour objet l'acquisition d'équipements nécessaires à l'intégration de la robinetterie électronique.
  - La signature du contrat et le lancement du projet n'auront lieu qu'en Juin 2012.
- ✓ Projet BEARD: société suisse de fabrication et commercialisation des couverts haut de gamme  
Projet SORINCO et MORI: deux sous-traitants italiens spécialisés dans la fabrication des couverts haut de gamme
  - Le partenariat a pour objet le développement des ventes en couverts haut de gamme avec la marque BEARD sur le marché tunisien, et la sous-traitance de la gamme YUKI à SORINCO et de la gamme OASIS à MORI.
- ✓ Projet SCARAMUZZI: société italienne de fabrication de couverts haut de gamme
  - La convention a pour objet le rachat des équipements nécessaires à la fabrication des deux nouvelles gammes (SCARAMUZZI étant liquidée)

D'autres produits sont en phase de développement ou en phase finale de réalisation : le mitigeur carré pour la robinetterie et séries WAVE, VANDUM et ECONOMIQUE pour les couverts de table, séries 1 et 2 pour la casserolierie et gamme AETERNUM.

#### 3.1.4.8. Certifications de la société les AMS

La société les AMS a obtenu depuis le 06 juillet 2009 la certification ISO 9001 : 2008 auprès de l'organisme certificateur TUV Rheinland, enregistré sous le n° 10 100 002705. La période de validité de la certification s'étale jusqu'au 30 avril 2012 et couvre le domaine de la conception, fabrication et commercialisation d'articles de robinetterie, d'articles de ménages et d'hôtellerie en Inox ainsi que les moules et les outillages spécifiques.

La société les AMS a fait l'objet, courant l'exercice 2011, d'un audit de suivi qui s'est clôturé par une décision de maintien de la certification. La société s'est engagée à faire recours, juste avant l'arrivée à terme de la date de validité de la certification, à l'organisme certificateur TUV Rheinland dans le but d'effectuer un audit de reconduction et maintenir en conséquence sa certification ISO 9001 :2008 pour une nouvelle période.

#### 3.1.4.9. Description de l'activité de la société au 31/12/2010

##### 3.1.4.9.1. La production

La production globale de la société les AMS a diminué de 11,61% entre 2009 et 2008 passant de 24,519 MDT à fin 2008 à 21,673 MDT en 2009. En 2010, la société a enregistré une hausse de sa production de 27% par rapport à 2009 pour atteindre 27,599 MDT.

Sur la période 2008-2010, la production en valeur des articles de la robinetterie représente plus que 70% de la production totale. Toutefois, une variation négative de 20% a été constatée en 2009 par rapport à 2008 au niveau de cette activité qui a repris en 2010 pour se situer au même niveau que l'année 2008, soit une augmentation de 27,34% passant de 15,426 MDT en 2009 à 19,627 MDT à fin 2010.

Pour les articles de ménages, la société a enregistré des augmentations successives de la production en 2009 et 2010 de 17% et 28% ainsi elle est passée de 5,332 MDT en 2008 à 6,247 en 2009 à 7,972 MDT en 2010.

| En mille dinars                | 2008    |          | 2009    |          | 2010    |          | Variation % |        |
|--------------------------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|-------------|--------|
|                                | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | 08/09       | 09/10  |
| Production Robinetterie        | 19 187  | 78,25%   | 15 426  | 71,18%   | 19 627  | 71,12%   | -19,60%     | 27,23% |
| Production articles de ménages | 5 332   | 21,75%   | 6 247   | 28,82%   | 7 972   | 28,88%   | 17,16%      | 27,62% |
| Total                          | 24 519  | 100,00%  | 21 673  | 100,00%  | 27 599  | 100,00%  | -11,61%     | 27,34% |

### 3.1.4.9.2. Les ventes (chiffre d'affaires)

L'évolution du chiffre d'affaires de la société les AMS par activité et par destination est décrite comme suit :

|                               | En MDT  |          |         |          |         |          |         |          |             |        |
|-------------------------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|-------------|--------|
|                               | 2007    |          | 2008    |          | 2009    |          | 2010    |          | Variation % |        |
|                               | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | 08/09       | 09/10  |
| Robinetterie                  | 12 142  | 70,61%   | 17 554  | 74,33%   | 15 880  | 71,48%   | 18 479  | 70,08%   | -9,5%       | 16,4%  |
| Local                         | 11 696  | 68,01%   | 17 202  | 72,84%   | 15 136  | 68,13%   | 18 005  | 68,28%   | -12,0%      | 19,0%  |
| Export                        | 446     | 2,59%    | 352     | 1,49%    | 744     | 3,35%    | 474     | 1,80%    | 111,4%      | -36,3% |
| Articles de ménages           | 5 055   | 29,39%   | 6 062   | 25,67%   | 6 335   | 28,52%   | 7 889   | 29,92%   | 4,5%        | 24,5%  |
| Local                         | 4 643   | 27,00%   | 5 931   | 25,11%   | 5 988   | 26,95%   | 7 064   | 26,79%   | 1,0%        | 18,0%  |
| Export                        | 412     | 2,40%    | 131     | 0,55%    | 347     | 1,56%    | 825     | 3,13%    | 164,9%      | 137,8% |
| Chiffre d'Affaires total Brut | 17 197  | 100,00%  | 23 616  | 100,00%  | 22 215  | 100,00%  | 26 368  | 100,00%  | -5,9%       | 18,7%  |
| Local                         | 16 339  | 95,01%   | 23 133  | 97,95%   | 21 124  | 95,09%   | 25 069  | 95,07%   | -8,7%       | 18,7%  |
| Export                        | 858     | 4,99%    | 483     | 2,05%    | 1 091   | 4,91%    | 1 299   | 4,93%    | 125,9%      | 19,1%  |

Source: rapports d'activité de la société les AMS

Sur la période 2007-2010, le chiffre d'affaires local brut de la société les AMS a dépassé 95% du total chiffres d'affaire et plus que 70% des revenus de la société ont été réalisés par l'activité robinetterie.

- Les revenus sur le marché local

En 2010, l'essentiel des ventes a été réalisé sur le marché local pour 25,069 MDT sur un total de 26,368 MDT soit 95,07% du chiffre d'affaires total avec une progression de 18,7% par rapport à 2009. Cette amélioration montre l'impact de la stratégie commerciale développée par le nouveau management après la privatisation. En effet, les AMS ont adopté une politique basée essentiellement sur le réseau des distributeurs AMS privilégiés (DAP) ou revendeurs grossistes. D'ailleurs la majeure partie des ventes des deux activités est réalisées à travers des revendeurs agréés.

| En mille dinars               | 2008    |          | 2009    |          | 2010    |          | Variation % |       |
|-------------------------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|-------------|-------|
|                               | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | 08/09       | 09/10 |
| Robinetterie                  | 17 202  | 74,36%   | 15 136  | 71,65%   | 18 005  | 71,82%   | -12,0%      | 19,0% |
| Articles de ménages           | 5 931   | 25,64%   | 5 988   | 28,35%   | 7 064   | 28,18%   | 1,0%        | 18,0% |
| Chiffre d'Affaires total Brut | 23 133  | 100%     | 21 124  | 100%     | 25 069  | 100%     | -8,7%       | 18,7% |

En 2010, les revenus de l'activité Robinetterie hors marchés SONEDE et STEG (1,50MDT pour les marchés SONEDE et 0,18MDT pour les marchés STEG) ont atteint 16,33 MDT alors qu'ils n'étaient que de 14,42 MDT en 2009, soit une hausse de 13,25%.

En ce qui concerne les marchés de la SONEDE et de la STEG, les AMS ont commencé depuis quelques années à soumissionner dans ces marchés pour la fourniture d'articles de raccordement, des robinets à gaz, des piquets de terre. Malgré la contribution ponctuelle de ces marchés dans les revenus des AMS, la société consciente de leur importance, pour la couverture des charges fixes, a

rajouté une ligne de production de robinets à gaz dans le cadre de son second programme de mise à niveau.

Pour la même période, les ventes brutes des articles de ménages sur le marché local ont observé une augmentation de 18% par rapport à 2009. Cette croissance est due essentiellement à l'accroissement des ventes de produits « Casseroles » qui ont enregistré une hausse de 18% en 2010 (4,81 MDT) par rapport à 2009 (3,94 MDT).

- Les ventes à l'export

En 2010, les ventes à l'export ne représentent que 4,93% de l'ensemble des revenus de la société. Ces ventes à l'export se sont développées et favorisées par l'ouverture de deux showrooms, en Libye en Août 2008 et en Algérie en Octobre 2008.

En effet, la Libye, l'Algérie et la France sont les destinations qui accaparent la majeure partie des ventes à l'export et principalement en ce qui concerne les ventes de robinetteries : d'ailleurs, une gamme économique de robinetterie est dédiée au marché libyen.

| En mille dinars         | 2008    |          | 2009    |          | 2010    |          | Variation % |        |
|-------------------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|-------------|--------|
|                         | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | Montant | Part (%) | 08/09       | 09/10  |
| Robinetterie            | 352     | 72,88%   | 744     | 68,19%   | 474     | 36,49%   | 111,4%      | -36,3% |
| Articles de ménages     | 131     | 27,12%   | 347     | 31,81%   | 825     | 63,51%   | 164,9%      | 137,8% |
| Total ventes à l'export | 483     | 100%     | 1 091   | 100%     | 1 299   | 100%     | 125,9%      | 19,1%  |

En 2010, le chiffre d'affaires à l'export pour la robinetterie a enregistré une baisse de 36,3% et a représenté 36% du total chiffres d'affaires à l'export contre 68% une année auparavant. Par contre, le chiffre d'affaires à l'export pour l'activité articles de ménages a augmenté de 137,8% par rapport à l'exercice 2009 et représente 64% du total chiffre d'affaires brut à l'export.

| Destination | 2008    | 2009    | 2010    |
|-------------|---------|---------|---------|
| France      | 4,36%   | 3,25%   | 35,00%  |
| Lybie       | 74,33%  | 21,58%  | 29,00%  |
| Algérie     | 10,39%  | 62,73%  | 16,00%  |
| Maroc       | 2,00%   | 0,88%   | 3,00%   |
| Mauritanie  | 0,12%   | 2,43%   | 0,00%   |
| Autres      | 8,80%   | 9,13%   | 17,00%  |
| Total       | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Le marché algérien des articles de table est aussi important surtout avec un pouvoir d'achat en évolution et des cultures de consommations plutôt orientées vers les produits de qualité hygiénique puisque l'Inox remplace peu à peu l'aluminium. Cependant la complexité des réseaux de distribution et l'importance du risque de recouvrement font la raideur de ce marché.

La présence du Groupe LOUKIL dans les pays du Maghreb et la volonté de se développer à l'International représente également un facteur important qui permettrait à la société « Les AMS » d'étendre ses produits. Cependant, ces marchés demeurent quand même difficiles étant donné l'importance des produits bas de gamme (chinois et autres).

### 3.1.4.10. Description de l'activité de la société au 30/06/2011

#### 3.1.4.10.1. La production

Au 30/06/2011, la production globale de la société les AMS a augmenté de 6,26% par rapport à la même période de 2010 passant de 12,517 MDT au 30/06/2010 à 13,301 MDT au premier semestre de 2011. Cette augmentation est due essentiellement à la hausse de la production des articles de ménages de 29,37% contre une légère diminution de 2,79% pour la production des articles de robinetterie. Ainsi, la part de la production des articles de ménages dans la production globale a augmenté passant de 28,16% au 30/06/2010 à 34,29% au 30/06/2011.

L'évolution de la production de la société les AMS, au 30/06/2011, se présente comme suit :

| En mille dinars                | 30/06/2011 |          | 30/06/2010 |          | 2010    |          | Variation %<br>30/06/2011//<br>30/06/2010 |
|--------------------------------|------------|----------|------------|----------|---------|----------|---|
|                                | Montant    | Part (%) | Montant    | Part (%) | Montant | Part (%) |   |
| Production Robinetterie        | 8 741      | 65,71%   | 8 992      | 71,84%   | 19 627  | 71,12%   | -2,79%                                    |
| Production articles de ménages | 4 561      | 34,29%   | 3 525      | 28,16%   | 7 972   | 28,88%   | 29,37%                                    |
| Total                          | 13 301     | 100,00%  | 12 517     | 100,00%  | 27 599  | 100,00%  | 6,26%                                     |

#### 3.1.4.10.2. Les ventes (chiffre d'affaires)

Au 30/06/2011, le chiffre total brut s'est élevé à 13,176 MDT contre 11,992 MDT au 30/06/2010 soit, une croissance de 9,88%. Cette évolution s'est traduite par un accroissement du chiffre d'affaire de l'activité Robinetterie de 5,6% entre le premier semestre de 2011 et le premier semestre de 2010 et une hausse des ventes des articles de ménages qui ont enregistré un taux de croissance important de 22,51% entre ces deux périodes.

Ainsi, l'évolution du chiffre d'affaires de la société les AMS, au 30/06/2011, se présente comme suit :

| En mille dinars               | 30/06/2011 |          | 30/06/2010 |          | 31/12/2010 |          | variation<br>06/2010//06/2011 |
|-------------------------------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|-------------------------------|
|                               | Montant    | Part (%) | Montant    | Part (%) | Montant    | Part (%) |                               |
| Robinetterie                  | 9 459      | 71,79%   | 8 957      | 74,70%   | 18 479     | 70,08%   | 5,60%                         |
| Local                         | 9 269      | 70,35%   | 8 543      | 71,24%   | 18 005     | 68,28%   | 8,49%                         |
| Export                        | 190        | 1,44%    | 414        | 3,45%    | 474        | 1,80%    | -54,17%                       |
| Articles de ménages           | 3 717      | 28,21%   | 3 034      | 25,30%   | 7 889      | 29,92%   | 22,51%                        |
| Local                         | 3 226      | 24,48%   | 2 532      | 21,12%   | 7 064      | 26,79%   | 27,40%                        |
| Export                        | 491        | 3,73%    | 502        | 4,19%    | 825        | 3,13%    | -2,17%                        |
| Chiffre d'affaires total brut | 13 176     | 100,00%  | 11 992     | 100,00%  | 26 368     | 100,00%  | 9,88%                         |
| Local                         | 12 495     | 94,83%   | 11 075     | 92,36%   | 25 069     | 95,07%   | 12,82%                        |
| Export                        | 681        | 5,17%    | 916        | 7,64%    | 1 299      | 4,93%    | -25,67%                       |

Les ventes locales brutes ont enregistré une augmentation de 12,82% au 30/06/2011 par rapport au 30/06/2010. Cette hausse est due à l'accroissement des ventes locales brutes des articles de la robinetterie de 8,49% passant de 8,54 MDT au 30/06/2010 à 9,27 MDT au 30/06/2011. De même, les ventes locales brutes des articles de ménages ont enregistré une importante hausse de 27,4% entre les deux semestres de 2010 et 2011 passant de 2,53 MDT au 30/06/2010 à 3,23 MDT au 30/06/2011. Coté export, les réalisations au 30/06/2011 ne sont pas satisfaisantes, vu que la société les AMS a enregistré une baisse importante de 54,2% du chiffre d'affaires provenant de l'activité robinetterie par rapport au 30/06/2010 contre une régression relative des ventes des articles de ménages à l'export pour ces deux périodes. Par conséquent, la société les AMS a constaté une baisse globale de 25,7% du chiffre d'affaire à l'export au 30/06/2011 par rapport au 30/06/2010, ainsi le chiffre d'affaire à l'export a passé 0,92 MDT au 30/06/2010 à 0,68 MDT au 30/06/2011.

### 3.1.5. Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2011

| Indicateurs                             | 4ème trimestre de l'exercice comptable 2011 | 4ème trimestre de l'exercice comptable 2010 | Variation en % | Du 01/01/2011 au 31/12/2011 | Du 01/01/2010 au 31/12/2010 | Variation en % |
|---|---|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| I-Chiffre d'affaires brut (en DT)       | 9 143 265                                   | 8 755 513                                   | 4,4%           | 28 383 447                  | 26 368 640                  | 7,6%           |
| Chiffre d'affaires local brut           | 8 881 447                                   | 8 561 180                                   | 3,7%           | 27 320 619                  | 25 069 394                  | 9,0%           |
| Chiffre d'affaires à l'export brut      | 261 818                                     | 194 333                                     | 34,7%          | 1 062 828                   | 1 299 247                   | -18,2%         |
| II-Production en valeur (DT)            | 8 094 997                                   | 7 898 444                                   | 2,5%           | 28 361 910                  | 27 599 232                  | 2,8%           |
| III - Investissement ( en DT)           | 296 230                                     | 1 971 300                                   | -85,0%         | 2 424 806                   | 5 808 862                   | -58,3%         |
| Investissement corporel et incorporel   | 296 230                                     | 1 650 300                                   | -82,0%         | 2 385 806                   | 5 487 263                   | -56,5%         |
| Investissement financier                |   | 321 000                                     | -100,0%        | 39 000                      | 321 599                     | -87,9%         |
| IV- Structure de l'endettement ( en DT) | 26 213 539                                  | 27 979 488                                  | -6,3%          | 26 213 539                  | 27 979 488                  | -6,3%          |
| Endettement à Long et Moyen Terme       | 10 677 197                                  | 9 038 335                                   | 18,1%          | 10 677 197                  | 9 038 335                   | 18,1%          |
| Emprunts à moins d'un an                | 7 592 572                                   | 13 057 072                                  | -41,9%         | 7 592 572                   | 13 057 072                  | -41,9%         |
| Banques (Découverts)                    | 7 943 771                                   | 5 884 081                                   | 35,0%          | 7 943 771                   | 5 884 081                   | 35,0%          |

### 3.1.6. Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité

#### ✓ Risque lié aux fonds propres

Il est à signaler que la situation des fonds propres de la société AMS du 31/12/2009 jusqu'à ce jour sont en deçà du minimum légal exigé par l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales.

A cet effet, l'augmentation du capital envisagée par l'émission de 1 000 000 d'actions nouvelles au prix de 10 dinars chacune répartie à part égale entre le capital social et la prime d'émission permettra à la société de ramener ses fonds propres à un montant supérieur à la moitié de son capital sans pour autant absorber la totalité des pertes comme l'exige l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales.

Partant de ce fait, la société les AMS s'engage à se conformer aux dispositions de l'article susvisé et à convoquer une AGE le jour de la tenue de son AGO qui devrait statuer sur les états financiers relatifs à l'exercice 2011, en vue de décider une augmentation de capital en numéraire d'un montant au moins égal aux pertes non couvertes par l'augmentation du capital objet du présent prospectus et à la réaliser dans un délai maximum de six (6) mois à partir de la date de l'AGE.

#### ✓ Risque lié à la concurrence

En dépit d'un prix un peu plus cher que la concurrence, la société « les AMS » reste leader sur le marché de la robinetterie et des articles de ménages. Ceci est dû à sa bonne réputation vue leur qualité supérieure. En effet, longtemps associée techniquement à des partenaires de renommée internationale, la société présente une gamme de produits variée et de haute qualité qui lui a permis d'occuper une place prépondérante sur le marché tunisien et d'exporter vers les pays limitrophes et européens.

Aussi, le marché parallèle a un impact important sur les ventes de la société puisque les produits de la robinetterie et des articles de ménage sont fortement menacés par la contrefaçon dont la part de marché est estimée par le management de la société les AMS à 30% voire 40%. Cependant, il est attendu que ce taux va enregistrer une baisse sensible après les événements survenus en Tunisie en 2011 et l'instauration de la rigueur au niveau des services douaniers.

#### ✓ Risque sur les matières premières

Les matières premières nécessaires à la fabrication de la robinetterie et des articles de ménages sont le laiton, l'acier et les tôles en Inox. L'activité robinetterie qui est l'activité prépondérante de la société avec une part de 70% des revenus dépend du laiton qui est un alliage de cuivre et de zinc, aux proportions variables. Il contient souvent également d'autres métaux tels que le plomb, l'étain, le nickel, le chrome et le magnésium. Donc théoriquement, la société est exposée au risque de

variation de prix de ses approvisionnements surtout que les cours de cuivre n'ont cessé de suivre une tendance haussière depuis 2009.

✓ Risque de change

Près de 80% des achats de la société sont faits à l'étranger. De plus, la dévaluation de la monnaie locale risquerait d'impacter directement les marges commerciales de la société. Par ailleurs, ses exportations sont très limitées ne permettant pas de couvrir ses factures en devises. Avec le développement de l'activité export, ce risque tend à être diminué mais reste cependant présent.

✓ Risque de taux d'intérêt

Les AMS affichent un fort endettement aussi bien à long terme qu'à court terme. Ainsi la société se trouve confronté à un risque d'augmentation des taux d'intérêt sur le marché monétaire tunisien. Cependant, profitant des synergies avec le groupe, les AMS négocient leur dette tout en faisant référence au groupe.

✓ Risque de conflit social

Ce risque est approché par le nombre de journées perdues du fait de grèves ou par le nombre de manifestations. En effet, la société peut se trouver confronté à arrêter la production d'une façon partielle ou totale ou même astreint à fermer l'usine pour régler les conflits qui peuvent surgir entre les employés et le management de la société. Dans ce même cadre, il est à signaler qu'un plan d'assainissement a été mis en place par la société les AMS à partir de 2008 ayant entraîné le départ de 115 employés à compter de janvier 2010. D'après le management des AMS, le deuxième plan de restructuration prévu pour l'année 2011 devant toucher 70 à 100 employés a été reporté à l'exercice 2012 et ce suite aux événements survenus en Tunisie en janvier 2011.

### 3.2. Litige ou arbitrage en cours

En dehors des dossiers de contentieux inhérents à l'activité courante, la société les AMS a intenté trois actions en justice pour contrefaçon des produits protégés.

Par ailleurs, il est à signaler que la société a fait l'objet en 2009 d'une vérification fiscale approfondie qui a couvert les exercices 2006, 2007 et 2008 qui a dégagé un montant à payer de 5 162 dinars en principal et 120 758 dinars en pénalités.

En 2010, la société a convenu avec l'administration fiscale à payer un montant de 123 764 dinars. Cette somme a été provisionnée dans les comptes de l'exercice 2009 et a été payée à l'administration fiscale en 2010.

| En Dinars           | 2006         |             | 2007         |             | 2008         |             | Totaux       |             |
|---------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                     | En principal | En pénalité | En principal | En pénalité | En principal | En pénalité | En principal | En pénalité |
| Retenue à la source |              | 39 098      |              | 34 636      |              | 44 729      | 0            | 118 463     |
| TFP                 |              | 60          |              | 60          |              | 60          | 0            | 180         |
| FOPROLOS            | 1 727        | 972         | 1 616        | 667         | 1 819        | 477         | 5 162        | 2 116       |
| Totaux              | 1 727        | 40 130      | 1 616        | 35 363      | 1 819        | 45 266      | 5 162        | 120 758     |

Source: notification des résultats de la vérification fiscale approfondie



### 3.3. Dépendance de l'émetteur

#### 3.3.1. Dépendance à l'égard des clients

La politique commerciale adoptée par les AMS est basée sur le réseau de DAP (Distributeurs AMS Privilégiés). En fait, 97% des revenus de l'exercice 2010 provenant de l'activité robinetterie (hors marchés SONEDE et STEG) sont réalisés par les DAP. Ce chiffre est de 47% pour l'activité articles de table par les DAP et 39% des revenus sont réalisés à travers les grandes surfaces.

En 2010, 71% du chiffre d'affaires de l'activité Robinetterie et 74% du chiffre d'affaires articles de ménage sont réalisés avec seulement 20 clients.

#### 3.3.2. Dépendance à l'égard du prix de la matière première

En 2010, 84% de la consommation des matières des AMS est importée et par conséquent, la société les AMS est confrontée directement au risque des fluctuations des prix des matières premières sur les marchés internationaux des matières premières et des composants consommables.

Concernant le pouvoir de négociation des fournisseurs, la société est dotée d'un service achats et logistique qui négocie les contrats d'achat avec les fournisseurs selon les besoins de production de la société et la tendance des prix des matières.

### 3.4. Organisation de la société

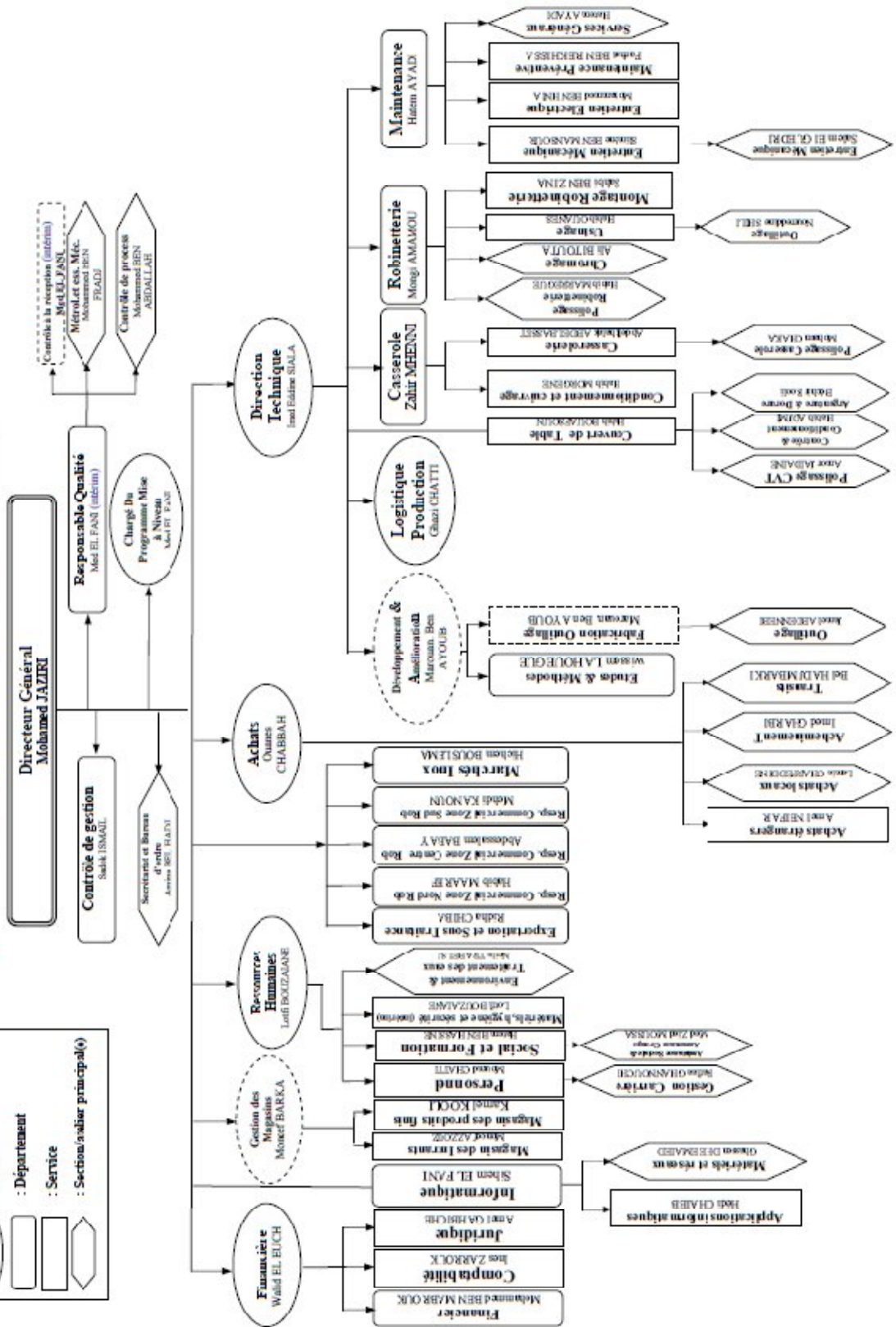
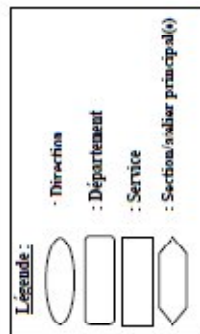
#### 3.4.1. Gouvernance et contrôle interne

La société les AMS est administrée par un Conseil d'Administration composé 12 membres présidé par un Président du Conseil. Le Conseil d'Administration désigne le Directeur Général de la société.

L'organisation générale actuelle de la société se traduit par l'organigramme suivant :

Decembre 2011

# Organigramme général des AMS



Il est à signaler que le rapport sur le contrôle interne établi en 2011 par le commissaire aux comptes mentionne que « l'organigramme de la société n'a pas été actualisé suite aux mouvements du personnel et aux changements des structures ».

La société dispose d'un département de contrôle de gestion. Il s'occupe principalement de la centralisation des données inhérentes à la gestion, il organise actuellement les inventaires des stocks, et détermine les coûts de valorisation des différents stocks. La société a entrepris une action de renforcement de ce service pour lui permettre de s'acquitter des fonctions propres au contrôle de gestion et ce en réponse à l'observation formulée par le commissaire aux comptes dans son rapport sur le contrôle interne comme suit : « l'activité contrôle de gestion s'est limitée, durant l'exercice 2010, à l'élaboration d'un budget. Aucun suivi de la réalisation de ce budget n'a été fini » et à des recommandations « d'instaurer une procédure de suivi budgétaire et d'étendre l'activité contrôle de gestion afin qu'elle assure ses fonctions dévolues ».

Par ailleurs, la société ne dispose pas actuellement d'un service d'audit interne. Toutefois, elle s'engage à le mettre en place dans le plus bref délai.

La société les AMS ne dispose pas actuellement d'un manuel de procédures. Toutefois, elle a entamé les travaux d'élaboration de ce manuel avec l'assistance d'un cabinet spécialisé.

En outre, la société s'engage, après son introduction en Bourse, à respecter l'article 256 bis du code des sociétés commerciales concernant la création d'un comité permanent d'audit.

Aussi, et dans le cadre de son introduction en Bourse, la société les AMS a confié une mission de due diligence comptable, financière et fiscale à un cabinet indépendant (Cabinet Conseil Audit Formation membre de PRICEWATERHOUSECOOPERS représenté par Mr Abderrahmen FENDRI – expert comptable et commissaire aux comptes membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie) et ce dans le but de mieux apprécier sa situation financière ainsi que sa situation fiscale et sociale et de déceler les éventuels risques auxquels elle pourrait faire face.

#### 3.4.2. Système d'information

Le département informatique de la société est rattaché directement à la direction générale. Les responsabilités du département informatique sont: la gestion des projets IT, la mise en place de nouveaux systèmes, la maintenance du système actuel et la résolution des incidents informatiques.

Le département informatique emploie 4 personnes dont un responsable informatique, un chef de service développement, un analyste programmeur et un technicien réseau et sécurité.

Le développement du système d'information actuel de la société a débuté depuis la fin des années 90 et a abouti à la mise en place des modules suivants:

- ✓ Module GPAO (Gestion production assistée par ordinateur) ;
- ✓ Module ventes ;

- ✓ Module Achats ;
- ✓ Module Stock ;
- ✓ Module comptabilité ;
- ✓ Module Ressources Humaines ;
- ✓ Module trésorerie
- ✓ Module contrôle de gestion.

Toutefois, ces modules sont partiellement interfacés ce qui empêche une circulation fluide de l'information et favorise la redondance de la saisie et augmente le risque d'erreurs.

A cet effet, le commissaire aux comptes a recommandé à la société dans sa lettre de direction relative à l'exercice 2011, d'assurer une meilleure intégration des différentes applications et de veiller à la suppression des interventions manuelles au niveau du système d'information.

La société s'est procurée un nouveau logiciel de gestion intégrée ERP standard : SAGE X3 opérationnel depuis janvier 2012 et qui présente les avantages suivants :

- ✓ Une base de données centralisée couvrant la majorité des besoins fonctionnels ;
- ✓ Meilleure intégration de l'information, des processus et des départements au sein de l'entreprise ;
- ✓ Meilleur environnement de contrôle ;
- ✓ Maîtrise des coûts.

### 3.5. Politique sociale et effectif

#### 3.5.1. Politique sociale

Le système de la paie des AMS prévoit 13 salaires bruts, 4 primes de rendement ainsi que d'autres primes telles que les primes prévues par la convention collective et les autres primes (primes de rendement, d'encouragement, de bilan, d'ancienneté, de fonction et de présence etc.) et avantages en nature tels que les bons d'essence et les indemnités téléphoniques. .

Les employés de la société bénéficient des primes prévues par la convention collective : prime de savon, de lait, de panier, de transport et de production.

Le montant total des primes accordées en 2010 s'élève à 1,4MDT.

La société dispose également d'un fonds social dont le solde a atteint au 31/12/2010 et au 30/06/2011 un montant de 360 mDT. Ce fonds est constitué à partir de l'affectation d'une partie des bénéfices telle que décidée par l'AGO. Cependant, ce fonds social n'a plus été alimenté par les résultats de la société depuis l'exercice 2002 en raison de l'historique déficitaire.

Ce fonds a pour but d'accorder des prêts rémunérés aux employés de la société (montant accordé en 2010 est de 0,18MDT pour 152 employés au taux de 3%) mais également des allocations non remboursables sous forme de dons et d'aides sociales.

La société a entamé à fin 2008 un programme d'assainissement par compression d'effectif. La convention collective prévoit une indemnité de licenciement égale à 15 jours par année de service avec un plafond de 6 mois calculée sur la base de la rémunération totale du travailleur licencié pendant le mois de préavis du licenciement.

Suite aux négociations avec les représentants de l'inspection de travail et des autorités régionales, le procès verbal de la CCL a conclu à une indemnité de départ à l'amiable de 14 mensualités.

Le programme de licenciement prévoit la suppression d'environ 100 postes et ce sur une période de 3 ans qui s'étalera jusqu'à l'exercice 2012.

### 3.5.2. Effectif

L'évolution de l'effectif de la société se présente comme suit :

|                               | 2007      | 2008      | 2009      | 2010      | 2011      |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cadres supérieurs             | 56        | 55        | 53        | 43        | 45        |
| Cadres de maîtrise            | 86        | 84        | 79        | 50        | 54        |
| Agents d'exécution            | 283       | 372       | 374       | 330       | 343       |
| Ouvriers                      | 93        | -         | -         | 23        | 23        |
| Apprentis                     | -         | -         | -         | 130       | 121       |
| Total                         | 518       | 511       | 506       | 576       | 586       |
| Taux d'encadrement            | 27,41%    | 27,20%    | 26,09%    | 16,15%    | 16,89%    |
| Charges de personnel (mDT)    | 6 035,58  | 6 570,30  | 6 731,98  | 6 148,74  | 6 630,67  |
| Evolution                     | 3,23%     | 8,86%     | 2,46%     | -8,66%    | 7,84%     |
| Production (mDT)              | 17 131,00 | 25 394,00 | 21 043,00 | 27 599,23 | 28 361,91 |
| Evolution                     | -4,30%    | 48,23%    | -17,13%   | 31,16%    | 2,76%     |
| Masse salariale moyenne (mDT) | 11,65     | 12,86     | 13,30     | 10,67     | 11,32     |
| Evolution                     | 4,22%     | 10,35%    | 3,47%     | -19,76%   | 6,00%     |

Source : Rapports d'activité AMS 2007,2008,2009, 2010 et Etats financiers estimés en 2011

L'effectif des AMS a connu entre 2007 et 2009 une certaine stabilité passant de 518 personnes en 2007 à 506 à fin 2009. Ce n'est qu'en 2010 que l'effectif des AMS s'est étoffé suite au recrutement de 190 salariés (dont 130 apprentis soit 68%).

Aussi, le plan de licenciement à l'amiable, dans le cadre du programme de licenciement CCL, de 115 salariés s'est concrétisé pendant l'exercice 2010(soit 95% du total des départs en 2010 à savoir 120) et par conséquent, l'effectif de la société les AMS s'est élevé à fin 2010 à 576 salariés.

Malgré la hausse de l'effectif AMS courant 2010, la masse salariale a baissé à 6,1MDT pour 576 salariés en 2010 contre 6,7MDT pour 506 salariés en 2009. Cette baisse est expliquée par le fait que l'effectif AMS était majoritairement composé d'employés dont l'ancienneté dépasse 20 années, donc à salaires assez élevés. En 2010, 115 parmi eux ont été licenciés dans le cadre du programme CCL, contre le recrutement d'apprentis à salaires et indemnités faibles. La société a opté pour une nouvelle composition de son effectif et ce en remplaçant le personnel parti par le recrutement de

130 apprentis et 23 ouvriers en 2010, dont la charge salariale est beaucoup moins importante que celle des cadres licenciés. D'après le management, la société serait en sureffectif et sa charge salariale actuelle serait trop élevée par rapport au volume d'exploitation. Cette situation a été héritée depuis la période précédant sa privatisation (époque où il s'agissait d'une société publique).

Les efforts faits par la société les AMS en matière de compression des charges de personnel après sa privatisation ont permis de réduire ces dépenses à 25% du chiffre d'affaires de la société en 2010 contre 36% du chiffre d'affaires en 2007. Corrélativement, ces mêmes charges contribuent à hauteur de 28% dans les charges d'exploitation en 2010 contre une contribution de 35% en 2007.

### 3.6. Politique d'investissement

#### 3.6.1. Investissements récents ou en cours de réalisation

La société les AMS a investi plus de 10 millions de dinars sur les 3 derniers exercices destinés :

- ✓ Au renouvellement de la fonderie, de la ligne de chromage et l'intégration des robinets de bouteille à gaz pour la robinetterie,
- ✓ A la mise en place d'une nouvelle ligne automatique pour le couvert de table ;
- ✓ A l'acquisition d'un centre d'usinage et l'aménagement de l'atelier de production pour les outillages ;
- ✓ A la mise en place d'un ERP et le renouvellement de l'infrastructure industrielle.

Au niveau des immobilisations financières, la société les AMS a investi un montant de 1,1 million de dinars pour l'acquisition des participations dans les sociétés AMS Trading et AMS Europe.

| En mille dinars               | 2008  | 2009  | 2010  | 30/06/2011 | Total  |
|-------------------------------|-------|-------|-------|------------|--------|
| Fabrication outillages        | 256   | 374   | 551   | 8          | 1 189  |
| Matériel industriel           | 295   | 82    | 2 006 | 857        | 3 240  |
| Aménagements                  | 496   | 413   | 763   | 124        | 1 796  |
| Matériel informatique         | 39    | 16    | 31    | 11         | 97     |
| Matériel de transport         | 295   | 192   | 128   |            | 615    |
| Matériel de bureau            | 20    | 5     | 17    | 38         | 80     |
| Matériel divers               | 83    | 244   | 270   | 37         | 634    |
| Immobilisations en cours      |       | 2 204 | 1 581 | 728        | 4 513  |
| Immobilisations corporelles   | 1 484 | 3 531 | 5 347 | 1 804      | 12 165 |
| AMS Europe                    | 270   | 287   |       |            | 557    |
| AMS Trading                   |       | 273   | 321   |            | 594    |
| Immobilisations financières   | 270   | 560   | 321   | 0          | 1 151  |
| Logiciel                      |       |       | 140   | 61         | 201    |
| Licence                       |       | 132   |       |            | 132    |
| Immobilisations incorporelles | 0     | 132   | 140   | 61         | 333    |
| Total Immobilisations         | 1 754 | 4 223 | 5 808 | 1 865      | 13 649 |

Source: Rapports d'activité 2008 à 2010 et situation intermédiaire au 30/06/2011

### 3.6.2. Investissements futurs

| En Mille dinars               | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Frais d'établissement         | -           | -           | -           | -           | -           |
| Recherche et Développement    | -           | -           | -           | -           | -           |
| Charges à répartir (CCL 2012) | 1 500,00    | -           | -           | -           | -           |
| Investissements Immatériels   | 1 500,00    | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Constructions et Agencements  | -           | -           | -           | -           | -           |
| Matériel de Production        | 4 031,80    | -           | -           | -           | -           |
|                               | -           | -           | -           | -           | -           |
| Matériel et Mobilier          | -           | -           | -           | -           | -           |
| Matériel informatique         | -           | -           | -           | -           | -           |
| Véhicules                     | -           | -           | -           | -           | -           |
| Investissement de soutien     | 200,00      | 200,00      | 200,00      | 200,00      | 200,00      |
| Investissements matériels     | 4 231,80    | 200,00      | 200,00      | 200,00      | 200,00      |
| Immobilisations financières   | 5 250,00    | -           | -           | -           | -           |
| Total Investissements         | 10 981,80   | 200,00      | 200,00      | 200,00      | 200,00      |

Pendant la période 2012-2016, les investissements de renouvellement et de soutien devraient se situer à 5 MDT.

Ces investissements concernent les immobilisations corporelles : outils de production, matériel roulant, équipements administratifs...

Au niveau des immobilisations financières, la société les AMS compte investir 3,5 millions d'USD (soit 5,25 MDT) pour l'acquisition d'une participation de 40% dans le capital d'une entreprise égyptienne spécialisée dans la production des articles de ménages sous la marque suisse BEARD. Cet investissement sera financé à hauteur de 62% (soit 3,25MDT) par fonds propres et 38% (soit 2 MDT) par emprunt bancaire remboursable sur 6 ans.

La société MetalArt, créée en 1957, a pour objet la production d'articles de table en acier inoxydable. En 2001, et après l'acquisition de l'usine de production de la société suisse BEARD et la plupart de son outil de production, la société MetalArt a élargi sa gamme et a amélioré la qualité de ses produits pour devenir l'un des leaders de fabrication des couverts dans le monde entier.

Actuellement, la société possède des lignes de production de couverts équipées d'une technologie de pointe. La vaste gamme de produits, la stratégie de prix compétitifs et la qualité digne de la marque BEARD ont fait que la société MetalArt est devenue l'un des principaux fabricants de la vaisselle dans le Moyen-Orient et en Afrique.

Les produits de qualité de la société sont exportés vers de nombreux pays dans le monde entier, y compris : aux Etats-Unis, Suisse, Canada, Mexique, Croatie, Emirats arabes unis, Arabie saoudite, Maurice, Afrique du Sud, Côte-d'Ivoire, etc...

Le chiffre d'affaires de la société MetalArt sur la période 2008 – 2010 se présente ainsi :

| Année                                   | 2008      | 2009    | 2010      |
|---|-----------|---------|-----------|
| Chiffre d'affaire METALART (en dollars) | 1 488 817 | 908 884 | 1 573 634 |

Le tableau suivant expose l'évolution des différentes rubriques composant l'état de résultat de la société MetalArt sur la période 2012 – 2016 exprimé en livre Egyptien :

| Année  | 2011 (*)   | 2012       | 2013       | 2014       | 2015       | 2016       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                               | 11 449 011 | 26 623 870 | 30 617 451 | 36 740 941 | 50 655 615 | 58 507 236 |
| Coût des ventes                                  | 6 246 701  | 11 097 359 | 12 761 963 | 15 314 356 | 21 781 915 | 25 158 111 |
| Frais de ventes et de marketing                  | 2 085 140  | 7 173 507  | 8 249 533  | 9 899 439  | 14 690 128 | 16 967 098 |
| Dépenses générales et administratives            | 713 207    | 858 831    | 987 655    | 1 185 186  | 2 026 225  | 2 340 289  |
| Amortissements supplémentaires                   | 1 403 792  | 1 564 646  | 1 799 343  | 2 159 212  | 1 943 291  | 1 748 962  |
| Salaires des membres du Conseil d'Administration | 2 373 122  | 3 040 675  | 3 496 776  | 4 196 131  | 5 065 562  | 5 850 724  |
| Total des charges d'exploitation                 | 12 821 962 | 23 735 017 | 27 295 270 | 32 754 324 | 45 507 120 | 52 065 184 |
| Résultat d'exploitation                          | -1 372 951 | 2 888 853  | 3 322 180  | 3 986 616  | 5 148 495  | 6 442 051  |
| Frais financiers                                 | -9 744     | -133 119   | -153 087   | -183 705   | -506 556   | -585 072   |
| Impôt  | -54 918    | -115 554   | -132 887   | -159 465   | -205 940   | -257 682   |
| Résultat Net en £E                               | -1 437 613 | 2 640 179  | 3 036 206  | 3 643 447  | 4 435 999  | 5 599 297  |
| Résultat Net en US\$                             | -238 667   | 438 312    | 504 059    | 604 871    | 736 447    | 929 573    |

(\*) : Données provisoires



### 3.7. Analyse SWOT

| Forces (Strength)  | Faiblesses (Weakness)   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un savoir faire reconnu et une position de leader sur le marché tunisien</li> <li>• Une marque bien positionnée, une large notoriété et une qualité des produits assurée</li> <li>• L'adossement à un groupe tunisien privé de taille et bien internationalisé</li> <li>• Un changement au niveau de l'actionnariat et du management</li> <li>• Une forte intégration verticale et une grande flexibilité dans le développement des innovations</li> <li>• Des associations techniques et commerciales avec des partenaires de renommée internationale</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Une structure financière déséquilibrée suite aux pertes antérieures accumulées,</li> <li>• Une vétusté relative de l'outil de production</li> <li>• Un faible taux d'encadrement avec un sureffectif</li> <li>• Un taux d'endettement très élevé</li> </ul>                                |
| Opportunités (Opportunities)   | Menaces (Threats)   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un marché porteur stimulé par les perspectives de croissance dans l'hôtellerie et le logement</li> <li>• Un changement dans les profils de consommation des tunisiens</li> <li>• Un développement à l'export en bénéficiant des effets de synergie avec le groupe LOUKIL</li> <li>• Le développement dans les secteurs de haute gamme affichant des marges élevées</li> <li>• La réduction de la contrefaçon et la limitation du marché parallèle</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un marché très concurrentiel avec une importation des produits asiatiques compétitifs</li> <li>• Une rentabilité dépendante des prix des matières premières importées</li> <li>• Développement des produits contrefaits</li> <li>• La dévaluation du Dinar par rapport à l'Euro</li> </ul> |

#### Chapitre 4 : Patrimoine-Situation financière- Résultats

L'examen des rapports du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers arrêtés au 31/12/2009 et au 31/12/2010 révèle que les fonds propres de la société les AMS étaient en deçà de la moitié de son capital en raison des pertes enregistrées. Il s'avère donc que la société n'a pas respecté les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales et n'a pris aucune mesure pour régulariser cette situation.

A l'effet de remédier à cette situation, la société a convoqué une AGE le 25/10/2011 qui a décidé l'augmentation du capital par OPF à l'occasion de l'introduction de la société au marché alternatif de la cote de la Bourse. Toutefois, la réalisation de cette opération a été décalée, et donc la situation de la société n'a pas été régularisée.

De même, les états financiers provisoires de la société arrêtés au 31/12/2011 font ressortir des capitaux propres qui s'élèvent à 3 455 789 dinars, et des pertes de plus que 50% du capital.

A cet effet, l'augmentation du capital envisagée par l'émission de 1 000 000 d'actions nouvelles au prix de 10 dinars chacune répartie à part égale entre le capital social et la prime d'émission permettra à la société de ramener ses fonds propres à un montant supérieur à la moitié de son capital sans pour autant absorber la totalité des pertes comme l'exige l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales.

Partant de ce fait, la société les AMS s'engage à se conformer aux dispositions de l'article susvisé et à convoquer une AGE le jour de la tenue de son AGO qui devrait statuer sur les états financiers relatifs à l'exercice 2011, en vue de décider une augmentation de capital en numéraire d'un montant au moins égal aux pertes non couvertes par l'augmentation du capital objet du présent prospectus et à la réaliser dans un délai maximum de six (6) mois à partir de la date de l'AGE.

#### 4.1. Patrimoine de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » au 31/12/2010

##### 4.1.1. Immobilisations incorporelles au 31/12/2010

En DT

| Libellé                        | Valeurs brutes au 31/12/2009 | Amortissements        |               |                       | V.C.N au 31/12/2010 |
|--------------------------------|------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------------|
|                                |                              | cumulés au 31/12/2009 | dotation 2010 | cumulés au 31/12/2010 |                     |
| Logiciels informatiques        | 281 203                      | 140 511               | 40 954        | 181 465               | 99 738              |
| Concessions de marque, licence | 131 650                      | 7 836                 | 18 807        | 26 643                | 105 007             |
| TOTAL                          | 412 853                      | 148 347               | 59 761        | 208 108               | 204 745             |

Les immobilisations incorporelles, totalisant 0,4 MDT au 31 décembre 2010, sont composées de logiciels pour 0,28 MDT et d'une licence pour la sous-traitance de produits BEARD pour 0,132 MDT. Un nouveau logiciel intégré (ERP SAGE X3) a été acquis courant 2010 et dont les coûts encourus au 31 décembre 2010 totalisant 0,133 MDT. La société envisage de dépenser des coûts supplémentaires au titre de ce logiciel, avant son entrée en exploitation, de l'ordre de 0,036 MDT. La date d'entrée en exploitation de l'ERP SAGE X3 est prévue en début l'exercice 2012.

##### 4.1.2. Immobilisations corporelles au 31/12/2010

En DT

| Désignation               | Valeurs Brutes au 31/12/2009 | Acquisitions de l'exercice 2010 | Reclassement / cession Exercice 2010 | Valeurs Brutes au 31/12/2010 | Amortis. au 31/12/2009 | Dotations de l'exercice 2010 | Reprise sur Amortissement | Amortissement au 31/12/2010 | V.C.N au 31/12/2010 |
|---------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Terrains                  | 52 493                       |                                 |                                      | 52 493                       |                        |                              |                           |                             | 52 493              |
| Bâtiments                 | 3 279 881                    |                                 | 100 547                              | 3 179 334                    | 3 069 729              | 37 772                       | 70 383                    | 3 037 119                   | 142 215             |
| Matériel de transport     | 762 840                      | 128 406                         |                                      | 891 246                      | 390 969                | 109 305                      |                           | 500 275                     | 390 971             |
| Matériel Industriel       | 11 377 690                   | 2 005 872                       | -13 285                              | 13 396 847                   | 10 867 266             | 503 540                      |                           | 11 370 807                  | 2 026 040           |
| Outillages Industriels    | 6 573 461                    | 550 991                         | 13 285                               | 7 111 167                    | 5 396 948              | 329 825                      |                           | 5 726 774                   | 1 384 393           |
| Agenc., Aménag. Construc. | 4 654 648                    | 763 284                         |                                      | 5 417 932                    | 3 310 239              | 236 841                      |                           | 3 547 081                   | 1 870 851           |
| Equipements de bureau     | 227 501                      | 17 076                          |                                      | 244 577                      | 208 626                | 7 385                        |                           | 216 010                     | 28 567              |
| Matériels divers          | 1 403 037                    | 269 757                         |                                      | 1 672 794                    | 1 082 349              | 79 964                       |                           | 1 162 314                   | 510 480             |
| Matériels informatiques   | 795 358                      | 30 951                          |                                      | 826 309                      | 761 499                | 25 008                       |                           | 786 506                     | 39 803              |
| Immobilisations encours   | 2 540 861                    | 1 580 725                       | 505 910                              | 3 615 676                    |                        |                              |                           |                             | 3 615 676           |
| TOTAL                     | 31 667 770                   | 5 347 062                       | 606 457                              | 36 408 375                   | 25 087 626             | 1 329 641                    | 70 383                    | 26 346 885                  | 10 061 490          |

La société les AMS est propriétaire d'un seul bien immobilier à savoir lapropriété EL HABIB. Il s'agit d'un immeuble bâti sur un terrain qui s'étend sur une surface totale de 7 ha dont la VCN au 31/12/2010 s'élève à 0,195 MDT, valorisés à leur coût historique.

L'ensemble des biens immobiliers de la société (Terrain + constructions + agencements et aménagements) ont été évalués par l'expert immobilier Mr. Amor Languèche le 15 février 2010 à 24 MDT. Ainsi, la plus value dégagée s'élève à 22 MDT.

L'outil de production totalisent 20,5 MDT au 31/12/2010 (dont 13,3 MDT de matériel et 7,2 MDT d'outillage industriel) sont amortis à hauteur de 83%.

Toutefois, il ya lieu de préciser à ce niveau que la société les AMS a octroyé des garanties immobilières et mobilières en vue de garantir le paiement des crédits qu'elle a contracté, à savoir :

- Hypothèque sur la totalité de la propriété dénommée « HABIB », d'une superficie de 7 hectares , 23 ares et 13 centiares, objet du titre foncier n°41594 Sousse, sis à Bir El Gaied, route de Monastir, Sousse.
- Nantissement sur Fonds de Commerce consistant en l'unité de fabrication d'articles de ménage et de tout produit robinetterie et de quincaillerie.
- Nantissement sur matériel et équipements.

Par ailleurs, il est à signaler que la société ne dispose pas d'un inventaire théorique des outillages spéciaux et que les pièces de rechange spécifiques ne sont pas immobilisées (ce qui est contraire aux dispositions de la norme comptable 5). Ces deux limitations figurent au niveau des rapports du commissaire aux comptes relatifs aux exercices 2008, 2009 et 2010.

#### 4.1.3. Immobilisations financières au 31/12/2010

| Désignation                    | En DT      |            |
|--------------------------------|------------|------------|
|                                | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| STB Invest                     | 180 000    | 180 000    |
| STB                            | 30 283     | 30 283     |
| Foire Internationale de Sousse | 20 000     | 20 000     |
| Skanes Palace                  | 3 000      | 3 000      |
| Hotel l'Oasis                  | 1 310      | 1 310      |
| Tunicode                       | 3 000      | 3 000      |
| BTS                            | 2 000      | 2 000      |
| AMS Europe                     | 554 400    | 554 400    |
| AMS Trading                    | 594 000    | 148 500    |
| AMS Trading avances            | -          | 124 433    |
| Dépôts et cautionnements       | 29 979     | 29 447     |
| Solde Brut                     | 1 417 972  | 1 096 373  |
| Provisions                     | 4 310      | 7 310      |
| Solde Net                      | 1 413 662  | 1 089 063  |

#### 4.2. Patrimoine de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » au 30/06/2011

##### 4.2.1. Immobilisations incorporelles au 30/06/2011

| Libellé                                    | En DT      |            |            |
|--|------------|------------|------------|
|  | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
| Logiciels informatiques                    | 331 213    | 269 963    | 281 203    |
| Concessions de marque, licence             | 142 891    | 135 690    | 131 650    |
| Total Immobilisations Incorporelles Brutes | 474 104    | 405 653    | 412 853    |
| Total Amortissements                       | 249 795    | 188 629    | 208 108    |
| Total Immobilisations Incorporelles Nettes | 224 309    | 217 024    | 204 745    |

#### 4.2.2. Immobilisations corporelles au 30/06/2011

En DT

| Désignation               | Valeurs Brutes<br>31/12/2010 | Acquisition de la<br>période au<br>30/06/2011 | Reclassement<br>cession de la<br>période | Valeurs Brutes<br>au 30/06/2011 | Amortissement<br>au 31/12/2010 | Dotations de la<br>période | Reprise sur<br>Amortissement | Amortissement<br>au 30/06/2011 | VCN au<br>30/06/2011 |
|---------------------------|------------------------------|---|--|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Terrains                  | 52 493                       | 0   | 0  | 52 493                          | 0                              | 0                          | 0                            | 0                              | 52 493               |
| Bâtiments                 | 3 179 334                    | 0   | 0  | 3 179 334                       | 3 037 119                      | 16 341                     | 0                            | 3 053 460                      | 125 874              |
| Matériel de transport     | 891 246                      | 43 120  | 0  | 934 366                         | 500 275                        | 64 574                     | 0                            | 564 849                        | 369 517              |
| Matériel Industriel       | 13 396 847                   | 1 263 034                                     | 0  | 14 659 881                      | 11 370 807                     | 268 718                    | 0                            | 11 639 525                     | 3 020 357            |
| Outillages Industriels    | 7 111 167                    | 8 020   | 0  | 7 119 187                       | 5 726 774                      | 174 774                    | 0                            | 5 901 548                      | 1 217 640            |
| Agenc., Aménag. Construc. | 5 417 932                    | 507 114                                       | 52 857                                   | 5 872 189                       | 3 547 081                      | 136 645                    | 0                            | 3 683 726                      | 2 188 464            |
| Equipements de bureau     | 244 577                      | 39 659  | 0  | 284 236                         | 216 010                        | 6 961                      | 0                            | 222 971                        | 61 265               |
| Matériels divers          | 1 672 794                    | 36 566  | 0  | 1 709 360                       | 1 162 314                      | 49 541                     | 0                            | 1 211 855                      | 497 505              |
| Matériels informatiques   | 826 309                      | 11 248  | 0  | 837 557                         | 786 506                        | 12 744                     | 0                            | 799 250                        | 38 307               |
| TOTAL                     | 32 792 699                   | 1 908 762                                     | 52 857                                   | 34 648 604                      | 26 346 885                     | 730 298                    | 0                            | 27 077 182                     | 7 571 422            |

#### 4.2.3. Immobilisations financières au 30/06/2011

En DT

| Libellé                                  | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Titres de Participation                  | 1 387 993  | 1 305 862  | 1 387 993  |
| Dépôts et cautionnements                 | 30 237     | 29 657     | 29 979     |
| Total Immobilisations Financières Brutes | 1 418 230  | 1 335 519  | 1 417 972  |
| Total Provisions                         | 4 310      | 7 310      | 4 310      |
| Total Immobilisations Financières Nettes | 1 413 920  | 1 328 209  | 1 413 662  |

4.2.4. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au 30/06/2011

|  | En DT   |
|--|---------|
| Désignation  | Montant |
| Logiciels  |         |
| Installations Générales Agencements & Aménagements | 36 681  |
| Matériels industriels                              | 162 459 |
| Outillages industriels                             | 35 571  |
| Matériels divers                                   | 45 660  |
| Equipements du bureau                              | 11 496  |
| Matériels informatiques                            | 12 960  |
| Matériel de transport                              | 69 742  |
| Total  | 374 569 |

#### 4.3. Renseignements sur les états financiers au 31/12/2010

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers de la société les AMS arrêtés au 31/12/2010 et au 30/06/2011 ne s'accrochent pas aux dispositions du système comptable des entreprises notamment en ce qui concerne les points ci-après :

- Pour la détermination du coût de production des stocks, la société n'a pas appliqué un taux d'imputation rationnelle aux frais fixes de fabrication se basant sur la capacité normale de production et ce, contrairement aux dispositions du paragraphe 17 de la NCT 04 relative aux stocks.
- La société ne procède pas à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations corporelles conformément aux dispositions du paragraphe 10 de la NCT 05 relative aux immobilisations corporelles.
- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » qui devra être rapproché avec l'inventaire physique afin de permettre la vérification de l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste.

Ces limitations sont énoncées au niveau du rapport sur le contrôle interne établi par le commissaire aux comptes en 2011 et au niveau de ses rapports sur les états financiers de la société arrêtés au 31/12/2010 et au 30/06/2011.

#### 4.3.1. Etats financiers comparés au 31 Décembre

##### 4.3.1.1. Bilans comparés au 31/12/2010

|  |       | En DT       |             |             |
|--|-------|-------------|-------------|-------------|
| ACTIFS   | Notes | 31/12/2010  | 31/12/2009  | 31/12/2008  |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                     |       |             |             |             |
| Actifs immobilisés                             | 1     |             |             |             |
| Immobilisations incorporelles                  |       | 412 853     | 272 652     | 141 002     |
| Amortissements                                 |       | -208 108    | -148 347    | -136 972    |
| Immobilisations incorporelles nettes           | 1.1   | 204 745     | 124 305     | 4 030       |
| Immobilisations corporelles                    |       | 32 792 699  | 29 126 909  | 27 801 151  |
| Amortissements                                 |       | -26 346 885 | -25 087 626 | -24 102 938 |
| Immobilisations en cours                       |       | 3 615 676   | 2 540 861   | 336 639     |
| Immobilisations corporelles nettes             | 1.2   | 10 061 490  | 6 580 144   | 4 034 852   |
| Immobilisations financières                    |       | 1 417 972   | 1 096 373   | 539 551     |
| Provisions                                     |       | -4 310      | -7 310      | 0           |
| Immobilisations financières nettes             | 1.3   | 1 413 662   | 1 089 063   | 539 551     |
| Total des actifs immobilisés                   |       | 11 679 897  | 7 793 512   | 4 578 434   |
| Autres actifs non courants                     | 1.4   | 689 450     | 1 497 825   | 312 707     |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>           |       |             |             |             |
|  |       | 12 369 347  | 9 291 337   | 4 891 141   |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                         |       |             |             |             |
| Stocks   | 2     | 19 315 559  | 15 738 185  | 14 339 238  |
| Provisions                                     |       | -882 203    | -860 100    | -888 841    |
| Stocks nets                                    | 2.1   | 18 433 356  | 14 878 085  | 13 450 397  |
| Clients et comptes rattachés                   |       | 5 815 218   | 5 512 044   | 4 744 896   |
| Provisions                                     |       | -3 100 449  | -3 001 915  | -3 266 675  |
| Clients nets                                   | 2.2   | 2 714 768   | 2 510 129   | 1 478 221   |
| Personnel et compte rattachés                  | 2.3   | 330 212     | 298 560     | 336 708     |
| Etat et collectivité publique                  | 2.4   | 2 212 100   | 2 294 363   | 1 890 596   |
| Compte de régularisation                       | 2.5   | 234 712     | 201 875     | 169 438     |
| Débiteurs divers                               |       | 1 969       | 1 625       | 3 493       |
| Autres actifs courants                         |       | 2 778 994   | 2 796 423   | 2 400 234   |
| Placements courants                            |       | 427 335     | 1 791 428   | 10 000      |
| Provisions                                     |       | 10 000      | 10 000      | 10 000      |
| Placements courants nets                       |       | 417 335     | 1 781 428   | 0           |
| Banques et établissements financiers assimilés |       | 1 883 782   | 1 387 320   | 1 008 611   |
| Caisse   |       | 49 556      | 9 636       | 442         |
| Régie d'avance et accreditifs                  |       | 0           | 0           | 0           |
| Liquidités et équivalents de liquidités        | 2.6   | 1 933 338   | 1 396 956   | 1 009 053   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>               |       |             |             |             |
|  |       | 26 277 791  | 23 363 021  | 18 337 905  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                        |       |             |             |             |
|  |       | 38 647 138  | 32 654 358  | 23 229 047  |



| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS                             | Notes | 31/12/2010  | 31/12/2009  | 31/12/2008  |
|---|-------|-------------|-------------|-------------|
| CAPITAUX PROPRES  |       |             |             |             |
| Capital social  |       | 12 308 400  | 12 308 400  | 9 308 400   |
| Réserves légales et primes liées au capital             |       | 5 617 184   | 5 617 184   | 5 617 184   |
| Résultats reportés                                      |       | -15 074 205 | -13 475 778 | -11 935 903 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice |       | 2 851 379   | 4 449 806   | 2 989 680   |
| Résultat de l'exercice                                  |       | 178 244     | -1 598 428  | -1 539 874  |
| Subvention d'investissement                             |       | 63 727      | 96 099      | 80 072      |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>         | 3     | 3 093 349   | 2 947 477   | 1 529 879   |
| PASSIFS   |       |             |             |             |
| PASSIFS NON COURANTS                                    |       |             |             |             |
| Emprunts  | 4.1   | 9 038 335   | 7 091 047   | 7 132 020   |
| Provisions pour risques et charges                      |       | 93 830      | 135 852     | 0           |
| <b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>                   |       | 9 132 165   | 7 226 899   | 7 132 020   |
| PASSIFS COURANTS  |       |             |             |             |
| Fournisseurs et comptes rattachés                       | 5.1   | 5 261 163   | 6 165 218   | 6 485 930   |
| Personnel et comptes rattachés                          |       | 548 432     | 542 617     | 655 027     |
| Etat et collectivités publiques                         |       | 917 036     | 922 924     | 614 681     |
| Créditeurs divers                                       |       | 749 309     | 948 446     | 900 065     |
| Compte d'attente  |       | 4 533       | 4 533       | 4 199       |
| Autres passifs courants                                 | 5.2   | 2 219 310   | 2 418 520   | 2 173 971   |
| Emprunts et autres dettes financières                   |       | 13 057 072  | 9 215 364   | 2 783 089   |
| Découvert bancaire                                      |       | 5 884 081   | 4 680 880   | 3 124 158   |
| Concours bancaires et autres passifs financiers         | 5.3   | 18 941 152  | 13 896 244  | 5 907 247   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>                       |       | 26 421 625  | 22 479 982  | 14 567 148  |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                |       | 35 553 789  | 29 706 881  | 21 699 168  |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                |       | 38 647 138  | 32 654 358  | 23 229 047  |

#### 4.3.1.2. Etats de résultat comparés au 31/12/2010

En DT

|   | Notes | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|-------|------------|------------|------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                  |       |            |            |            |
| Revenus   | 6.1   | 23 792 628 | 20 104 685 | 21 891 716 |
| Autres produits d'exploitation                  | 6.2   | 462 868    | 257 092    | 267 937    |
| Production immobilisée                          |       | 608 354    | 925 721    | 665 644    |
| Total des produits d'exploitation               |       | 24 863 850 | 21 287 498 | 22 825 297 |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                   |       |            |            |            |
| Variation des stocks de produits fabriqués      |       | -2 735 382 | -385 769   | -1 693 850 |
| Achats de matières premières consommées         | 7.1   | 11 826 119 | 8 566 962  | 12 698 372 |
| Achats d'approvisionnements consommés           | 7.2   | 1 918 486  | 1 552 846  | 1 517 021  |
| Achats de marchandises consommés                | 7.3   | 168 239    | 389 502    | 77 014     |
| Charges de personnel                            | 7.4   | 6 148 739  | 6 731 981  | 6 570 298  |
| Dotations aux amortissements et aux provisions  | 7.5   | 2 277 084  | 1 663 077  | 1 251 940  |
| Autres charges d'exploitation                   | 7.6   | 2 678 796  | 2 380 291  | 1 967 749  |
| Total des charges d'exploitation                |       | 22 282 082 | 20 898 890 | 22 388 543 |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                  |       |            |            |            |
|   |       | 2 581 768  | 388 608    | 436 754    |
| Charges financières nettes                      | 7.7   | -2 464 421 | -2 021 442 | -1 961 345 |
| Autres gains ordinaires                         | 7.8   | 106 933    | 54 427     | 36 659     |
| Autres pertes ordinaires                        | 7.9   | -19 181    | -1 205     | -26 864    |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt   |       | 205 098    | -1 579 611 | -1 514 796 |
| Impôt sur les bénéfices                         |       | -26 854    | -18 816    | -25 077    |
| Résultat des activités ordinaires après impôt   |       | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 |
| Eléments extraordinaires                        |       |            |            |            |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>               |       |            |            |            |
|   |       | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 |
| Effets des modifications comptables             |       |            |            |            |
| <b>RÉSULTAT APRES MODIFICATIONS COMPATIBLES</b> |       |            |            |            |
|   |       | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 |

#### 4.3.1.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31/12/2010

|  | En DT             |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31/12/2010        | 31/12/2009        | 31/12/2008        |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation   |                   |                   |                   |
| Resultat net   | 178 244           | -1 598 428        | -1 539 874        |
| Ajustements pour:  |                   |                   |                   |
| Amortissements et provisions   | 1 666 504         | 1 217 000         | 1 330 044         |
| Résorptions pour charges à répartir  | 822 728           | 798 468           | 145 391           |
| Variation des besoins en fonds de roulement  | -2 468 076        | 3 645 798         | -873 918          |
| Reprise sur provisions   | -212 147          | -352 389          | -223 494          |
| Plus ou moins values de cession  | -74 836           | -31 381           | -12 716           |
| Subventions d'investissement inscrites au résultat                                   | -32 372           | -129 443          | -60 855           |
| Transfert de charges   |                   | -192 891          | -430 598          |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation                                       | -119 956          | 3 356 734         | -1 666 020        |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                               |                   |                   |                   |
| Décaissements /aquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles             | -4 276 904        | -5 159 455        | -709 202          |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 105 000           | 30 701            | 13 000            |
| Décaissements/acquisition d'immobilisations financières                              | -321 599          | -556 822          | -270 700          |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                  |                   |                   |                   |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement                           | -4 493 503        | -5 685 576        | -966 902          |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                 |                   |                   |                   |
| Dividendes et autres distributions versés  |                   |                   |                   |
| Encaissements des subventions d'investissement                                       |                   |                   |                   |
| Augmentation de capital  |                   | 3 000 000         |                   |
| Encaissements provenant des crédits  | 4 220 000         | 1 442 568         | 6 164 000         |
| Remboursement des crédits  | -1 637 454        | -1 501 116        | -3 168 375        |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement                            | 2 582 546         | 2 941 452         | 2 995 625         |
| <b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>   | <b>-2 030 913</b> | <b>612 610</b>    | <b>362 703</b>    |
| Trésorerie au début de l'exercice  | -1 502 495        | -2 115 105        | -2 477 808        |
| <b>TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>   | <b>-3 533 408</b> | <b>-1 502 495</b> | <b>-2 115 105</b> |

#### 4.3.1.4. Note aux états financiers arrêtés au 31/12/2010

##### 1. Notes d'ordre général

##### 1.1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers se composent du :

- ✓ Bilan
- ✓ Etat de résultat
- ✓ Etat de flux de trésorerie
- ✓ Et des présentes notes aux états financiers.

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

##### 1.2 NOTE SUR L'EXERCICE SOCIAL

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

##### 1.3 BASE DE MESURE ET METHODES COMPTABLES PERTINENTES

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

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

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

##### 1.3.1 Les immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend :

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

### 1.3.2 Les immobilisations corporelles

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

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

| Désignation                                 | Taux d'amortissement                   |                                       |                    |
|---|--|---------------------------------------|--------------------|
|   | Biens non réévalués<br>(nouveaux taux) | Biens non réévalués<br>(anciens taux) | Biens<br>réévalués |
| Construction                                | 5%                                     | 5%                                    | 5%                 |
| Installation générales agenc et aménagement | 10%                                    | 10%                                   | 12,50%             |
| Matériel industriel                         | 15%                                    | 10%                                   | 12,50%             |
| Outillage industriel                        | 15%                                    | 20%                                   | -                  |
| Matériel de transport                       | 20%                                    | 20%                                   | 12,50%             |
| Equipements de bureau                       | 20%                                    | 10%                                   | 12,50%             |
| Matériel informatique                       | 33,33%                                 | 15%                                   | -                  |
| Matériel divers                             | 15%                                    | 10%                                   | 12,50%             |

### 1.3.3 Clients et comptes rattachés

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

- ✓ Provision à concurrence de 40% du montant des impayés au titre de la première année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2<sup>ème</sup> année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3<sup>ème</sup> année.

### 1.3.4 Les stocks

#### - Valorisation des stocks

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

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

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

#### Comptabilisation des stocks

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

#### Evaluation des stocks

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

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

#### 1.3.5 Les titres de participation

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

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

## NOTES RELATIVES A L'ACTIF

### 1- LES ACTIFS NON COURANTS

#### 1.1- Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent exclusivement de logiciels informatiques. Au 31 Décembre 2010, la valeur brute de cette rubrique s'élève à 412 853 Dinars.

| Libellé                           | Valeur brute au 31/12/2010 | Amortissements       |               |                      | V.C.N au 31/12/2010 |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------------|
|                                   |                            | Cumulé au 31/12/2009 | Dotation 2010 | Cumulé au 31/12/2010 |                     |
| -Logiciels informatiques          | 281 203                    | 140 511              | 40 954        | 181 465              | 99 738              |
| -Concession de marque,<br>Licence | 131650                     | 7 836                | 18 807        | 26 643               | 105 007             |
| TOTAL                             | 412 853                    | 148 347              | 59 761        | 208 108              | 204 745             |

#### 1.2- Les immobilisations corporelles

Cette rubrique présente une valeur nette de 10 061 490 Dinars au 31/12/2010, contre 6 580 144 Dinars au 31/12/2009.

La variation des immobilisations corporelles durant l'exercice 2010 se résume en ce qui suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2010

| DESIGNATION                 | Valeurs Brutes<br>31/12/2009 | Acquisitions<br>de l'exercice<br>2010 | Reclas./cession<br>Exercice 2010 | Valeurs<br>Brutes au<br>31/12/2010 | Amortis. au<br>31/12/2009 | Dotations<br>de<br>l'exercice<br>2010 | Reprise sur<br>Amort | Amortis. au<br>31/12/2010 | V.C.N au<br>31/12/2010 |
|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|
| - Terrain                   | 52 493                       |                                       |                                  | 52 493                             |                           |                                       |                      | -                         | 52 493                 |
| - Bâtiments                 | 3 279 881                    |                                       | 100 547                          | 3 179 334                          | 3 069 729                 | 37 772                                | 70 383               | 3 037 119                 | 142 215                |
| - Matériel de transport     | 762 840                      | 128 406                               |                                  | 891 246                            | 390 969                   | 109 305                               |                      | 500 275                   | 390 971                |
| - Matériel Industriel       | 11 377 690                   | 2 005 872                             | - 13 285                         | 13 396 847                         | 10 867 266                | 503 540                               |                      | 11 370 807                | 2 026 040              |
| - Outillage Industriel      | 6 573 461                    | 550 991                               | 13 285                           | 7 111 167                          | 5 396 948                 | 329 825                               |                      | 5 726 774                 | 1 384 393              |
| - Agenc., Aménag. Construc. | 4 654 648                    | 763 284                               |                                  | 5 417 932                          | 3 310 239                 | 236 841                               |                      | 3 547 081                 | 1 870 851              |
| - Equipements de bureau     | 227 501                      | 17 076                                |                                  | 244 577                            | 208 626                   | 7 385                                 |                      | 216 010                   | 28 567                 |
| - Matériels divers          | 1 403 037                    | 269 757                               |                                  | 1 672 794                          | 1 082 349                 | 79 964                                |                      | 1 162 314                 | 510 480                |
| - Matériel informatique     | 795 358                      | 30 951                                |                                  | 826 309                            | 761 499                   | 25 008                                |                      | 786 506                   | 39 803                 |
| - Immobilisations encours   | 2 540 861                    | 1 580 725                             | 505 910                          | 3 615 676                          |                           |                                       |                      | -                         | 3 615 676              |
|                             |                              |                                       |                                  |                                    |                           |                                       |                      |                           |                        |
| Total                       | 31 667 770                   | 5 347 062                             | 606 457                          | 36 408 375                         | 25 087 626                | 1 329 641                             | 70 383               | 26 346 885                | 10 061 490             |



### 1.3- Les immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 1 413 662 Dinars au 31/12/2010, contre un solde net de 1 089 063 Dinars au titre de l'année précédente. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

| Désignation                              | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| Titres de participation (1)              | 1 387 993  | 1 066 926  |
| Dépôts et cautionnements                 | 29 979     | 29 447     |
| Solde Brut                               | 1 417 972  | 1 096 373  |
| - Provisions/immobilisations financières | -4 310     | -7 310     |
| Solde Net                                | 1 413 662  | 1 089 063  |

(1) : Le portefeuille titres de la société, présentant au 31 Décembre 2010 un montant brut de 1 387 993 Dinars se détaille comme suit :

| Désignation                       | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| - STB INVEST                      | 180 000    | 180 000    |
| - STB                             | 30 283     | 30 283     |
| - FOIRE INTERNATIONALE DE SOUSSE  | 20 000     | 20 000     |
| - SKANES PALACE                   | 3 000      | 3 000      |
| - HOTEL L'OASIS                   | 1 310      | 1 310      |
| - TUNICODE                        | 3 000      | 3 000      |
| - BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE | 2 000      | 2 000      |
| - AMS EUROPE                      | 554 400    | 554 400    |
| - AMS TRADING                     | 594 000    | 148 500    |
| - AMS TRADING AVANCES             |            | 124 433    |
| Total                             | 1 387 993  | 1 066 926  |

### 1.4- Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 689 450 Dinars au 31/12/2010, contre un solde net de 1 497 825 Dinars au titre de l'année précédente. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation                                   | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|------------|------------|
| Charges à répartir- restructuration           | 25 001     | 53 976     |
| Charges à répartir- publicité                 | 64 297     | 272 127    |
| Charges à répartir-indemnités de licenciement | 580 496    | 1 160 991  |
| Frais préliminaires                           | 6 829      | 10 731     |
| Mise à niveau                                 | 12 828     |            |
| Solde Net                                     | 689 450    | 1 497 825  |

## 2- LES ACTIFS COURANTS

### 2.1- Stocks

Les stocks présentent un solde net de 18 433 356 Dinars au 31/12/2010, contre un solde net de 14 878 085 Dinars au titre de l'année précédente. Cette variation se détaille comme suit :

| Désignation               | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------|------------|------------|
| Matières premières        | 2 747 612  | 2 335 997  |
| Provision                 | 67 150     | 75 696     |
| Pièces composantes        | 3 253 551  | 2 232 001  |
| Provision                 | 253 172    | 249 583    |
| Matières consommables (*) | 2 183 367  | 2 315 203  |
| Provision                 | 343 501    | 346 736    |
| Produits finis            | 3 248 320  | 2 326 181  |
| Provision                 | 91 516     | 65 861     |
| Produits en cours         | 4 519 516  | 3 272 611  |
| Provision                 | 87 021     | 80 384     |
| Emballages                | 425 123    | 449 334    |
| Provision                 | 39 843     | 41 840     |
| Déchets                   | 2 349 208  | 1 782 869  |
| Stocks en Douane          | 588 862    | 1 023 989  |
| Total net                 | 18 433 356 | 14 878 085 |

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

### 2.2- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique présente une valeur nette de 2 714 768 Dinars au 31 Décembre 2010 contre 2.510.129 Dinars au titre de l'année précédente, soit une augmentation de 204 638 Dinars. Ce solde se détaille comme suit :

| Désignation                              | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - Clients Revendeurs Nord                | 1 580 807  | 993 086    |
| - Clients Revendeurs Centre              | 644 334    | 572 702    |
| - Clients Revendeurs Sud                 | 677 975    | 720 275    |
| Total des clients revendeurs             | 2 903 116  | 2 286 063  |
| - Provisions pour dépréciation           | - 24 933   | -29 234    |
| - Clients Etat & Collectivités Publiques | 318 133    | 388 216    |
| - Clients Société & Entreprises Privées  | 147 099    | 154 131    |
| - Clients Particuliers                   | 27 612     | 20 230     |
| - Clients Ventes au Comptant             | 1 531      | 1 068      |
| Total des clients non revendeurs         | 494 375    | 563 645    |
| - Provisions pour dépréciation           | - 83 318   | -79 017    |
| - Clients Etrangers                      | 540 373    | 675 743    |
| - Clients Retenue de Garantie            | 10 463     | 10 463     |
| - Clients Etrangers, effets à recevoir   | 31 712     | 31 712     |

|   |             |            |
|---|-------------|------------|
| - Clients effets à recevoir                     | 25 505      | 213 635    |
| - Clients avances/commandes                     | 5 169       | 5 169      |
| Total des clients                               | 613 221     | 936 722    |
| - Provisions pour dépréciation                  | - 130 228   | -130 227   |
| - Clients chèques impayés                       | 1 225 391   | 943 869    |
| - Clients effets impayés                        | 1 405 977   | 1199308    |
| - Provisions / dépréciation des chèques impayés | - 947 931   | -870 183   |
| - Provisions / dépréciation des effets impayés  | - 1 248 613 | -1166884   |
| - Clients douteux ou litigieux                  | 48 795      | 48 795     |
| - Provisions pour dépréciation                  | - 48 795    | -48 795    |
| - Clients en contentieux                        | 616 630     | 677 574    |
| - Provisions pour dépréciation                  | - 616 630   | -677 574   |
| - Clients créditeurs                            | - 1 567     | -1 567     |
| - RRR Clients                                   | - 1 490 720 | -1 142 365 |
| Total des clients et comptes rattachés          | 5 815 218   | 5 512 044  |
| Total Provisions                                | - 3 100 449 | -3 001 914 |
| Net des clients et comptes rattachés            | 2 714 768   | 2 510 129  |

#### 2.3- Personnel et comptes rattachés

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 330 212 Dinars au 31/12/2010 contre 298 560 Dinars au 31/12/2009 soit une augmentation de 31 652 Dinars. Cette variation se présente comme suit :

| Désignation                           | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| - Prêts au personnel                  | 19 489     | 19 463     |
| - Avances au personnel                | 107 124    | 89 624     |
| - Vêtements de travail                | 22 323     | 23 173     |
| - Prêts au personnel sur fonds social | 223 236    | 206 139    |
| - Autres actifs                       |            | 2 122      |
| Total Brut                            | 372 173    | 340 521    |
| - Provisions                          | -41 961    | -41 961    |
| Total Net                             | 330 212    | 298 560    |

#### 2.4- Etat et collectivités publiques

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » ont connu, courant l'année 2010, une diminution de 82 263 Dinars pour atteindre le solde de 2 212 100 Dinars au 31/12/2010 contre 2 294 363 Dinars au 31/12/2009. Cette variation se présente comme suit :

| Désignation                          | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| - Taxes de Formation Professionnelle | 842 211    | 506 366    |
| - Acomptes provisionnels             |            | -          |
| - report IS                          | 634 224    | 1 052 914  |
| - Avance sur IS (SINDA 480)          | 88 470     | 102 052    |
| - Crédit de taxes TVA                | 264 177    | 353 388    |
| - FODEC                              | 1 764      | 782        |
| - Retenues à la source / clients     | 381 254    | 278 861    |
| Total                                | 2 212 100  | 2 294 363  |

#### 2.5- Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation présentent un solde de 234 712 Dinars au 31/12/2010 contre 201 875 Dinars au 31/12/2009 soit une augmentation de 32 837 Dinars. Cette variation se présente comme suit :

| Désignation                   | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------|------------|------------|
| - Produits à recevoir         | 145 470    | 145 470    |
| - Charges constatées d'avance | 89 243     | 56 405     |
| Total                         | 234 712    | 201 875    |

#### 2.6- Liquidités et équivalents de liquidités

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 1 933 338 Dinars au 31/12/2010 contre 1 396 956 Dinars au début de l'année. Ce solde se détaille comme suit :

| Désignation                           | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| - Chèques à encaisser                 | 1 021 784  | 1 268 225  |
| - Effets à l'Escompte                 | 592 584    | 96 093     |
| - Chèques remis à l'escompte          | -          | 2 850      |
| - Banque STB Fonds Social N° 14165 /5 | 1 208      | 238        |
| - Banque BNA N° 6118 /71              | -          | 7 970      |
| - C C P                               | 7 387      | 11 944     |
| - Banque ZITOUNA N° 5442/42           | 168 151    |            |
| - Banque STB EURO                     | 92 666     |            |
| - Caisse                              | 49 556     | 9 636      |
| Total                                 | 1 933 338  | 1 396 957  |

## NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### 3- LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 31 Décembre 2010 de 3 093 348 Dinars, contre 2 947 477 Dinars au 31 Décembre 2009. La variation des capitaux propres durant l'exercice 2010 se présente comme suit :

| Rubrique                           | 31/12/2009  | Affectation et imputation | Subvention d'investissement | Résultat de l'exercice | 31/12/2010  |
|------------------------------------|-------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------|-------------|
| - Capital                          | 12 308 400  |                           |                             |                        | 12 308 400  |
| - Réserve légale                   | 315 299     |                           |                             |                        | 315 299     |
| - Réserve spéciale de réévaluation | 2 014 042   |                           |                             |                        | 2 014 042   |
| - Autres réserves                  | 1 844 109   |                           |                             |                        | 1 844 109   |
| - Prime d'émission                 | 1 163 500   |                           |                             |                        | 1 163 500   |
| - Réserve pour fonds social        | 280 233     |                           |                             |                        | 280 233     |
| - Modification comptable           | - 615 246   |                           |                             |                        | - 615 246   |
| - Report à nouveau                 | - 5 304 241 |                           |                             |                        | - 5 304 241 |
| - Amortissements différés (1)      | - 7 556 291 | - 1 598 428               |                             |                        | - 9 154 719 |
| - Subvention d'investissement      | 96 099      |                           | - 32 372                    |                        | 63 727      |
| - Résultat de l'exercice           | - 1 598 428 |                           |                             | 178 244                | 178 244     |
| Total                              | 2 947 476   | - 1 598 428               | - 32 372                    | 178 244                | 3 093 349   |

Le total des amortissements différés, au 31/12/2010, s'élève à 9 154 719 Dinars. Ce montant se détaille comme suit :

| Les années | Les amortissements différés |
|------------|-----------------------------|
| 2010       | 1 598 428                   |
| 2009       | 1 119 126                   |
| 2008       | 973 735                     |
| 2007       | 1 504 618                   |
| 2006       | 1 065 056                   |
| 2005       | 965 226                     |
| 2004       | 1 482 634                   |
| 2003       | 445 896                     |
|            | 9 154 719                   |

### 4- LES PASSIFS NON COURANTS

#### 4.1- Emprunts

Ce poste enregistre les emprunts non courants dont l'échéance dépasse une année et il présente un solde de 9 038 335 Dinars au 31 Décembre 2010 contre 7 091 047 Dinars à l'issue de l'exercice précédent et se présente comme suit :

| Désignation             | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------|------------|------------|
| - Emprunts à long terme | 8 920 634  | 6 575 991  |
| - Emprunts obligataires | -          | 390 000    |
| - Crédit leasing        | 117 700    | 125 056    |
| Total                   | 9 038 335  | 7 091 047  |

#### 5- LES PASSIFS COURANTS

##### 5.1- Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde net de 5.261.163 Dinars au 31 Décembre 2010, contre 6 165 218 Dinars à la fin de l'exercice précédent, soit une diminution de 904 055 Dinars. Le solde au 31/12/2010 se détaille comme suit :

| Désignation  | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - Fournisseurs locaux achats de biens et services    | 559 693    | 732 746    |
| - Fournisseurs étrangers achats de biens et services | 1 103 771  | 2 522 766  |
| - Fournisseurs effets à payer locaux                 | 1 747 906  | 1 449 741  |
| - Fournisseurs effets à payer étrangers              | 1 693 272  | 648 632    |
| - Fournisseurs factures non parvenues                | 656 099    | 1 079 457  |
| -Fournisseurs débiteurs avoirs                       | -250 873   | -54 583    |
| - Fournisseurs manquant sur livraison                | -10 777    | -10 777    |
| Provisions   | 10 777     | 7 277      |
| - Fournisseurs avances sur commandes                 | -259 396   | -234 892   |
| Provisions   | 10 777     | 24 938     |
| - Fournisseurs - charges payées constatées d'avance  | -86        | -86        |
| Total  | 5 261 163  | 6 165 218  |

##### 5.2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à 2 219 310 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                           | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| - Personnel et comptes rattachés (1)  | 548 432    | 542 617    |
| - Etat et collectivités publiques (2) | 917 036    | 922 924    |
| - Crédoeurs divers (3)                | 749 309    | 948 446    |
| - Compte d'attente                    | 4 533      | 4 533      |
| Total                                 | 2 219 310  | 2 418 520  |

(1) : Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 31/12/2010 à 548 432 Dinars, il est constitué comme suit :

| Désignation               | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------|------------|------------|
| - U G T T                 | 294        | -          |
| - Cellule Professionnelle | 1 010      | 1 238      |

|                                      |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
| - Assurance Groupe                   | 75 944  | 101 657 |
| - Rémunérations dues au personnel    | 146 306 | 131 508 |
| - Salaires reversés à la caisse      | 9 969   | 9 969   |
| - Dettes provision pour congés payés | 225 063 | 192 870 |
| - Oppositions                        | 12 263  | 25 499  |
| - fond social                        | 77 583  | 79 876  |
| Total                                | 548 432 | 542 617 |

(2) :Le solde de la rubrique « Etat et Collectivités publiques » s'élève au 31/12/2010 à 917 036 Dinars,  
et se détaille comme suit :

| Désignation                    | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------------|------------|------------|
| - Impôts sur les sociétés      | 26 854     | 18 816     |
| - Retenue à la source          | 134 258    | 220 701    |
| - FOPROLOS                     | 8 505      | 17 841     |
| - Obligations cautionnées      | 693 899    | 607 263    |
| - TVA à payer                  |            | -          |
| - FODEC                        | 16 153     | 32 331     |
| - Timbres fiscaux              | 191,4      | 290        |
| - TCL                          | 32 675     | 21 825     |
| - Charge fiscale /congés payés | 4 501      | 3 857      |
| - Autres impôts et taxes       | -          |            |
| Total                          | 917 036    | 922 924    |

(3) : La rubrique « Crédoiteurs divers » s'élève au 31/12/2010 à 749 309 Dinars, elle se détaille comme suit :

| Désignation                              | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - CNSS                                   | 455 767    | 665 731    |
| - CAVIS                                  | 5 214      | 13 374     |
| - Crédoiteurs divers                     | 28 238     | 19 647     |
| - Charges à payer                        | 217 395    | 213 107    |
| - Charges à payer / Prov. / congés payés | 42 694     | 36 587     |
| Total                                    | 749 309    | 948 446    |

### 5.3 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 18 941 152 Dinars au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

| Désignation  | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - Effets de mobilisation de financement des stocks | 1 900 000  | 1 600 000  |
| - Effets de mobilisation Crédit Exportations       | 1 080 000  | 940 000    |
| - Emprunts à moins d'un an principal               | 2 465 865  | 1 734 131  |
| - Autres effets                                    | 7 275 814  | 4 682 856  |
| - Emprunts à moins d'un an leasing                 | 115 618    | 77 083     |
| - Intérêts courus                                  | 219 775    | 181 294    |
| Total emprunts et dettes financière                | 13 057 072 | 9 215 364  |
| -Découvert bancaire                                | 5 884 081  | 4 680 880  |
| Total  | 18 941 152 | 13 896 244 |



## NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

### 6.1- Revenus

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 23 792 629 Dinars au terme de l'exercice 2010 contre 20 104 685 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 3 687 944 Dinars. Les revenus se détaillent au 31/12/2010 comme suit :

| Désignation                                    | 31/12/2010  | 31/12/2009  |
|--|-------------|-------------|
| - Ventes locales                               | 24 543 844  | 20 600 533  |
| - Ventes locales en suspension de TVA          | 148 530     | 135 395     |
| - Travaux services déchets et sous produits    | 126 934     | 65 943      |
| - Vente à l'export                             | 810 118     | 1 078 320   |
| - Travaux services et sous produits à l'export | 35 318      | 13 109      |
| - Ventes déchets à l'export                    | 453 810     | -           |
| - Ventes négoce complément de gamme            | 250 085     | 321 674     |
| Revenu Brut                                    | 26 368 640  | 22 214 974  |
| - Réductions sur ventes                        | - 2 576 012 | - 2 110 289 |
| Revenu Net                                     | 23 792 628  | 20 104 685  |

### 6.2- Autres produits d'exploitation

Les « Autres produits d'exploitation » de la société ont atteint une valeur de 462 868 Dinars au terme de l'exercice 2010 contre 257 092 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 205 776 Dinars. Les autres produits d'exploitation se détaillent au 31/12/2010 comme suit :

| Désignation  | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - Transport facturé                                | 4 690      | 22 886     |
| - Ristourne TFP                                    | 384 283    | 31 989     |
| - Revenus / autres créances des intérêts de retard | 41 523     | 10 172     |
| - Produit divers sub. d'investissement             | 32 372     | 192 045    |
| Total  | 462 868    | 257 092    |

### 7.1- Les achats de matières premières consommées

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 11 826 120 Dinars en 2010, contre 8 566 962 Dinars en 2009. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation                               | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|------------|------------|
| - Achats de matières premières locales    | 284 855    | 281 369    |
| - Achats de matières premières étrangères | 4 728 919  | 3 595 386  |
| - Achats de pièces composantes locales    | 1 223 855  | 1 107 900  |
| - Achats de pièces composantes étrangères | 6 149 359  | 3 994 170  |
| - Frais sur achats                        | 437 170    | 327 732    |
| - RRR obtenus sur achats                  | -          | - 2 786    |

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
| Total des achats de matières premières | 12 824 158  | 9 303 771   |
| - Stock initial de matières premières  | 2 335 997   | 2 381 781   |
| - Stock initial de pièces composantes  | 2 232 001   | 2 142 723   |
| - Stock initial en douane              | 1 023 989   | 330 673     |
| Stock initial de matières premières    | 5 591 987   | 4 855 177   |
| - Stock final de matières premières    | - 2 747 612 | - 2 335 997 |
| - Stock final de pièces composantes    | - 3 253 551 | - 2 232 001 |
| - Stock final en douane                | - 588 862   | - 1 023 989 |
| Stock final de matières premières      | - 6 590 025 | - 5 591 987 |
| Total                                  | 11 826 119  | 8 566 962   |

#### 7.2- Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 1 918 486 Dinars en 2010, contre 1 552 846 Dinars au titre de l'année précédente.

Les achats consommés de matières consommables durant l'exercice 2010 se détaillent comme suit :

| Désignation                                  | 31/12/2010  | 31/12/2009  |
|--|-------------|-------------|
| - Achats de matières consommables locales    | 508 765     | 764 562     |
| - Achats de matières consommables étrangères | 748 890     | 548 908     |
| - Achats d'emballages                        | 504 784     | 515 744     |
| Total des achats                             | 1 762 439   | 1 829 214   |
| - Stock initial de matières consommables     | 2 315 203   | 2 184 642   |
| - Stock initial d'emballages                 | 449 333     | 303 526     |
| Stock initial de matières consommables       | 2 764 536   | 2 488 168   |
| Stock final de matières consommables         | - 2 183 367 | - 2 315 203 |
| Stock final d'emballages                     | - 425 123   | - 449 333   |
| Stock final de matières consommables         | - 2 608 490 | - 2 764 536 |
| Total  | 1 918 486   | 1 552 846   |

#### 7.3- Achat de marchandises :

Les achats de marchandises totalisent un montant de 168 239 Dinars au titre de l'exercice 2010, contre 389 502 Dinars au titre de l'exercice 2009.

#### 7.4- Les charges de personnel

Les charges de personnel totalisent un montant de 6 148 739 Dinars au titre de l'exercice 2010, contre 6 731 981 Dinars au titre de l'exercice 2009. Ces charges se détaillent comme suit :

| Désignation                                | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - Salaires et compléments de salaires      | 5 041 939  | 5 521 184  |
| - Autres charges sociales (CNSS et autres) | 1 106 800  | 1 210 797  |
| Total                                      | 6 148 739  | 6 731 981  |

#### 7.5- Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un solde de 2.277.084 Dinars au 31 Décembre 2010, contre un solde de 1 663 077 Dinars au 31 Décembre 2009, soit une augmentation de 614 006 Dinars se détaillant comme suit :

| Désignation  | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 59 761     | 11 376     |
| - Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles   | 1 329 641  | 985 568    |
| - Dotations aux provisions pour risques et charges               | 81 743     | 123 764    |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks          | 35 881     | 1 184      |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances        | 159 478    | 77 021     |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des participations  |            | 7 310      |
| - Dotation aux amortissements des charges à répartir             | 822 728    | 798 468    |
| - Dotation aux provisions dépréciation fournisseurs              | 0          | 10 777     |
| - Reprises sur provisions pour dépréciation des créances         | -74 605    | -296 385   |
| - Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks           | -13 778    | -29 925    |
| - Reprises sur provisions pour dépréciation des débiteurs divers |            | -26 080    |
| - Reprises sur provisions pour risque fiscal                     | -123 764   |            |
| Total  | 2 277 084  | 1 663 077  |

#### 7.6- Les autres charges d'exploitation

Cette rubrique présente un total de 2 678 796 Dinars au titre de l'exercice 2010, contre 2 380 291 Dinars au titre de l'exercice 2009, détaillée comme suit :

| Désignation  | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - Achats non stockés de matières et fournitures      | 648 643    | 544 151    |
| - Services extérieurs                                | 574 986    | 805 431    |
| - Autres services extérieurs                         | 1 026 188  | 910 978    |
| - Charges diverses ordinaires                        | 85 693     | 107 986    |
| - Impôts et taxes                                    | 343 286    | 204 636    |
| - Transfert des charges (autres services extérieurs) |            | -192 891   |
| Total  | 2 678 796  | 2 380 291  |

#### 7.7- Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 2 464 421 Dinars à la fin de l'exercice 2010. Ces charges sont ventilées comme suit :

| Désignation                                      | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------|------------|
| - Frais d'escomptes                              | 267 870    | 164 198    |
| - Commissions sur ouverture d'accréditifs        | 38 066     | 26 931     |
| - Echelles d'Intérêts                            | 449 639    | 265 057    |
| - Intérêts sur crédits de financement des stocks | 89 435     | 46 887     |

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| - Intérêts sur crédits de financement des exports | 49 403    | 17 591    |
| - Autres frais                                    | 378 229   | 248 991   |
| - Intérêts sur obligations cautionnées            | 35 487    | 24 149    |
| - Escomptes accordés                              | 249 193   | 476 321   |
| - Intérêts sur crédit à moyen terme               | 749 931   | 633 849   |
| - Pertes de change/fournisseurs                   | 233 663   | 170 201   |
| Total des charges financières                     | 2 540 914 | 2 074 175 |
| - Revenus des valeurs mobilières / dividendes     | 45 899    | 17 663    |
| - Gains de changes/fournisseurs                   | 30 594    | 35 070    |
| - Gains/ristourne des taux d'intérêt sur crédit   | -         | -         |
| Total des produits financiers                     | 76 493    | 52 733    |
| Charges financières nettes                        | 2 464 421 | 2 021 442 |

#### 7.8- Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent un solde de 106.933 Dinars à la fin de l'exercice 2010 contre 54.427 Dinars à la fin de l'exercice précédent. Le détail se présente comme suit :

| Désignation                               | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|------------|------------|
| - Produits / cessions des immobilisations | 74 836     | 30 700     |
| - Gains divers                            | 32 091     | 17 195     |
| - Différences de règlements               | 6          | 6 532      |
| Total                                     | 106 933    | 54 428     |

#### 7.9- Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent un solde de 19.181 Dinars à la fin de l'exercice 2010, et se présentent comme suit :

| Désignation       | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------|------------|------------|
| - Pertes diverses | 19 181     | 1 206      |
| Total             | 19 181     | 1 206      |

#### 8- Evénements postérieurs à la date de clôture :

Dans le contexte actuel des évolutions politiques, économiques et sociales en Tunisie, il n'a pas été relevé d'éléments significatifs qui méritent d'être divulgués au niveau des états financiers. Toutefois, l'effet sur la situation de la société les « AMS » ne peut être actuellement déterminé.

4.3.1.5. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers des AMS arrêtés au 31/12/2010



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

MESSEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE  
« LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL »  
« A.M.S »

**OBJET : RAPPORTS GENERAL ET SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010.**

Messieurs ;

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - A.M.S » qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons l'honneur de vous faire parvenir, ci-après, nos rapports général et spécial au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

En vous souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Messieurs, l'expression de notre parfaite considération.

Tunis, le 19 Mai 2011

P/ CMC – DFK International  
Chérif BEN ZINA



S.A.R.L au capital de 20 000 Dinars - RC : B1361999 - MF : 633 696 P / A / M / 000  
92, Avenue Abdelaziz THAALIBI - EL Menzeh 9A - El Manar II - 1004 Tunis  
Tél.: (216) 71 880.933 - (216) 71 887.294 - Fax : (216) 71 872 115 - E-Mail : cmc@hexabyte.tn

**SOCIETE « LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL »  
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » arrêté au 31 Décembre 2010, tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

**I. Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S », arrêtés au 31 Décembre 2010. Ces états sont arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

1/3

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

Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2010, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2010 une valeur brute de 7 111 167 Dinars et une valeur comptable nette de 1 384 393 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2010.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

A notre avis et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S », établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

- Comme indiqué dans la note aux états financiers n°8 « **Evénements postérieurs à la date de clôture** », et dans le contexte actuel des évolutions politiques, économiques et sociales en Tunisie, il n'a pas été relevé d'éléments significatifs qui méritent d'être divulgués au niveau des états financiers.

2/3



## II. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société s'élèvent, au 31 Décembre 2010, à 3 093 349 Mille Dinars soit, une perte de plus que 50 % du capital. Ainsi, et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

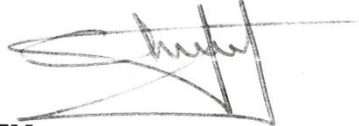
Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994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

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Tunis, le 19 Mai 2011

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA





**SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL »  
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES.  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010.**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » et en application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance les conventions prévues par les dits articles et réalisées ou qui demeurent en vigueur, durant l'exercice 2010.

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

**I- Conventions et opérations (autres que les rémunérations des dirigeants)**

**1 - Emprunts auprès de la « STB »**

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a contacté des emprunts auprès de la « Société Tunisienne de Banque – STB » pour un montant global de 12 144 200 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

| Désignation                            | Montant en DT     | Encours au 31/12/2010 | Date d'effet | Taux       | Durée  |
|--|-------------------|-----------------------|--------------|------------|--------|
| Crédits de consolidation à moyen terme | 6 164 000         | 5 307 889             | 30/06/2008   | TMM + 2.5% | 10 ans |
| Crédits STB ligne Française 1          | 1 677 732         | 251 660               | 20/01/2000   | 7%         | 10 ans |
| Crédits STB ligne Française 2          | 322 269           | 48 340                | 31/01/2001   | 6%         | 10 ans |
| Crédits STB ligne Espagnol II.1        | 24 072            | 4 377                 | 22/09/2003   | 4,80%      | 7 ans  |
| Crédits STB ligne Espagnol II.2        | 216 127           | 39 296                | 17/07/2003   | 4,80%      | 7 ans  |
| Crédit MT STB                          | 1 500 000         | 1 500 000             | 29/12/2009   | TMM+2%     | 7 ans  |
| Crédits de financement de stocks       | 1 400 000         | 1 400 000             | -            | TMM+2%     | -      |
| Crédit financement export              | 840 000           | 840 000               | -            | TMM+1.5%   | -      |
| <b>Total</b>                           | <b>12 144 200</b> | <b>9 391 561</b>      | -            | -          | -      |

## 2 - Emprunts auprès d'autres sociétés du Groupe « STB »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a contracté des emprunts auprès d'autres sociétés du Groupe « STB » pour un montant global de 1 950 000 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

| Société      | Montant en DT    | Encours au 31/12/2010 | Date d'effet | Taux | Durée |
|--------------|------------------|-----------------------|--------------|------|-------|
| STB Invest   | 1 000 000        | 200 000               | 03/10/2005   | 7%   | 6 ans |
| STB Manager  | 500 000          | 100 000               | 03/10/2005   | 7%   | 6 ans |
| STRC         | 450 000          | 180 000               | 03/10/2005   | 7%   | 6 ans |
| <b>Total</b> | <b>1 950 000</b> | <b>480 000</b>        | -            | -    | -     |

## 3 - Emprunts auprès de la « STUSID BANK »

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a contacté des emprunts auprès de la « STUSID BANK » pour un montant global de 1 805 000 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

| Société                          | Montant en DT    | Encours au 31/12/2010 | Date d'effet | Taux      | Durée |
|----------------------------------|------------------|-----------------------|--------------|-----------|-------|
| Crédit à moyen terme             | 1 250 000        | 1 195 652             | 26/02/2009   | TMM+2.25% | 7 ans |
| Crédits de financement de stocks | 300 000          | 300 000               | -            | TMM+2.25% | -     |
| Crédit financement export        | 180 000          | 180 000               | -            | TMM+2%    | -     |
| Crédit/ avance sur marché        | 75 000           | 75 000                | -            | TMM+2%    | -     |
| <b>Total</b>                     | <b>1 805 000</b> | <b>1 750 652</b>      | -            | -         | -     |

## 4- Services rendus par « L.M.C »

Durant l'exercice 2010, les charges de la société « L.M.C » s'élèvent à 69 441 Dinars correspondant aux honoraires facturées à la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel « A.M.S ».

## 5- Acquisition auprès des sociétés de Groupe

Durant l'exercice 2010, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel « A.M.S » a acquis auprès de la société « Citroën AURES » du matériel de transport pour une valeur totale hors taxes de 100 515 Dinars et un chariot élévateur pour une valeur totale hors taxes de 24 500 Dinars auprès de la société « MED EQUIPMENT ».

2/3

**6- Avances à la société « AMS TRADING »**

La société a accordé des avances sur commandes au profit de la société « AMS TRADING » dans laquelle elle détient 99% de son capital. Ces avances totalisent au 31 Décembre 2010, un montant de 59 974 Dinars.

**7- Nantissement en faveur de la « STUSID BANK »**

Durant 2010, la société a affecté en nantissement en faveur de la « STUSID BANK » le portefeuille SICAV géré par la société « Tuniso-Saoudienne d'investissement » d'une valeur totale de 424 932 Dinars. Cette sûreté servira pour le financement du programme de mise à niveau.

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

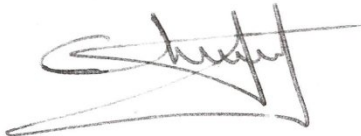
Les obligations et engagements envers les dirigeants, tels que prévus par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se présentent comme suit :

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2010, se sont élevées à 223 093 Dinars.

Par ailleurs, nous n'avons été avisés d'aucune autre convention entrant dans le champ d'application des dits articles. De même, nous n'avons pas relevé l'existence d'autres conventions lors de l'exécution de nos travaux.

Tunis, le 19 Mai 2011

**P/CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA



3/3

4.3.1.6. Notes complémentaires aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2010

1) Notes relatives à l'état de flux de trésorerie au 31/12/2010

En DT

| AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS                                   |           |
|--|-----------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 59 761    |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles   | 1 329 641 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks          | 35 881    |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des créances        | 159 478   |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des risques         | 81 743    |
|  | 1 666 504 |
| RESORPTION CHARGE A REPARTIR                                   |           |
| Dotation aux amortissements des charges à répartir             | 822 728   |
| REPRISE SUR PROVISIONS   |           |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des créances         | 198 369   |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks           | 13 778    |
|  | 212 147   |

| Variation BFR                     | 2010       | 2009       | variation |
|-----------------------------------|------------|------------|-----------|
| Stocks                            | 19 315 559 | 15 738 185 | 3 577 374 |
| Clients et comptes rattachés      | 5 815 218  | 5 512 044  | 303 174   |
| Autres actifs courants            | 2 778 994  | 2 796 423  | -17 429   |
| Sous-total                        | 27 909 771 | 24 046 652 | 3 863 119 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 7 759 471  | 6 165 218  | 1 594 253 |
| Autre passifs courants            | 2 219 310  | 2 418 520  | -199 210  |
| Sous-total                        | 9 978 781  | 8 583 738  | 1 395 043 |
| Total                             | 17 930 990 | 15 462 914 | 2 468 076 |

| ENCAISSEMENT EMPRUNT |           |
|----------------------|-----------|
| EMPRUNT AMEN BANQUE  | 1 500 000 |
| EMPRUNT BNA          | 1 220 000 |
| EMPRUNT STB          | 1 500 000 |
|                      | 4 220 000 |

| DECAISSEMENT EMPRUNT    |           |
|-------------------------|-----------|
| EMPRUNT STB             | 527 044   |
| EMPRUNT LIGNE FRANCAISE | 200 000   |
| EMPRUNT LIGNE ESPAGNOL  | 4 376     |
| EMPRUNT OBLIGATAIRE     | 490 000   |
| EMPRUNT STUCID          | 54 347    |
| EMPRUNT LEASING         | 361 687   |
|                         | 1 637 454 |

| ENCAISSEMENT CESSION IMMOBILISATION |         |
|-------------------------------------|---------|
| VENTE APPARTEMENT( BUREAU TUNIS)    | 105 000 |

| DECAISSEMENT ACQUISITION IMMO FINANCIERS |         |
|--|---------|
| TITRES AMS TRADING                       | 321 599 |

## 2) Tableau de détermination du résultat fiscal pour les exercices 2008, 2009 et 2010

| En dinars   | 2008              | 2009              | 2010           |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| <u>Résultat comptables avant impôt (code B/P)</u>   | -1 514 797        | -1 579 611        | 205 098        |
| <u>I. Réintégrations</u>  |                   |                   |                |
| . Cadeaux et frais de réception excédentaires(plafond 20000,000)  | 15 060            | 70 441            | 45 543         |
| . Taxe sur les voyages  | 1 620             | 3 300             | 3 000          |
| . Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature                                     | 40 914            | 24 583            | 188 820        |
| . Pertes non déductibles / créances antérieures   |                   | 26 080            |                |
| . Dons et subventions excédentaires ou non déclarés(0,2% DU C A BRUT)                                   | 35 396            |                   |                |
| . Provisions pour dépréciation clients et autres créances constituées                                   | 181 021           |                   | 159 478        |
| . Provisions pour dépréciation stock constituées  | 175 289           | 1 184             | 35 881         |
| . Provisions pour dépréciation actions cotés en bourse constituées                                      |                   |                   |                |
| . Provisions pour risque et charges   |                   | 123 764           | 81 743         |
| . Pertes de change non réalisées  | 120 154           | 72 802            | 119 143        |
| . Gains de change réalisés antérieurement et non imposés  |                   | 8 063             | 25 055         |
| <b>TOTAL REINTEGRATIONS</b>   | <b>569 454</b>    | <b>330 218</b>    | <b>658 661</b> |
| <u>II. Déductions</u>   |                   |                   |                |
| . Plus-Value sur titres   |                   |                   | 41 405         |
| . Dividendes  | 1 861             | 3 061             | 4 494          |
| . Reprise sur provisions sur stock non admises en déduction initialement                                | 71 480            | 12 208            | 13 778         |
| . Reprise sur provisions sur clients non admises en déduction initialement                              | 122 025           | 296 386           | 60 944         |
| . Reprise sur provisions sur TITRES non admises en déduction initialement                               |                   | 26 080            | 3 000          |
| Reprise autres actifs   |                   |                   | 123 764        |
| . Pertes de changes antérieurement constatées et fiscalement réintégrées                                |                   | 120 154           | 72 802         |
| . Gains de change non réalisés  | 8 063             | 25 055            | 13 432         |
| . Autres déductions (Détail sur feuillet séparé)  |                   |                   |                |
| <b>TOTAL DEDUCTIONS</b>   | <b>203 429</b>    | <b>482 943</b>    | <b>333 619</b> |
| <b>RESULTAT FISCAL AVANT IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES</b>  | <b>-1 148 772</b> | <b>-1 732 336</b> | <b>530 140</b> |
| . Déduction des provisions (calculée sur le résultat fiscal de l'exercice avant imputation des reports) |                   |                   |                |
| Limite de déductions de 50%   | -344 632          | -519 701          | 265 070        |
| - provisions pour créances douteuses  |                   |                   | 159 478        |
| - provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente   |                   |                   | 35 881         |
| - provisions pour dépréciation de la valeur des actions cotées en bourse                                |                   |                   |                |
| <b>RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE APRES IMPUTATION DES PROVISIONS</b>                                    |                   |                   |                |
| <b>ET AVANT IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES (Code B/P)</b>  | <b>-1 148 772</b> | <b>-1 732 336</b> | <b>334 782</b> |
| Pour les entreprises déficitaires ou ayant des reports déficitaires à réintégrer :                      |                   |                   |                |
| . Dotations aux amortissements de l'exercice  | 1 119 126         | 1 795 411         | 2 212 130      |
| . Résultat avant amortissements de l'exercice   | -29 646           | 63 075            | 2 546 912      |
| A déduire dans l'ordre  |                   |                   |                |
| - Reports déficitaires ordinaires   |                   | 29 646            |                |
| - Amortissements de l'exercice  |                   | 33 429            | 2 212 130      |
| - Amortissements réputés différés   |                   |                   | 334 782        |
| <b>RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE</b>  | <b>-29 646</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| <b>TOTAL DEDUCTIONS BENEFICES D'EXPLOITATION</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| . Résultat fiscal après déduction des bénéfices d'exploitation  | -29 646           | 0                 | 0              |
| . Déduction pour réinvestissement exonérés (Référence légale ci-jointe)                                 |                   |                   |                |
| Limite de déduction de 35%  | -10 376           | 0                 | 0              |
| Reliquat  | -29 646           | 0                 | 0              |
| Reliquat  | -29 646           | 0                 | 0              |
| <b>TOTAL DEDUCTIONS REINVESTISSEMENTS</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| <b>RESULTAT FISCAL (Code B/P)</b>   | <b>-29 646</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>       |
| Minimum d'impôt 0,1% CATTC  | 25 077            | 22 129            | 26 854         |
| Minimum d'impôt 20%   | -5 929            | 0                 |                |
| Impôt sur les sociétés 30%  | 0                 | 0                 |                |
| Impôt sur les sociétés dû   | 25 077            | 22 129            | 26 854         |
| Excédents et acomptes provisionnels imputables  |                   |                   |                |
| Excédents antérieurs  | 674 972           | 678 346           | 634 224        |
| Acomptes provisionnels payés  |                   |                   |                |
| Retenue à la source   | 329 831           | 278 861           | 381 254        |
| Autres paiements imputable  | 72 849            | 102 052           | 88 470         |
| Remboursement I/S   |                   |                   |                |
| Crédit d'impôt  | -1 052 575        | -1 037 131        | -1 077 094     |

#### 4.3.2. Engagements financiers au 31/12/2010

En DT

| Type d'engagements                        | Valeur Totale     | Tiers             | Dirigeants | Entreprises liées | Associés          | Provisions |
|---|-------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|------------|
| 1)- Engagements donnés (en DT)            |                   |                   |            |                   |                   |            |
| a) Garanties personnelles                 |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • cautionnements*                         | 11 634 000        |                   |            |                   | 11 634 000        |            |
| • aval                                    |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • autres garanties                        |                   |                   |            |                   |                   |            |
| b) Garanties réelles                      |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • hypothèques**                           | 36 737 269        | 36 737 269        |            |                   |                   |            |
| • nantissement                            | 424 932           | 424 932           |            |                   |                   |            |
| c) Effets escomptés et non échus          | 5 478 907         | 5 478 907         |            |                   |                   |            |
| d) Créances à l'exportation mobilisés     | 7 200 813         | 7 200 813         |            |                   |                   |            |
| e) Abandon de créances                    | 0                 |                   |            |                   |                   |            |
| f) Accréditifs                            | 1 793 500         | 1 793 500         |            |                   |                   |            |
| g) Obligations                            | 693 898           | 693 898           |            |                   |                   |            |
| h)cautions de garantie                    | 535 597           | 535 597           |            |                   |                   |            |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>64 498 916</b> | <b>52 864 916</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>          | <b>11 634 000</b> | <b>0</b>   |
| 2 - Engagements reçus (en DT)             |                   |                   |            |                   |                   |            |
| a) garanties personnelles                 |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • cautionnements                          |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • aval                                    |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • autres garanties                        |                   |                   |            |                   |                   |            |
| b) Garanties réelles                      |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • hypothèques                             |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • nantissement                            |                   |                   |            |                   |                   |            |
| c) Effets escomptés et non échus          |                   |                   |            |                   |                   |            |
| d) Créances à l'exportation mobilisés     |                   |                   |            |                   |                   |            |
| e) Abandon de créances                    |                   |                   |            |                   |                   |            |
| f) Ligne de découvert                     |                   |                   |            |                   |                   |            |
| <b>TOTAL</b>                              |                   |                   |            |                   |                   |            |
| 3 - Engagements réciproques (en DT)       |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • Emprunt obtenu non encore encaissé      |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • Crédit consenti non encore versé        |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • Opération de portage                    |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • Crédit documentaire                     |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • Commande d'immobilisations              |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • Commande de consommables                |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • Contrat avec le personnel prévoyant des |                   |                   |            |                   |                   |            |
| • Engagement sur dossiers génériques      |                   |                   |            |                   |                   |            |
| <b>TOTAL</b>                              |                   |                   |            |                   |                   |            |

\* Il s'agit d'une caution personnelle et solidaire de Mr. Bassem LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 11.634.000 dinars.

\*\* Il s'agit d'une hypothèque volontaire sur la totalité de la propriété dénommée "HABIB", d'une superficie de 7 hectares, 23 ares et 13 centiares, objet du titre foncier n°41594 Sousse, sis à Bir El Gaied, route de Monastir, Sousse.

### 4.3.3. Soldes intermédiaires de gestion

| En DT  |            |            |            |  |            |            |            |   |            |            |            |
|--|------------|------------|------------|--|------------|------------|------------|---|------------|------------|------------|
| PRODUITS                                       | 2010       | 2009       | 2008       | CHARGES                                      | 2010       | 2009       | 2008       |   | 2010       | 2009       | 2008       |
| Revenus  | 23 792 628 | 20 104 685 | 21 891 716 | Variation de stock                           |            |            |            |   |            |            |            |
| Production immobilisée                         | 608 354    | 925 721    | 665 644    |  |            |            |            |   |            |            |            |
| Autres produits d'exploitation                 | 462 868    | 257 092    | 267 937    |  |            |            |            |   |            |            |            |
| Production stockée                             | 2 735 382  | 385 769    | 1 693 850  |  |            |            |            |   |            |            |            |
| TOTAL  | 27 599 232 | 21 673 266 | 24 519 148 | TOTAL  |            |            |            | PRODUCTION                                    | 27 599 232 | 21 673 266 | 24 519 148 |
| Production                                     | 27 599 232 | 21 673 266 | 24 519 148 | Achats Consommés de matières premières       | 11 826 119 | 8 566 962  | 12 698 372 |   |            |            |            |
|  |            |            |            | Achats de marchandises consommés             | 1 918 486  | 1 552 846  | 1 517 021  |   |            |            |            |
|  |            |            |            | Achats d'approvisionnements consommés        | 168 239    | 389 502    | 77 014     |   |            |            |            |
| TOTAL  | 27 599 232 | 21 673 266 | 24 519 148 | TOTAL  | 13 912 844 | 10 509 310 | 14 292 407 | MARGE SUR COÛT MATIÈRE                        | 13 686 387 | 11 163 956 | 10 226 741 |
| Marge sur coût matière                         | 13 686 387 | 11 163 956 | 10 226 741 | Autre charges externes                       | 2 335 510  | 2 175 656  | 1 733 343  |   |            |            |            |
| Subvention d'exploitation                      |            |            |            | Impôts et taxes                              | 343 286    | 204 635    | 234 406    | VALEUR AJOUTÉE BRUTE                          | 11 350 878 | 8 988 300  | 8 493 398  |
| TOTAL  | 13 686 387 | 11 163 956 | 10 226 741 | Charges de personnel                         | 6 148 739  | 6 731 981  | 6 570 298  |   |            |            |            |
| Valeur ajoutée brute                           | 11 350 878 | 8 988 300  | 8 493 398  | TOTAL  | 6 492 025  | 6 936 616  | 6 804 704  | EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION                  | 4 858 853  | 2 051 684  | 1 688 694  |
| TOTAL  | 11 350 878 | 8 988 300  | 8 493 398  | Charges financières nettes                   | 2 464 421  | 2 021 442  | 1 961 345  |   |            |            |            |
| Excédent brut d'exploitation                   | 4 858 853  | 2 051 684  | 1 688 694  | Autres pertes ordinaires                     | 19 181     | 1 205      | 26 864     |   |            |            |            |
| Autres produits ordinaires                     | 106 933    | 54 427     | 36 659     | Dotation aux amortissement et aux provisions | 2 277 084  | 1 663 077  | 1 251 940  | RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES AVANT IMPÔT | 205 098    | -1 579 612 | -1 514 797 |
| TOTAL  | 4 965 785  | 2 106 112  | 1 725 353  | TOTAL  | 4 760 687  | 3 685 724  | 3 240 149  |   |            |            |            |
| Résultat des activités ordinaires avant Impôts | 205 098    | -1 579 612 | -1 514 797 | Impôt sur le résultat ordinaire              | 26 854     | 18 816     | 25 077     | RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE                    | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 |
| Résultat des activités ordinaires              | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 | Pertes extraordinaires                       |            |            |            |   |            |            |            |
| Gains extraordinaires                          |            |            |            | Effet négatif des modifications comptables   |            |            |            |   |            |            |            |
| Effet positif des modifications comptables     |            |            |            | TOTAL  |            |            |            | RÉSULTAT APRÈS MODIFICATIONS COMPTABLES       | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 |
| TOTAL  | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 | TOTAL  |            |            |            |   |            |            |            |

#### 4.3.4. Tableau de mouvements des capitaux propres

| En DT                                       | En DT          |                  |                                   |              |                  |                         |                 |                             |                         |                    |                        |                            |
|---|----------------|------------------|-----------------------------------|--------------|------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|----------------------------|
|   | Capital social | Réserves légales | Réserves spéciale de réévaluation | Fonds social | Prime d'émission | Amortissements différés | Autres réserves | Subvention d'investissement | Modification comptables | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total des capitaux propres |
| Soldes au 31/12/2008 avant affectation      | 9 308 400      | 315 299          | 2 014 042                         | 280 233      | 1 163 500        | -6 437 165              | 1 844 109       | 80 072                      | -615 246                | -4 883 493         | -1 539 874             | 1 529 879                  |
| Affectation et imputations (AGO 18/06/2009) |                |                  |                                   |              |                  | -1 119 126              |                 |                             |                         | -420 748           | 1 539 874              | 0                          |
| Augmentation de capital (AGE 19/06/2009)    | 3 000 000      |                  |                                   |              |                  |                         |                 |                             |                         |                    |                        | 3 000 000                  |
| Subvention d'investissement                 |                |                  |                                   |              |                  |                         |                 | 16 026                      |                         |                    |                        | 16 026                     |
| Résultat de l'exercice                      |                |                  |                                   |              |                  |                         |                 |                             |                         |                    | -1 598 428             | -1 598 428                 |
| Soldes au 31/12/2009 avant affectation      | 12 308 400     | 315 299          | 2 014 042                         | 280 233      | 1 163 500        | -7 556 291              | 1 844 109       | 96 098                      | -615 246                | -5 304 241         | -1 598 428             | 2 947 477                  |
| Affectation et imputations (AGO 30/07/2010) |                |                  |                                   |              |                  | -1 598 428              |                 |                             |                         |                    | 1 598 428              | 0                          |
| Subvention d'investissement                 |                |                  |                                   |              |                  |                         |                 | -32 372                     |                         |                    |                        | -32 372                    |
| Résultat de l'exercice                      |                |                  |                                   |              |                  |                         |                 |                             |                         |                    | 178 244                | 178 244                    |
| Soldes au 31/12/2010 avant affectation      | 12 308 400     | 315 299          | 2 014 042                         | 280 233      | 1 163 500        | -9 154 719              | 1 844 109       | 63 726                      | -615 246                | -5 304 241         | 178 244                | 3 093 348                  |
| Affectation et imputations (AGO 02/06/2011) |                |                  |                                   |              |                  |                         |                 |                             |                         | 178 244            | -178 244               | 0                          |
| Réserves légales                            |                |                  |                                   |              |                  |                         |                 |                             |                         |                    |                        | 0                          |
| Résultat de l'exercice                      |                |                  |                                   |              |                  |                         |                 |                             |                         |                    |                        | 0                          |
| Solde au 31/12/2010 après affectation       | 12 308 400     | 315 299          | 2 014 042                         | 280 233      | 1 163 500        | -9 154 719              | 1 844 109       | 63 726                      | -615 246                | -5 125 997         | 0                      | 3 093 348                  |



#### 4.3.5. Affectation des résultats de trois derniers exercices

| En DT                   | 2010    | 2009       | 2008       |
|-------------------------|---------|------------|------------|
| Résultat d l'exercice   | 178 244 | -1 598 428 | -1 539 874 |
| Réserves légales (5%)   |         |            |            |
| 1er reliquat            | 178 244 | -1 598 428 | -1 539 874 |
| Amortissements différés | 0       | 1 598 428  | 1 119 126  |
| 2ème reliquat           | 178 244 | 0          | -420 748   |
| Résultats reportés      | 178 244 | 0          | -420 748   |

#### 4.3.6. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

|                                     | En DT      |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Désignation                         | 2010       | 2009       | 2008       |
| Capital social                      | 12 308 400 | 12 308 400 | 9 308 400  |
| Nombre d'actions                    | 2 461 680  | 2 461 680  | 1 861 680  |
| Résultat d'exploitation             | 2 581 768  | 388 608    | 436 754    |
| Bénéfice net avant impôt            | 205 098    | -1 579 611 | -1 514 796 |
| Bénéfice net avant impôt par action | 0,08       | -0,64      | -0,81      |
| Bénéfice net après impôt            | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 |
| Résultat d'exploitation par action  | 1,05       | 0,16       | 0,23       |
| Bénéfice net/ capital social        | 1,45%      | -12,99%    | -16,54%    |
| Bénéfice net par action             | 0,07       | -0,65      | -0,83      |

#### 4.3.7. Evolution de la marge brute d'autofinancement

|  | En DT     |            |            |
|--|-----------|------------|------------|
| Désignation                                      | 2010      | 2009       | 2008       |
| Bénéfice net                                     | 178 244   | -1 598 428 | -1 539 874 |
| + Dotations aux amortissements et aux provisions | 2 489 232 | 2 015 468  | 1 475 435  |
| - Reprise sur provisions                         | -212 147  | -352 389   | -223 494   |
| Marge brute d'autofinancement                    | 2 455 328 | 64 650     | -287 933   |

#### 4.3.8. Evolution de la structure financière

|                                   | En DT       |             |            |
|-----------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Désignation                       | 2010        | 2009        | 2008       |
| Capitaux propres                  | 3 093 349   | 2 947 477   | 1 529 879  |
| Passifs non courants              | 9 132 165   | 7 226 899   | 7 132 020  |
| Capitaux permanents               | 12 225 514  | 10 174 376  | 8 661 899  |
| actifs non courants               | 12 369 347  | 9 291 337   | 4 891 141  |
| Fonds de roulement                | -143 834    | 883 039     | 3 770 759  |
| Stocks                            | 19 315 559  | 15 738 185  | 14 339 238 |
| Clients et comptes rattachés      | 5 815 218   | 5 512 044   | 4 744 896  |
| Autres actifs courants            | 2 778 994   | 2 796 423   | 2 400 234  |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5 261 163   | 6 165 218   | 6 485 930  |
| Autres passifs courants           | 2 219 310   | 2 418 520   | 2 173 971  |
| Besoin en fonds de roulement      | 20 429 298  | 15 462 914  | 12 824 467 |
| Trésorerie nette                  | -20 573 132 | -14 579 874 | -9 053 709 |

Commentaires :

Le Fonds de Roulement (FR) s'est nettement détérioré durant la période 2008-2010. En effet, il est passé de 3,8 MDT en décembre 2008 à -0,144 MDT en décembre 2010 et ce, sous l'effet du double impact de l'augmentation des investissements qui s'inscrivent principalement dans le cadre de la concrétisation du deuxième programme de mise à niveau et d'un résultat déficitaire en 2009 de 1,6 MDT. Cette régression a eu lieu malgré l'augmentation de capital de 3 MDT et des ressources bancaires à long terme passant de 3,96 MDT en décembre 2007 à 8,3 MDT en juin 2011.

Le BFR a nettement augmenté passant de 12,8 MDT en 2008 à 20,4 MDT en 2010 et ce, en raison d'un niveau de stock très élevé (19,3 MDT).

#### 4.3.9. Rentabilité des capitaux propres

| Désignation                            | En DT     |            |            |
|--|-----------|------------|------------|
|  | 2010      | 2009       | 2008       |
| Bénéfice net                           | 178 244   | -1 598 428 | -1 539 874 |
| Capitaux propres avant résultat net    | 2 851 379 | 4 449 806  | 2 989 680  |
| Rentabilité des capitaux propres (ROE) | 6,25%     | -35,92%    | -51,51%    |

#### 4.3.10. Indicateurs de gestion

| Désignation                                   | En DT      |            |            |
|---|------------|------------|------------|
|   | 2010       | 2009       | 2008       |
| Actifs non courants                           | 12 369 347 | 9 291 337  | 4 891 141  |
| Actifs courants                               | 26 277 791 | 23 363 021 | 18 337 905 |
| Stocks  | 19 315 559 | 15 738 185 | 14 339 238 |
| Clients et comptes rattachés                  | 5 815 218  | 5 512 044  | 4 744 896  |
| Liquidités et équivalents de liquidités       | 2 350 673  | 3 178 384  | 1 009 053  |
| Total bilan                                   | 38 647 138 | 32 654 358 | 23 229 047 |
| Capitaux propres avant résultat de l'exercice | 2 915 106  | 4 545 905  | 3 069 753  |
| Capitaux propres avant affectation            | 3 093 349  | 2 947 477  | 1 529 879  |
| Passifs non courants                          | 9 132 165  | 7 226 899  | 7 132 020  |
| Passifs courants                              | 26 421 625 | 22 479 982 | 14 567 148 |
| Fournisseurs et comptes rattachés             | 5 261 163  | 6 165 218  | 6 485 930  |
| Capitaux permanents                           | 12 225 514 | 10 174 376 | 8 661 899  |
| Total passifs                                 | 35 553 789 | 29 706 881 | 21 699 168 |
| Revenus                                       | 23 792 628 | 20 104 685 | 21 891 716 |
| Achats consommés                              | 13 912 844 | 10 509 310 | 14 292 407 |
| Marge / coût matières                         | 13 686 387 | 11 163 956 | 10 226 741 |
| Production                                    | 27 599 232 | 21 673 266 | 24 519 148 |
| Charges de personnel                          | 6 148 739  | 6 731 981  | 6 570 298  |
| Résultat d'exploitation                       | 2 581 768  | 388 608    | 436 754    |
| Résultat net                                  | 178 244    | -1 598 428 | -1 539 874 |

#### 4.3.11. Ratios financiers

| Désignation  | 2010    | 2009    | 2008     |
|--|---------|---------|----------|
| Ratios de structure                                      |         |         |          |
| Actifs non courants/Total Bilan                          | 32,01%  | 28,45%  | 21,06%   |
| Stocks / Total Bilan                                     | 49,98%  | 48,20%  | 61,73%   |
| Actifs courants/Total bilan                              | 67,99%  | 71,55%  | 78,94%   |
| Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan          | 8,00%   | 9,03%   | 6,59%    |
| Capitaux propres/ Passifs non courants                   | 33,87%  | 40,78%  | 21,45%   |
| Endettement Net/ Capitaux Propres *                      | 828,51% | 604,21% | 786,35%  |
| Passifs non courants/Total Bilan                         | 23,63%  | 22,13%  | 30,70%   |
| Passifs courants/Total Bilan                             | 68,37%  | 68,84%  | 62,71%   |
| Passifs/Total Bilan                                      | 92,00%  | 90,97%  | 93,41%   |
| Capitaux permanents/Total Bilan                          | 31,63%  | 31,16%  | 37,29%   |
| Capitaux propres/Total Bilan                             | 8,00%   | 9,03%   | 6,59%    |
| Ratios de gestion  |         |         |          |
| Charges de personnel/ revenus                            | 25,84%  | 33,48%  | 30,01%   |
| Résultat d'exploitation/revenus                          | 10,85%  | 1,93%   | 2,00%    |
| Charges financières nettes / Revenus                     | 10,36%  | 10,05%  | 8,96%    |
| Résultat d'exploitation / Charges Financières            | 104,76% | 19,22%  | 22,27%   |
| Revenus/ Capitaux propres                                | 769,15% | 682,10% | 1430,94% |
| Ratios de solvabilité                                    |         |         |          |
| Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents   | 25,30%  | 28,97%  | 17,66%   |
| Ratios de liquidité                                      |         |         |          |
| Actifs courants/Passifs courants                         | 99,46%  | 103,93% | 125,89%  |
| Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants | 8,90%   | 14,14%  | 6,93%    |
| Ratios de rentabilité                                    |         |         |          |
| Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)      | 6,11%   | -35,16% | -50,16%  |
| Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat         | 1,48%   | -13,58% | -15,09%  |
| Marge Brute d'exploitation / Total production            | 49,59%  | 51,51%  | 41,71%   |
| Résultat Net/ Revenus                                    | 0,75%   | -7,95%  | -7,03%   |
| Autres ratios  |         |         |          |
| Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**       | 115,368 | 178,976 | 138,448  |
| Délai de recouvrement clients ( en jours)***             | 74,567  | 83,644  | 66,125   |

\* Endettement Net = Emprunts + Concours bancaires et autres passifs financiers - Liquidités et équivalents de liquidités

\*\*Fournisseurs \*360/(achats consommés\*1,18)

\*\*\* Clients\*360/( Revenus\*1,18)

#### Commentaires :

La structure financière de la société est déséquilibrée en faveur d'un financement par des fonds externes avec un recours excessif aux crédits de gestion et aux découverts bancaires.

En effet, le ratio Endettement Net/ Capitaux propres reste excessivement élevé (trop loin de 100%) et reflète un recours trop important à l'emprunt, mettant en cause la capacité de la société à faire face à ses engagements financiers. Cette situation est liée au recours trop important à l'endettement et à la détérioration de la situation nette du fait du cumul des résultats déficitaires jusqu'en 2009 par la société les AMS.

Toutefois, au 31/12/2010, le ratio de couverture des frais financiers a connu une réelle amélioration par rapport aux exercices 2008 et 2009 en dépassant le seuil de 100%.

Ce ratio reflète la capacité de la société à faire face à ses engagements financiers par les produits provenant de l'exploitation courante.

#### 4.4. Les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010

Sur demande du CMF, la société AMS a procédé, en tant que société mère d'un groupe composé de deux filiales, à l'élaboration d'états financiers consolidés à partir de l'exercice 2010. Toutefois, ces états financiers consolidés ont été élaborés sur la base d'états financiers non audités des deux filiales AMS Trading et AMS Europe. De plus, l'état de flux de trésorerie de l'exercice 2010 est présenté sans l'information comparative de l'exercice 2009.

La société s'engage à se conformer aux dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales et à établir des états financiers annuels consolidés et un rapport de gestion relatif au groupe des sociétés

## 4.4.1. Bilan consolidé arrêté au 31/12/2010

En DT

| ACTIFS  | Note | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                                |      |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles                             |      |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles                             |      | 512 853           | 372 652           |
| Amortissement des immobilisations incorporelles           |      | (214 775)         | (150 014)         |
| Immobilisations incorporelles en cours                    |      | -                 | -                 |
| Total des immobilisations incorporelles                   | 1    | 298 078           | 222 639           |
| Immobilisations corporelles                               |      |                   |                   |
| Immobilisations corporelles                               |      | 33 008 189        | 29 280 534        |
| Amortissement des immobilisations corporelles             |      | (26 379 826)      | (25 096 921)      |
| Immobilisations corporelles en cours                      |      | 3 615 676         | 2 540 861         |
| Total des immobilisations corporelles                     | 2    | 10 244 039        | 6 724 474         |
| Immobilisations financières                               |      |                   |                   |
| Immobilisations financières                               |      | 322 091           | 338 800           |
| Provisions sur immobilisations financières                |      | (4 310)           | (7 310)           |
| Total des immobilisations financières                     | 3    | 317 781           | 331 490           |
| Autres actifs non courants                                | 4    | 741 622           | 1 577 885         |
| Actifs d'impôts différés                                  | 5    | 2 874 259         | 2 944 452         |
| Total des autres actifs non courants                      |      | 3 615 881         | 4 522 336         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>                      |      | <b>14 475 779</b> | <b>11 800 939</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                                    |      |                   |                   |
| Stocks  | 6    | 19 676 707        | 15 795 372        |
| Provisions pour dépréciation des stocks                   |      | (882 203)         | (860 100)         |
| Clients et comptes rattachés                              | 7    | 5 730 931         | 5 531 774         |
| Provisions pour dépréciation des comptes clients          |      | (3 100 449)       | (3 001 915)       |
| Autres actifs courants                                    | 8    | 3 065 541         | 2 998 410         |
| Provisions pour dépréciation des autres actifs courants   |      | (41 961)          | (41 961)          |
| Placements et autres actifs financiers                    |      | 494 768           | 1 791 428         |
| Provisions pour dépréciation des autres actifs financiers |      | (10 000)          | (10 000)          |
| Liquidités et équivalents de liquidités                   | 9    | 2 010 782         | 1 547 072         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>                          |      | <b>26 944 116</b> | <b>23 750 080</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                   |      | <b>41 419 895</b> | <b>35 551 019</b> |

| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS                                 | Note      | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                    |           |                   |                   |
| Capital Social   |           | 12 308 400        | 12 308 400        |
| Subventions d'investissement                               |           | 63 727            | 96 099            |
| Réserves Consolidées                                       |           | (6 967 347)       | (7 858 594)       |
| Ecart de Conversion  |           | 12 445            | 11 471            |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice    |           | 5 417 225         | 4 557 375         |
| Résultat de l'exercice groupe                              |           | (120 900)         | 891 247           |
| Total des capitaux propres avant affectation               |           | 5 296 325         | 5 448 622         |
| Réserves des minoritaires                                  |           | 5 259             | 1 500             |
| Résultats des minoritaires                                 |           | (656)             | (741)             |
| Total des intérêts minoritaires                            |           | 4 603             | 759               |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b> | <b>10</b> | <b>5 300 928</b>  | <b>5 449 381</b>  |
| <b>PASSIFS</b>   |           |                   |                   |
| Passifs non courants                                       |           |                   |                   |
| Emprunts   | 11        | 9 043 322         | 7 104 001         |
| Provision pour risques et charges                          |           | 93 830            | 135 852           |
| Passifs d'impôts différés                                  |           | -                 | -                 |
| Total des passifs non courants                             |           | 9 137 152         | 7 239 852         |
| Passifs courants   |           |                   |                   |
| Fournisseurs & comptes rattachés                           | 12        | 5 653 980         | 6 417 483         |
| Autres passifs courants                                    | 13        | 2 323 831         | 2 540 775         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers            | 14        | 19 004 005        | 13 903 527        |
| Total des passifs courants                                 |           | 26 981 816        | 22 861 785        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                   |           | <b>36 118 968</b> | <b>30 101 638</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>               |           | <b>41 419 895</b> | <b>35 551 019</b> |

#### 4.4.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2010

|   |      |                  |                    | En DT |
|---|------|------------------|--------------------|-------|
| Désignation   | Note | 31/12/2010       | 31/12/2009         |       |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                              |      |                  |                    |       |
| Revenus   | 15   | 24 082 431       | 20 124 887         |       |
| Autres produits d'exploitation                              | 16   | 463 023          | 257 245            |       |
| Production immobilisée                                      |      | 608 354          | 925 721            |       |
| Total des produits d'exploitation                           |      | 25 153 808       | 21 307 853         |       |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                               |      |                  |                    |       |
| Variation des stocks de produits finis et encours           |      | (2 730 749)      | (384 397)          |       |
| + Achats consommés  | 17   | 12 035 248       | 8 975 946          |       |
| + Achats d'approvisionnement consommés                      | 18   | 1 918 486        | 1 552 846          |       |
| + Charges de personnel                                      | 19   | 6 245 939        | 6 895 004          |       |
| + Dotations aux amortissements et aux provisions            | 20   | 2 334 095        | 1 682 543          |       |
| + Autres charges d'exploitation                             | 21   | 2 969 143        | 2 644 438          |       |
| Total des charges d'exploitation                            |      | 22 772 162       | 21 366 379         |       |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                              |      | <b>2 381 646</b> | <b>(58 526)</b>    |       |
| Charges financières nettes                                  | 22   | (2 500 153)      | (2 025 526)        |       |
| Produits des placements                                     |      | -                | -                  |       |
| Autres gains ordinaires                                     | 23   | 113 695          | 54 989             |       |
| Autres pertes ordinaires                                    | 24   | (19 248)         | (5 850)            |       |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>        |      | <b>(24 059)</b>  | <b>(2 034 913)</b> |       |
| Impôt exigible  |      | 27 305           | 19 033             |       |
| Impôt différé   |      | 70 193           | (2 944 452)        |       |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>        |      | <b>(121 557)</b> | <b>890 505</b>     |       |
| Eléments extraordinaires                                    |      | -                | -                  |       |
| <b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>               |      | <b>(121 557)</b> | <b>890 505</b>     |       |
| Quote part dans les résultats des Stés mises en équivalence |      | -                | -                  |       |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                 |      | <b>(121 557)</b> | <b>890 505</b>     |       |
| Part des minoritaires dans le résultat                      |      | (656)            | (741)              |       |
| Part du groupe dans le résultat                             |      | (120 900)        | 891 247            |       |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                 |      | <b>(121 557)</b> | <b>890 506</b>     |       |

4.4.3. Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2010

|  | 31/12/2010  | 31/12/2009 |
|--|-------------|------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation   |             |            |
| Résultat net   | (120 900)   |            |
| Amortissements et provisions   | 2 334 095   |            |
| Variation des :  |             |            |
| Stocks   | (3 881 335) |            |
| Créances   | (199 157)   |            |
| Autres actifs  | (67 132)    |            |
| Fournisseur et autres dettes   | (980 447)   |            |
| Les mouvements ne générant pas des flux  |             |            |
| Autres actifs non courants   | 836 262     |            |
| Productions immobilisées   | (608 354)   |            |
| Résorption des Subventions d'investissement  | (32 372)    |            |
| Impôts différés  | 70 193      |            |
| Ecart de conversion  | 974         |            |
| Part minoritaire   | 3 844       |            |
| Flux de trésorerie affecté à l'exploitation  | -2 644 329  |            |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                                       |             |            |
| Décaissements provenant de l'acquisition   | -5 245 129  |            |
| Encaissement provenant de la cession   | -           |            |
| d'immobilisations corporelles et incorporelles   | -           |            |
| Décaissements provenant de l'acquisition   | -           |            |
| Encaissement provenant de la cession   | 1 313 369   |            |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement                                   | -3 931 760  |            |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement   |             |            |
| Encaissements suite à l'émission d'actions   | -           |            |
| Dividendes et autres distributions   | -           |            |
| Encaissements provenant des emprunts   | 7 506 882   |            |
| Remboursement d'emprunts   | (467 083)   |            |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement                                    | 7 039 799   |            |
| Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités | -           |            |
| Variation de trésorerie  | 463 710     |            |
| Trésorerie au début de période   | 1 547 072   |            |
| Trésorerie fin de période  | 2 010 782   |            |



#### 4.4.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010

##### I. Périmètre de consolidation :

Conformément aux dispositions de la norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés, le Groupe Les Ateliers Mécaniques du Sahel comprend la société mère et toutes les entreprises qui sont contrôlées par elle.

► Le tableau des titres de participations inter sociétés consolidées :

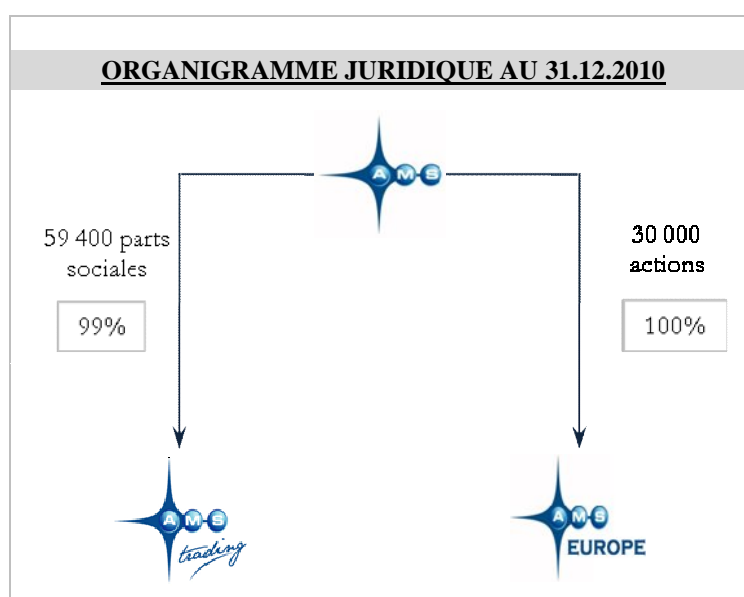
| Participants                     | AMS TRADING      |        |                      | AMS EUROPE       |         |                      |
|----------------------------------|------------------|--------|----------------------|------------------|---------|----------------------|
|                                  | Nombre de titres | %      | Valeur d'acquisition | Nombre de titres | %       | Valeur d'acquisition |
| Les Ateliers Mécaniques du Sahel | 59 400           | 99,00% | 594 000              | 30 000           | 100,00% | 554 400              |

► Les tableaux des pourcentages de contrôle et d'intérêts des sociétés consolidées :

| Société     |    | Pourcentage de contrôle |          |         |                   |                          | Pourcentage d'intérêts du Groupe |         |           | Pourcentage d'intérêts des minoritaires |
|-------------|----|-------------------------|----------|---------|-------------------|--------------------------|----------------------------------|---------|-----------|---|
|             |    | Direct                  | Indirect | Total   | Type de contrôle  | Méthode de consolidation | 2010                             | 2009    | Variation |   |
| AMS         | M  |                         |          |         |                   |                          | 100,00%                          | 100,00% | 0,00%     | 0,00%                                   |
| AMS TRADING | F1 | 99,00%                  | 0,00%    | 99,00%  | Contrôle exclusif | Intégration globale      | 99,00%                           | 99,00%  | 0,00%     | 1,00%                                   |
| AMS EUROPE  | F2 | 100,00%                 | 0,00%    | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale      | 100,00%                          | 100,00% | 0,00%     | 0,00%                                   |

► L'organigramme de l'ensemble consolidé :

L'organigramme juridique du Groupe AMS, au 31 décembre 2010, se présente de la manière suivante :



► Présentation des sociétés consolidées :

◆ Présentation de la société mère :



La société LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL « AMS » est une société anonyme de droit tunisien, constituée depuis 1962. Le capital social s'élève à 12 308 400 dinars divisé en 2 461 680 actions de 5 DT chacune.

La société a pour objet :

- La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ;
- Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'attachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

◆ Présentation des filiales :



La société AMS TRADING est une société à responsabilité limitée, constituée en 2009. Le capital social détenu à 99% par la société AMS s'élève à 300 000 dinars.

La société a pour objet la vente en détail de tous articles de robinetterie et tous articles de ménage



La société AMS EUROPE est une société par actions simplifiées, installée en France. La création a été effectuée en 2008 avec un capital de 150 000 EUR, augmenté pour 150 000 EUR en 2009.

La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage

II. Standards et normes de référence :

Les états financiers consolidés ont été arrêtés conformément aux dispositions des normes comptables admises en Tunisie, notamment les normes suivantes :

- ☑ Norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés;
- ☑ Norme comptable n° 38 relative aux regroupements d'entreprises.

III. Etats financiers consolidés :

Les états financiers consolidés de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel arrêtés au 31.12.2010 comprennent :

- ☑ Le bilan consolidé
- ☑ L'état de résultat consolidé
- ☑ L'état de flux de trésorerie consolidé
- ☑ Les notes aux états financiers consolidés

IV. Démarche méthodologique :

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés du groupe comprend deux étapes principales, à savoir :

- ☑ Les opérations de pré-consolidation
- ☑ Les opérations de consolidation proprement dite

#### A. Les opérations de pré-consolidation :

Au cours de cette étape il a été procédé aux retraitements dits d'homogénéité. Ces derniers ont pour but d'appliquer des méthodes d'évaluation homogènes dans la consolidation. (frais préliminaires, méthodes d'amortissement, .....)

#### B. Les opérations de consolidation proprement dites :

Elles comportent :

- ☒ Le cumul des comptes individuels
- ☒ L'élimination des comptes et des opérations réciproques
- ☒ L'élimination des profits internes
- ☒ Le retraitement de l'impôt sur les sociétés
- ☒ Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation.

#### B.1. L'élimination des comptes et des opérations réciproques :

Les comptes consolidés de la société Les Ateliers Mécaniques du Sahel étant le reflet de la situation d'une seule entité économique, il n'a été retenu que les seules opérations effectuées et les seuls résultats réalisés avec les tiers étrangers à cette entité. Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été par conséquent éliminés.

➔ Eliminations n'affectant pas les capitaux propres (et le résultat) consolidés

Les comptes réciproques de dettes et de créances (clients/ fournisseurs, prêts/ comptes courants, ...) ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques (achats/ ventes, ...) ont été éliminés.

➔ Eliminations affectant les capitaux propres (et/ou le résultat) consolidés

Il s'agit principalement des profits internes sur stocks.

En principe, les éléments d'actif sont valorisés à leur coût d'acquisition par le groupe. En cas de cession interne, c'est donc la valeur d'origine qui doit figurer dans les comptes consolidés. Par voie de conséquence, les profits internes réalisés lors de la cession des marchandises et des produits finis ont été éliminés.

#### B.2. Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation :

Les capitaux propres des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation après avoir été modifiés par les retraitements et les éliminations, ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires. Ce partage s'est accompagné de l'élimination des titres de participation.

Le partage des capitaux propres a été opéré par la technique de la consolidation directe.

Principes comptables appliqués

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Méthode n° 1: Les immobilisations incorporelles et corporelles

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

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

Les immobilisations sont amorties aux taux suivants :

| Désignation                               | Taux d'amortissement |
|---|----------------------|
| Logiciels                                 | 33%                  |
| Fonds de commerce                         | 5%                   |
| Concessions, brevets et licences          | 7%                   |
| Constructions                             | 5%                   |
| Agencements et Aménagements Constructions | 10%                  |
| Matériels Industriels                     | 10% et 15%           |
| Outillages Industriels                    | 15% et 20%           |
| Matériels de transport                    | 20%                  |
| Matériels divers                          | 10% et 15%           |
| Installat°. Agen. Et Aménag. Divers       | 10%                  |
| Equipements de Bureau                     | 10% et 20%           |
| Matériels informatiques                   | 15% et 33,33%        |

Méthode n° 2:Les immobilisations financières

Sont enregistrés sous cet intitulé le montant des placements à long terme détenus par la société dans l'intention de les conserver durablement. Ces placements sont comptabilisés pour leurs valeurs d'apport ou leurs coûts d'acquisition.

Est également enregistré sous cet intitulé le montant des dépôts et cautionnements, des prêts accordés au personnel ainsi que des autres prêts non remboursés à la date de clôture de période.

Méthode n° 3:Valeurs d'exploitation

Les stocks de marchandises sont valorisés soit au coût moyen pondéré, soit au dernier prix d'achat connu.

Les retraitements d'homogénéisation pour l'application des méthodes comptables pour la valorisation des stocks présentent un impact non significatif.

Les éléments du stock acquis par la société (stocks de matières premières, accessoires et matières consommables) sont évalués à leur coût d'acquisition.

Les stocks de matières premières, accessoires et matières consommables sont valorisés au coût moyen pondéré fin de période.

Les stocks de produits finis et des en-cours sont valorisés au coût de production.

La méthode du coût moyen pondéré est appliquée pour la valorisation des stocks de produits finis et des en cours.

#### Méthode n° 4: Clients & comptes rattachés

Sont enregistrés sous cet intitulé les créances ordinaires liées à la vente de biens ou de services rattachés au cycle d'exploitation de la société.

Les créances matérialisées par des effets figurent également sous cet intitulé.

#### Méthode n° 5: Emprunts

Les crédits contractés par la société sont comptabilisés au passif du bilan pour le principal. A la clôture de la période les échéances à moins d'un an sont reclassées.

Les intérêts d'emprunt sont comptabilisés en charges financières de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

#### Méthode n° 6: Fournisseurs étrangers

Sont enregistrés sous cet intitulé les dettes libellés en devises qui ont été converties en dinars au taux du jour de comptabilisation de la facture.

#### Méthode n° 7: Comptes de régularisation

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et aux conventions de périodicité et de rattachement des charges aux produits, les obligations de la société ainsi que les transactions et autres événements qui entraîneront des encaissements et des paiements futurs, sont enregistrés parmi les comptes de régularisations actifs et passifs en contrepartie des comptes de charges et de produits de la période.

Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat :

Note n° 1: Les immobilisations incorporelles

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique immobilisations incorporelles s'élève à 298.078 dinars contre un solde de 222.639 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                      | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|
| Logiciels                        | 281 203    | 141 002    | 140 201   |
| Fonds de Commerce                | 100 000    | 100 000    | -         |
| Concessions, brevets et licences | 131 650    | 131 650    | -         |
| Amortissement                    | (214 775)  | (150 014)  | (64 761)  |
| TOTAL                            | 298 078    | 222 639    | 75 440    |

Note n° 2: Les immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique immobilisations corporelles s'élève à 10.244.039 dinars contre un solde de 6.724.474 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                              | 31.12.2010   | 31.12.2009   | Variation   |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Terrains                                 | 52 493       | 52 493       | -           |
| Constructions                            | 3 179 334    | 3 279 881    | (100 547)   |
| Agencements et Aménagements Construction | 5 417 932    | 4 654 648    | 763 284     |
| Matériels Industriels                    | 13 396 847   | 11 377 690   | 2 019 157   |
| Outillages Industriels                   | 7 111 167    | 6 573 461    | 537 706     |
| Matériels de transport                   | 914 330      | 785 924      | 128 406     |
| Equipements de bureau                    | 257 282      | 237 266      | 20 016      |
| Matériels Informatiques                  | 829 483      | 798 494      | 30 989      |
| Matériels divers                         | 1 672 794    | 1 403 037    | 269 757     |
| Installat°. Agen. Et Aménag. Divers      | 176 527      | 117 640      | 58 887      |
| Amortissement                            | (26 379 826) | (25 096 920) | (1 282 906) |
| Immobilisations en cours                 | 3 615 676    | 2 540 861    | 1 074 815   |
| TOTAL                                    | 10 244 039   | 6 724 474    | 3 519 564   |

Les mouvements des comptes des immobilisations et des amortissements y afférents réalisés au cours de l'exercice 2010 sont présentés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

| DESIGNATIONS                              | Taux          | Valeurs Brutes au 01/01/2010 | VALEURS D'ACQUISITIONS |               |                |                             | Cessions   | Valeur Brute au 31/12/2010 | Amortissements au 01/01/2010 | DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS |                |                        | Amortissements au 31/12/2010 | Valeur Comptable Nette |
|---|---------------|------------------------------|------------------------|---------------|----------------|-----------------------------|------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
|   |               |                              | Nouvelles acquisitions | Reclassements | Régularisation | Immob. après Régularisation |            |                            |                              | Reprises                     | Régularisation | Dotation de l'exercice |                              |                        |
| Logiciels                                 | 33%           | 141 002                      | 140 201                |               |                |                             | 281 203    | 140 511                    |                              |                              | 40 954         | 181 465                | 99 738                       |                        |
| Fonds de Commerce                         | 5%            | 100 000                      |                        |               |                |                             | 100 000    | 1 667                      |                              |                              | 5 000          | 6 667                  | 93 333                       |                        |
| Concessions, brevets et licences          | 7%            | 131 650                      |                        |               |                |                             | 131 650    | 7 836                      |                              |                              | 18 807         | 26 643                 | 105 007                      |                        |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES             |               | 372 652                      | 140 201                | 0             | 0              |                             | 512 853    | 150 014                    |                              |                              | 64 761         | 214 775                | 298 078                      |                        |
| Terrains                                  |               | 52 493                       |                        |               |                |                             | 52 493     |                            |                              |                              |                | 0                      | 52 493                       |                        |
| Constructions                             | 5%            | 3 279 881                    |                        |               |                |                             | 3 279 881  | 100 547                    | 3 179 334                    | 3 069 729                    | 70 383         | 37 772                 | 3 037 119                    | 142 215                |
| Agencements et Aménagements Constructions | 10%           | 4 654 648                    | 763 284                |               |                |                             | 5 417 932  |                            | 5 417 932                    | 3 310 239                    |                | 236 841                | 3 547 081                    | 1 870 851              |
| Matériels Industriels                     | 10% et 15%    | 11 377 690                   | 2 005 872              | 13 285        |                |                             | 13 396 847 |                            | 13 396 847                   | 10 867 266                   |                | 503 540                | 11 370 807                   | 2 026 041              |
| Outils Industriels                        | 15% et 20%    | 6 573 461                    | 550 991                | (13 285)      |                |                             | 7 111 167  |                            | 7 111 167                    | 5 396 948                    |                | 329 825                | 5 726 774                    | 1 384 393              |
| Matériels de Transport                    | 20%           | 785 924                      | 128 406                |               |                |                             | 914 330    |                            | 914 330                      | 391 162                      |                | 109 776                | 500 939                      | 413 392                |
| Matériels divers                          | 10% et 15%    | 1 403 037                    | 269 757                |               |                |                             | 1 672 793  |                            | 1 672 793                    | 1 082 349                    |                | 79 964                 | 1 162 314                    | 510 480                |
| Installat*. Agen. Et Aménag. Divers       | 10%           | 117 640                      | 58 695                 |               | 192            |                             | 176 527    |                            | 176 527                      | 6 370                        |                | 6                      | 15 858                       | 154 292                |
| Equipements de Bureau                     | 10% et 20%    | 237 266                      | 19 914                 |               | 101            |                             | 257 281    |                            | 257 281                      | 210 773                      |                | 12                     | 13 652                       | 32 844                 |
| Matériels Informatiques                   | 15% et 33,33% | 798 495                      | 30 951                 |               | 38             |                             | 829 484    |                            | 829 484                      | 762 084                      |                | 6                      | 26 031                       | 41 362                 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES               |               | 29 280 535                   | 3 827 870              | 0             | 331            |                             | 33 108 736 | 100 547                    | 33 008 189                   | 25 096 923                   | 70 383         | 25                     | 1 353 262                    | 6 628 363              |
| Immobilisations Corporelles en cours      |               | 2 540 861                    | 1 580 725              | (505 910)     |                |                             | 3 615 676  |                            | 3 615 676                    | -                            |                |                        | -                            | 3 615 676              |
| TOTAL                                     |               | 32 194 048                   | 5 548 796              | (505 910)     | 331            |                             | 37 237 265 | 100 547                    | 37 136 718                   | 25 246 937                   | 70 383         | 25                     | 1 418 022                    | 10 542 117             |

Note n° 3: Les immobilisations financières

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique immobilisations financières s'élève à 317.781 dinars contre un solde de 331.490 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                        | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Titres de participation (Note 3-1) | 239 593    | 239 593    | -         |
| Dépôts et cautionnements versés    | 82 498     | 99 207     | (16 709)  |
| Provisions                         | (4 310)    | (7 310)    | 3 000     |
| TOTAL                              | 317 781    | 331 490    | (13 709)  |

Note n° 3.1: Les titres de participation

Au 31.12.2010, le solde du compte titres de participation est de 239.593 dinars. Il correspond essentiellement aux participations dans le capital des sociétés suivantes :

| Désignation                     | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---------------------------------|------------|------------|
| STB INVEST                      | 180 000    | 180 000    |
| STB                             | 30 283     | 30 283     |
| Foire Internationale de Sousse  | 20 000     | 20 000     |
| SKANES PALACE                   | 3 000      | 3 000      |
| HOTEL L'OASIS                   | 1 310      | 1 310      |
| TUNICODE                        | 3 000      | 3 000      |
| Banque Tunisienne de Solidarité | 2 000      | 2 000      |
| TOTAL                           | 239 593    | 239 593    |

Note n° 4: Autres actifs non courants

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « autres actifs non courants » s'élève à 741.622 dinars contre un solde de 1.577.885 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                                     | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| Charges à répartir - restructuration            | 25 001     | 53 976     | (28 975)  |
| Charges à répartir - publicité                  | 69 624     | 282 782    | (213 157) |
| Charges à répartir - indemnités de licenciement | 580 496    | 1 160 991  | (580 495) |
| Frais préliminaires                             | 32 915     | 49 381     | (16 466)  |
| Frais de publicités                             | 20 758     | 30 756     | (9 998)   |
| Mise à niveau                                   | 12 828     | -          | 12 828    |
| TOTAL   | 741 622    | 1 577 885  | (836 263) |



Note n° 5: Actifs d'impôts différés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « actifs d'impôts différés » s'élève à 2.874.259 dinars contre un solde de 2.944.452 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation   | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| AID sur élimination des profits internes sur stocks   | 6 967      | 17 995     | (11 028)  |
| AID sur résorption des charges à répartir             | 3 196      | 1 598      | 1 598     |
| AID sur déficits fiscaux reportables chez AMS         | 2 812 593  | 2 913 028  | (100 435) |
| AID sur déficits fiscaux reportables chez AMS TRADING | 51 502     | 11 830     | 39 672    |
| TOTAL   | 2 874 259  | 2 944 452  | (70 193)  |

Note n° 6: Stocks

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique stocks s'élève à 19.676.707 dinars contre un solde de 15.795.372 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                     | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---------------------------------|------------|------------|-----------|
| Stocks de matières premières    | 2 747 612  | 2 335 997  | 411 615   |
| Stocks de matières consommables | 2 183 367  | 2 315 203  | (131 836) |
| Stocks de produits finis        | 3 243 016  | 2 325 511  | 917 505   |
| Stocks de produits en cours     | 4 519 516  | 3 272 611  | 1 246 905 |
| Stocks de marchandises          | 366 452    | 57 857     | 308 595   |
| Stocks de pièces composantes    | 3 253 551  | 2 232 001  | 1 021 550 |
| Stocks d'emballages             | 425 123    | 449 334    | (24 211)  |
| Stocks en douanes               | 588 862    | 1 023 989  | (435 127) |
| Stocks de déchets               | 2 349 208  | 1 782 869  | 566 339   |
| TOTAL                           | 19 676 707 | 15 795 372 | 3 881 335 |

Note n° 7: Clients & comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique clients et comptes rattachés s'élève à 5.730.931 dinars contre un solde de 5.531.774 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 31.12.2010  | 31.12.2009  | Variation |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| Clients revendeurs                   | 2 903 116   | 2 286 063   | 617 053   |
| Clients non revendeurs               | 385 558     | 571 793     | (186 235) |
| Clients- effets à recevoir           | 25 505      | 213 635     | (188 130) |
| Clients étrangers                    | 564 904     | 687 326     | (122 422) |
| Clients étrangers, effets à recevoir | 31 712      | 31 712      | -         |
| Clients- retenues de garantie        | 10 463      | 10 463      | -         |
| Clients chèques impayés              | 1 225 391   | 943 869     | 281 522   |
| Clients effets impayés               | 1 405 977   | 1 199 308   | 206 669   |
| Clients avances sur commandes        | 5 169       | 5 169       | -         |
| Clients douteux ou litigieux         | 48 795      | 48 795      | -         |
| Clients en contentieux               | 616 630     | 677 574     | (60 944)  |
| Clients créditeurs                   | (1 567)     | (1 567)     | -         |
| RRR sur clients                      | (1 490 720) | (1 142 365) | (348 355) |
| TOTAL                                | 5 730 931   | 5 531 774   | 199 157   |

Note n° 8: autres actifs courants

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « autres actifs courants » s'élève à 3.065.541 dinars contre un solde de 2.998.410 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|-----------------------------|------------|------------|-----------|
| Personnel                   | 380 903    | 340 761    | 40 142    |
| Etat impôts et taxes        | 2 420 978  | 2 418 351  | 2 626     |
| Débiteurs divers            | 1 969      | 24 303     | (22 334)  |
| Produits à recevoir         | 145 470    | 145 470    | -         |
| Charges constatées d'avance | 116 222    | 69 525     | 46 697    |
| TOTAL                       | 3 065 541  | 2 998 410  | 67 132    |

Note n° 9: Liquidités et équivalents de liquidités

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités s'élève à 2.010.782 dinars contre un solde de 1.547.072 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|----------------------------|------------|------------|-----------|
| Chèques remis à l'escompte | 0          | 2 850      | (2 850)   |
| Effets à l'escompte        | 592 584    | 96 093     | 496 491   |
| Chèques à encaisser        | 1 047 569  | 1 271 225  | (223 656) |
| Banques                    | 308 503    | 154 860    | 153 643   |
| C.C.P                      | 7 387      | 11 944     | (4 557)   |
| Caisses                    | 54 737     | 10 099     | 44 637    |
| TOTAL                      | 2 010 782  | 1 547 072  | 463 710   |

Note n° 10: Capitaux Propres et Intérêts Minoritaires

Au 31 décembre 2010, le solde de cette rubrique s'élève à 5.300.928 dinars contre un solde de 5.449.381 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                   | 31.12.2010  | 31.12.2009  | Variation   |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Capital Social                | 12 308 400  | 12 308 400  | -           |
| Réserves Consolidées          | (6 967 347) | (7 858 594) | 891 247     |
| Ecart de Conversion           | 12 445      | 11 471      | 974         |
| Subventions d'investissement  | 63 727      | 96 099      | (32 372)    |
| Résultat de l'exercice groupe | (120 900)   | 891 247     | (1 012 147) |
| Réserves des minoritaires     | 5 259       | 1 500       | 3 759       |
| Résultats des minoritaires    | (656)       | (741)       | 84          |
| TOTAL                         | 5 300 928   | 5 449 381   | (148 454)   |

Note n° 11: Emprunts

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique emprunts s'élève à 9.043.322 dinars contre un solde de 7.104.001 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                            | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation | Notes |
|--|------------|------------|-----------|-------|
| Emprunts à long terme                  | 8 920 634  | 6 575 991  | 2 344 643 | 11.1  |
| Crédits auprès des sociétés de leasing | 122 688    | 138 010    | (15 322)  |       |
| Emprunts obligataires                  | 0          | 390 000    | (390 000) | 11.2  |
| TOTAL                                  | 9 043 322  | 7 104 001  | 1 939 321 |       |

Note n° 11.1: Emprunts à long terme

Au 31 décembre 2010, le solde du compte emprunts à long terme s'élève à 8.920.634 dinars contre un solde de 6.575.991 dinars au 31 décembre 2009. Le détail se présente dans le tableau suivant :

Note n° 11.2: Emprunts obligataires

Au 31 décembre 2010, le solde du compte emprunts obligataires est nul contre un solde de 390.000 dinars au 31 décembre 2009. Le détail se présente dans le tableau suivant :

## Emprunts à long terme

| Organisme Emprunteur | Montant   | Taux d'intérêts | Soldes au 31 décembre 2009 |                          |                    |           | Mouvements 2010 |                |               |                         | Soldes au 31 décembre 2010 |                          |                    |            |
|----------------------|-----------|-----------------|----------------------------|--------------------------|--------------------|-----------|-----------------|----------------|---------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------|------------|
|                      |           |                 | Échéance à plus d'un an    | Échéance à moins d'un an | Échéances impayées | Total     | Additions       | Remboursements | Reclassements | Échéances impayées 2010 | Échéance à plus d'un an    | Échéance à moins d'un an | Échéances impayées | Total      |
| STB                  | 6 164 000 | TMM+2,5%        | 5 136 667                  | 684 889                  | 171 222            | 5 992 778 |                 | (684 889)      | (684 889)     | (171 222)               | 4 451 778                  | 684 889                  | 171 222            | 5 307 889  |
| STB                  | 1 677 732 | 7%              | 167 773                    | 167 773                  | 83 887             | 419 433   |                 | (167 773)      | (167 773)     | (83 887)                |                            | 167 773                  | 83 887             | 251 660    |
| STB                  | 322 269   | 6%              | 32 227                     | 32 227                   | 16 113             | 80 567    |                 | (32 227)       | (32 227)      | (16 113)                |                            | 32 227                   | 16 113             | 48 340     |
| STB                  | 24 072    | 4,80%           | 4 377                      | 4 377                    |                    | 8 753     |                 | (4 377)        | (4 377)       |                         |                            | 4 377                    |                    | 4 377      |
| STB                  | 216 127   | 4,80%           | 39 296                     | 39 296                   |                    | 78 592    |                 | (39 296)       | (39 296)      |                         |                            | 39 296                   |                    | 39 296     |
| STUCID               | 1 250 000 |                 | 1 195 652                  | 54 348                   |                    | 1 250 000 |                 | (54 348)       | (217 391)     |                         | 978 261                    | 217 391                  |                    | 1 195 652  |
| AMEN BANK            | 1 500 000 |                 |                            |                          |                    |           | 1 500 000       | (160 714)      | (214 286)     | (53 571)                | 1 071 429                  | 214 286                  | 53 571             | 1 339 286  |
| STB                  | 700 000   |                 |                            |                          |                    |           | 700 000         |                | (116 667)     |                         | 583 333                    | 116 667                  |                    | 700 000    |
| STB                  | 800 000   |                 |                            |                          |                    |           | 800 000         |                | (133 333)     |                         | 666 667                    | 133 333                  |                    | 800 000    |
| BNA                  | 1 220 000 |                 |                            |                          |                    |           | 1 220 000       |                | (50 833)      |                         | 1 169 167                  | 50 833                   |                    | 1 220 000  |
| TOTAL                |           |                 | 6 575 991                  | 982 909                  | 271 222            | 7 830 123 | 4 220 000       | (1 143 624)    | (1 661 071)   | (324 794)               | 8 920 634                  | 1 661 071                | 324 794            | 10 906 499 |

## Emprunts obligataires

| Organisme Emprunteur | Montant   | Taux d'intérêts | Soldes au 31 décembre 2009 |                          |                    |         | Mouvements 2010 |                |               |                         | Soldes au 31 décembre 2010 |                          |                    |         |
|----------------------|-----------|-----------------|----------------------------|--------------------------|--------------------|---------|-----------------|----------------|---------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------|---------|
|                      |           |                 | Échéance à plus d'un an    | Échéance à moins d'un an | Échéances impayées | Total   | Additions       | Remboursements | Reclassements | Échéances impayées 2010 | Échéance à plus d'un an    | Échéance à moins d'un an | Échéances impayées | Total   |
| STB Invest           | 1 000 000 | 7%              | 200 000                    | 200 000                  |                    | 400 000 |                 | (200 000)      | (200 000)     |                         |                            | 200 000                  |                    | 200 000 |
| STB Manager          | 500 000   | 7%              | 100 000                    | 100 000                  |                    | 200 000 |                 | (100 000)      | (100 000)     |                         |                            | 100 000                  |                    | 100 000 |
| STRC                 | 450 000   | 7%              | 90 000                     | 90 000                   | 90 000             | 270 000 |                 |                | (90 000)      | (90 000)                |                            | 90 000                   | 90 000             | 180 000 |
| TOTAL                |           |                 | 390 000                    | 390 000                  | 90 000             | 870 000 | -               | (300 000)      | (390 000)     | (90 000)                | -                          | 390 000                  | 90 000             | 480 000 |

Note n° 12: Fournisseurs & comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève à 5.653.980 dinars contre un solde de 6.417.483 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                                     | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation   |
|---|------------|------------|-------------|
| Fournisseurs locaux                             | 604 025    | 811 397    | (207 372)   |
| Fournisseurs locaux - effets à payer            | 1 747 906  | 1 454 532  | 293 374     |
| Fournisseurs étrangers                          | 1 333 665  | 2 627 835  | (1 294 170) |
| Fournisseurs étrangers - effets à payer         | 1 693 272  | 648 632    | 1 044 640   |
| Fournisseurs factures non parvenues             | 672 950    | 1 083 237  | (410 287)   |
| Fournisseurs d'immobilisations - effets à payer | 41 767     | -          | 41 767      |
| Fournisseurs débiteurs avoirs                   | (250 873)  | (54 583)   | (196 290)   |
| Fournisseurs manquant sur livraison             | (10 777)   | (10 777)   | -           |
| Fournisseurs - avances sur commandes            | (199 422)  | (174 918)  | (24 504)    |
| Fournisseurs - charges payées d'avance          | (86)       | (86)       | -           |
| Provisions sur comptes fournisseurs débiteurs   | 21 554     | 32 215     | (10 661)    |
| TOTAL   | 5 653 980  | 6 417 483  | (763 503)   |

Note n° 13: Autres passifs courants

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « autres passifs courants » s'élève à 2.323.831 dinars contre un solde de 2.540.775 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|-----------------------------|------------|------------|-----------|
| Clients avances et acomptes | 1 700      | 3          | 1 697     |
| Personnel                   | 556 558    | 548 580    | 7 979     |
| Etat impôts et taxes        | 926 531    | 937 171    | (10 640)  |
| Charges à payer             | 272 714    | 249 694    | 23 020    |
| Créditeurs divers           | 561 793    | 800 794    | (239 000) |
| Compte d'attente            | 4 533      | 4 533      | -         |
| TOTAL                       | 2 323 831  | 2 540 775  | (216 944) |

Note n° 14: Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique concours bancaires et autres passifs financiers s'élève à 19.004.005 dinars contre un solde de 13.903.527 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                                      | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|--|------------|------------|-----------|
| Échéance à moins d'un an sur emprunts            | 2 465 865  | 1 734 131  | 731 734   |
| Échéance à moins d'un an sur crédits bails       | 125 453    | 84 366     | 41 087    |
| Effets de mobilisation Crédit exportations       | 1 080 000  | 940 000    | 140 000   |
| Effets de mobilisation de financement des stocks | 1 900 000  | 1 600 000  | 300 000   |
| Autres effets                                    | 7 275 814  | 4 682 856  | 2 592 958 |
| Intérêts courus                                  | 219 775    | 181 294    | 38 481    |
| Banques  | 5 937 098  | 4 680 880  | 1 256 218 |
| TOTAL  | 19 004 005 | 13 903 527 | 5 100 478 |

Note n° 15: Revenus

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « revenus » s'élève à 24.082.431 dinars contre un solde de 20.124.887 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                                   | 31.12.2010  | 31.12.2009  | Variation |
|---|-------------|-------------|-----------|
| Ventes locales                                | 24 487 069  | 20 565 090  | 3 921 980 |
| Ventes locales en suspension de TVA           | 148 530     | 135 395     | 13 135    |
| Travaux, services, déchets et sous produits   | 126 934     | 65 943      | 60 991    |
| Ventes à l'export                             | 810 118     | 1 042 820   | (232 702) |
| Travaux, services et sous produits à l'export | 35 318      | 13 109      | 22 209    |
| Ventes de déchets à l'export                  | 453 810     | -           | 453 810   |
| Ventes locales de marchandises                | 257 545     | 52 189      | 205 356   |
| Ventes négoce complément de gamme             | 250 085     | 321 674     | (71 589)  |
| Ventes de marchandises à l'export             | 89 032      | 38 957      | 50 075    |
| RRR accordés sur ventes                       | (2 576 012) | (2 110 289) | (465 723) |
| Total   | 24 082 431  | 20 124 887  | 3 957 543 |

Note n° 16: Autres produits d'exploitation

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 463.023 dinars contre un solde de 257.245 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                                 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| Transport facturé                           | 4 690      | 22 886     | (18 196)  |
| Ristourne TFP                               | 384 283    | 31 989     | 352 294   |
| Revenus sur autres créances                 | 41 523     | 10 172     | 31 351    |
| Produits divers subvention d'investissement | 32 372     | 192 045    | (159 673) |
| Produits gestion courante                   | 156        | 152        | 3         |
| Total                                       | 463 023    | 257 245    | 205 779   |

Note n° 17: Achats consommés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 12.035.248 dinars contre un solde de 8.975.946 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                            | 31.12.2010  | 31.12.2009 | Variation |
|--|-------------|------------|-----------|
| Achats locaux de matières premières    | 284 855     | 281 369    | 3 486     |
| Achats étrangers de matières premières | 4 728 919   | 3 595 386  | 1 133 533 |
| Achats locaux de pièces composantes    | 1 223 855   | 1 107 900  | 115 955   |
| Achats étrangers de pièces composantes | 6 149 359   | 3 994 170  | 2 155 189 |
| Achats locaux de marchandises          | 47 050      | 258 124    | (211 074) |
| Achats étrangers de marchandises       | 429 626     | 209 272    | 220 354   |
| Frais sur achats                       | 478 052     | 327 732    | 150 320   |
| RRR obtenus sur achats                 | -           | (2 786)    | 2 786     |
| Variation des stocks                   | (1 306 467) | (795 223)  | (511 244) |
| Total                                  | 12 035 248  | 8 975 946  | 3 059 303 |

Note n° 18: Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 1.918.486 dinars contre un solde de 1.552.846 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                               | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| Achats locaux de matières consommables    | 508 765    | 764 562    | (255 797) |
| Achats étrangers de matières consommables | 748 890    | 548 908    | 199 982   |
| Achats d'emballages                       | 504 784    | 515 744    | (10 960)  |
| Variation des stocks                      | 156 046    | (276 368)  | 432 414   |
| Total                                     | 1 918 486  | 1 552 846  | 365 640   |

Note n° 19: Charges de personnel

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique charges de personnel s'élève à 6.245.939 dinars contre un solde de 6.895.004 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|-----------------------------|------------|------------|-----------|
| Traitements et salaires     | 5 117 389  | 5 649 982  | (532 593) |
| Charges sociales            | 1 119 679  | 1 245 022  | (125 342) |
| Autres charges de personnel | 8 870      | -          | 8 870     |
| Total                       | 6 245 939  | 6 895 004  | (649 066) |

Note n° 20: Dotations aux amortissements et aux provisions

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique dotations aux amortissements et aux provisions s'élève à 2.334.095 dinars contre un solde de 1.682.544 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation   | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| Dotations aux amortissements des Immobilisations Incorporelles        | 64 761     | 13 043     | 51 719    |
| Dotations aux amortissements des Immobilisations Corporelles          | 1 353 204  | 994 844    | 358 361   |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des Immob. Financières     | -          | 7 310      | (7 310)   |
| Dotations aux résorptions des autres actifs non courants              | 851 173    | 806 991    | 44 182    |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients        | 159 478    | 77 021     | 82 457    |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks                 | 35 881     | 1 184      | 34 697    |
| Dotations aux provisions pour risques et charges                      | 81 743     | 123 764    | (42 021)  |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des fournisseurs débiteurs | -          | 10 777     | (10 777)  |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des comptes clients         | (74 605)   | (296 385)  | 221 780   |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks                  | (13 778)   | (29 925)   | 16 147    |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs courants  | -          | (26 080)   | 26 080    |
| Reprises sur provisions pour risques et charges                       | (123 764)  | -          | (123 764) |
| Total   | 2 334 095  | 1 682 544  | 651 551   |

Note n° 21: Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « autres charges d'exploitation » s'élève à 2.969.143 dinars contre un solde de 2.644.438 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                                   | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| Achats non stockés de matières et fournitures | 727 789    | 557 284    | 170 505   |
| Services extérieurs                           | 732 769    | 955 237    | (222 468) |
| Autres services extérieurs                    | 1 067 201  | 816 968    | 250 233   |
| Charges diverses ordinaires                   | 85 693     | 107 986    | (22 293)  |
| Impôts et taxes                               | 355 691    | 206 964    | 148 728   |
| Total   | 2 969 143  | 2 644 438  | 324 705   |

Note n° 22: Charges financières nettes

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique charges financières nettes s'élève à 2.500.153 dinars contre un solde de 2.025.526 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :



| Désignation   | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| Intérêts sur crédits à moyen terme                  | 749 931    | 633 849    | 116 082   |
| Intérêts sur crédits auprès des sociétés de leasing | 1 921      | 796        | 1 125     |
| Intérêts des obligations cautionnées                | 35 487     | 24 149     | 11 338    |
| Intérêts sur crédits de financement des stocks      | 89 435     | 46 887     | 42 548    |
| Frais d'escomptes                                   | 268 223    | 164 198    | 104 025   |
| Autres frais  | 386 294    | 248 991    | 137 303   |
| Commissions sur ouverture d'accréditifs             | 38 066     | 26 931     | 11 135    |
| Intérêts sur crédits de financement des exports     | 49 403     | 17 591     | 31 812    |
| Echelles d'Intérêts                                 | 464 859    | 266 917    | 197 942   |
| Escomptes accordés                                  | 249 193    | 476 321    | (227 128) |
| Pertes de change                                    | 243 007    | 171 574    | 71 432    |
| Revenus des valeurs mobilières                      | (45 945)   | (17 663)   | (28 282)  |
| Gains de change                                     | (30 594)   | (35 070)   | 4 476     |
| Autres charges financières nettes                   | 874        | 55         | 819       |
| Total   | 2 500 153  | 2 025 526  | 474 627   |

Note n° 23: Autres gains ordinaires

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique autres gains ordinaires s'élève à 113.695 dinars contre un solde de 54.989 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                             | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|---|------------|------------|-----------|
| Produits sur cessions d'immobilisations | 74 836     | 30 700     | 44 136    |
| Gains divers                            | 38 854     | 17 757     | 21 097    |
| Différences de règlements               | 6          | 6 532      | (6 526)   |
| Total                                   | 113 695    | 54 989     | 58 707    |

Note n° 24: Autres pertes ordinaires

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique autres pertes ordinaires s'élève à 19.248 dinars contre un solde de 5.850 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

| Désignation                    | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
|--------------------------------|------------|------------|-----------|
| Pertes diverses                | 19 181     | 5 343      | 13 839    |
| Amendes et pénalités de retard | 66         | 503        | (437)     |
| Différences de règlements      | -          | 5          | (5)       |
| Total                          | 19 248     | 5 850      | 13 397    |

4.4.5. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés des AMS arrêtés au 31/12/2010

**GROUPE «LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL»**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS**  
**FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif au contrôle des états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel- A.M.S » tels qu'ils sont annexés au présent rapport.

**1 - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - A.M.S » au 31 Décembre 2010. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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



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

Notre audit des états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2010, a été limité par les éléments suivants :

- La société mère ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des «Outils/Spéciaux» totalisant au 31 Décembre 2010 une valeur brute de 7 111 167 Dinars et une valeur comptable nette de 1 384 393 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2010.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précisée, la société mère doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

- Les états financiers consolidés du Groupe «Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS », ont été élaborés sur la base des états financiers non audités et ce pour les deux filiales suivantes « AMS Trading » et « AMS Europe ».

A notre avis et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, les états financiers consolidés du Groupe «Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS» établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que l'état des flux de trésorerie de l'exercice 2010 est présenté sans l'information comparative de l'exercice 2009.

2/3





## 2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, et à l'exception des points exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2010.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société mère s'élèvent, au 31 Décembre 2010, à 3093 349 Mille Dinars soit, une part de plus que 50 % du capital. Ainsi, et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

Nous avons aussi, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers de la société mère. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du «Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société mère assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Tunis, le 31 Janvier 2012

P/CMC - DFK International  
Chérif BEN ZINA



3/3



#### 4.5. Les états financiers arrêtés au 30/06/2011

L'état de flux de trésorerie arrêté au 30/06/2011 est présenté sans l'information comparative relative au 30/06/2010.

##### 4.5.1. Bilans arrêtés au 30/06/2011

| En dinars                                      |       |                   |                   |                   |
|--|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS   | Notes | 30/06/2011        | 30/06/2010        | 31/12/2010        |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                     |       |                   |                   |                   |
| Actifs immobilisés                             | 1     |                   |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles                  |       | 474 104           | 405 653           | 412 853           |
| Amortissements                                 |       | -249 795          | -188 629          | -208 108          |
| Immobilisations incorporelles nettes           | 1.1   | 224 309           | 217 024           | 204 745           |
| Immobilisations corporelles                    |       | 34 648 604        | 31 611 043        | 32 792 699        |
| Amortissements                                 |       | -27 077 182       | -25 700 388       | -26 346 885       |
| Immobilisations en cours                       |       | 2 887 795         | 2 537 741         | 3 615 676         |
| Immobilisations corporelles nettes             | 1.2   | 10 459 217        | 8 448 396         | 10 061 490        |
| Immobilisations financières                    |       | 1 418 230         | 1 335 519         | 1 417 972         |
| Provisions                                     |       | -4 310            | -7 310            | -4 310            |
| Immobilisations financières nettes             | 1.3   | 1 413 920         | 1 328 209         | 1 413 662         |
| Total des actifs immobilisés                   |       | 12 097 446        | 9 993 628         | 11 679 897        |
| Autres actifs non courants                     | 1.4   | 353 675           | 1 099 268         | 689 450           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>           |       | <b>12 451 121</b> | <b>11 092 896</b> | <b>12 369 347</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                         |       |                   |                   |                   |
| Stocks   | 2     | 21 146 013        | 13 981 875        | 19 315 559        |
| Provisions                                     |       | -911 073          | -860 100          | -882 203          |
| Stocks nets                                    | 2.1   | 20 234 940        | 13 121 775        | 18 433 356        |
| Clients et comptes rattachés                   |       | 7 126 281         | 5 827 149         | 5 815 218         |
| Provisions                                     |       | -3 345 099        | -3 046 916        | -3 100 449        |
| Clients nets                                   | 2.2   | 3 781 182         | 2 780 233         | 2 714 768         |
| Personnel et compte rattachés                  | 2.3   | 369 800           | 305 440           | 330 212           |
| Etat et collectivité publique                  | 2.4   | 2 208 697         | 1 768 412         | 2 212 100         |
| Compte de régularisation                       | 2.5   | 160 441           | 248 173           | 234 712           |
| Débiteurs divers                               |       | 5 562             | -2 768            | 1 969             |
| Autres actifs courants                         |       | 2 744 500         | 2 319 256         | 2 778 994         |
| Placements courants                            |       | 227 335           | 1 184 699         | 427 335           |
| Provisions                                     |       | 10 000            | 10 000            | 10 000            |
| Placements courants nets                       |       | 217 335           | 1 174 699         | 417 335           |
| Banques et établissements financiers assimilés |       | 1 143 890         | 993 585           | 1 883 782         |
| Caisse   |       | 127 052           | 93 883            | 49 556            |
| Liquidités et équivalents de liquidités        | 2.6   | 1 270 942         | 1 087 468         | 1 933 338         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>               |       | <b>28 248 899</b> | <b>20 483 431</b> | <b>26 277 791</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                        |       | <b>40 700 020</b> | <b>31 576 327</b> | <b>38 647 138</b> |

En dinars

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS                             | Notes    | 30/06/2011        | 30/06/2010        | 31/12/2010        |
|---|----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES  |          |                   |                   |                   |
| Capital social  |          | 12 308 400        | 12 308 400        | 12 308 400        |
| Réserves légales et primes liées au capital             |          | 5 617 184         | 5 617 184         | 5 617 184         |
| Résultats reportés                                      |          | -14 895 961       | -15 074 205       | -15 074 205       |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice |          | 3 029 622         | 2 851 379         | 2 851 379         |
| Résultat de l'exercice                                  |          | 53 925            | -251 016          | 178 244           |
| Subvention d'investissement                             |          | 63 727            | 96 099            | 63 727            |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>         | <b>3</b> | <b>3 147 275</b>  | <b>2 696 461</b>  | <b>3 093 349</b>  |
| PASSIFS   |          |                   |                   |                   |
| PASSIFS NON COURANTS                                    |          |                   |                   |                   |
| Emprunts  | 4.1      | 8 296 505         | 9 032 992         | 9 038 335         |
| Provisions pour risques et charges                      |          | 93 830            | 12 087            | 93 830            |
| <b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>                   |          | <b>8 390 335</b>  | <b>9 045 079</b>  | <b>9 132 165</b>  |
| PASSIFS COURANTS  |          |                   |                   |                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                       | 5.1      | 13 694 530        | 8 767 427         | 5 261 163         |
| Personnel et comptes rattachés                          |          | 438 861           | 848 028           | 548 432           |
| Etat et collectivités publiques                         |          | 1 218 687         | 651 095           | 917 036           |
| Créditeurs divers                                       |          | 1 133 480         | 800 172           | 749 309           |
| Compte d'attente  |          | 4 533             | 4 533             | 4 533             |
| Autres passifs courants                                 | 5.2      | 2 795 561         | 2 303 828         | 2 219 310         |
| Emprunts et autres dettes financières                   |          | 5 629 809         | 4 991 217         | 13 057 072        |
| Découvert bancaire                                      |          | 7 042 511         | 3 772 316         | 5 884 081         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers         | 5.3      | 12 672 319        | 8 763 532         | 18 941 152        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>                       |          | <b>29 162 410</b> | <b>19 834 787</b> | <b>26 421 625</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                |          | <b>37 552 745</b> | <b>28 879 866</b> | <b>35 553 789</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                |          | <b>40 700 020</b> | <b>31 576 327</b> | <b>38 647 138</b> |

#### 4.5.2. Etats de résultat arrêtés au 30/06/2011

| En dinars                                       |       |            |            |            |
|---|-------|------------|------------|------------|
|   | Notes | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                  |       |            |            |            |
| Revenus   | 6.1   | 11 837 986 | 10 999 300 | 23 792 628 |
| Autres produits d'exploitation                  |       | 75 771     | -11 596    | 462 868    |
| Production immobilisée                          |       | 320 000    | 450 000    | 608 354    |
| Total des produits d'exploitation               |       | 12 233 757 | 11 437 704 | 24 863 850 |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                   |       |            |            |            |
| Variation des stocks de produits fabriqués      |       | -3 210 223 | -989 783   | -2 735 382 |
| Achats de matières premières consommées         | 7.1   | 7 041 649  | 5 560 426  | 11 826 119 |
| Achats d'approvisionnements consommés           | 7.2   | 839 578    | 780 045    | 1 918 486  |
| Achats marchandises consommés                   |       | 0          | 5 475      | 168 239    |
| Charges de personnel                            | 7.3   | 3 073 532  | 3 139 981  | 6 148 739  |
| Dotations aux amortissements et aux provisions  | 7.4   | 1 381 279  | 981 989    | 2 277 084  |
| Autres charges d'exploitation                   | 7.5   | 1 462 693  | 1 311 011  | 2 678 796  |
| Total des charges d'exploitation                |       | 10 588 508 | 10 789 144 | 22 282 082 |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                  |       |            |            |            |
|   |       | 1 645 249  | 648 560    | 2 581 768  |
| Charges financières nettes                      | 7.6   | -1 556 234 | -874 243   | -2 464 421 |
| Autres gains ordinaires                         |       | 4 364      | 500        | 106 933    |
| Autres pertes ordinaires                        |       | -24 955    | -13 779    | -19 181    |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt   |       | 68 425     | -238 962   | 205 098    |
| Impôt sur les bénéfices                         |       | -14 500    | -12 054    | -26 854    |
| Résultat des activités ordinaires après impôt   |       | 53 925     | -251 016   | 178 244    |
| Eléments extraordinaires                        |       |            |            |            |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>               |       |            |            |            |
|   |       | 53 925     | -251 016   | 178 244    |
| Effets des modifications comptables             |       |            |            |            |
| <b>RÉSULTAT APRES MODIFICATIONS COMPATIBLES</b> |       |            |            |            |
|   |       | 53 925     | -251 016   | 178 244    |

#### 4.5.3. Etats de flux de trésorerie au 30/06/2011

|  | En dinars         |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 30/06/2011        | 30/06/2010        | 31/12/2010        |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation   |                   |                   |                   |
| Resultat net   | 53 925            | -251 016          | 178 244           |
| Ajustements pour:  |                   |                   |                   |
| Amortissements et provisions   | 1 046 825         | 698 043           | 1 666 504         |
| Résorptions pour charges à répartir  | 335 776           | 407 710           | 822 728           |
| Variation des besoins en fonds de roulement  | -1 286 288        | -569 146          | -2 468 076        |
| Reprise sur provisions   | -1 321            | -123 764          | -212 147          |
| plus ou moins values de cession  |                   | 15 672            | -74 836           |
| Subventions d'investissement inscrites au résultat                                   |                   |                   | -32 372           |
| Transfert de charges   |                   |                   |                   |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation                                       | 148 916           | 177 499           | -119 956          |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                               |                   |                   |                   |
| Décassements /aquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles              | -1 617 013        | -2 587 113        | -4 276 904        |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles |                   |                   | 105 000           |
| Décassements/acquisition d'immobilisations financières                               |                   | -238 935          | -321 599          |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                  | 200 000           |                   |                   |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement                           | -1 417 013        | -2 826 048        | -4 493 503        |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                 |                   |                   |                   |
| Dividendes et autres distributions versés  |                   |                   |                   |
| Encaissements des subventions d'investissement                                       |                   |                   |                   |
| Augmentation de capital  |                   |                   |                   |
| Encaissements provenant des crédits  |                   | 3 000 000         | 4 220 000         |
| Remboursement des crédits  | -752 730          | -359 104          | -1 637 454        |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement                            | -752 730          | 2 640 896         | 2 582 546         |
| <b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>   | <b>-2 020 827</b> | <b>-7 653</b>     | <b>-2 030 913</b> |
| Trésorerie au début de l'exercice  | -3 533 408        | -1 502 495        | -1 502 495        |
| <b>TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>   | <b>-5 554 235</b> | <b>-1 510 149</b> | <b>-3 533 408</b> |



#### 4.5.4. Notes aux états financiers intermédiaires au 30/06/2011

##### 1. Notes d'ordre général

##### 1.1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers se composent du :

- ✓ Bilan
- ✓ Etat de résultat
- ✓ Etat de flux de trésorerie
- ✓ Et des présentes notes aux états financiers.

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

##### 1.2 NOTE SUR LA DATE D'ARRETE DES ETATS FINANCIERS

La situation semestrielle commence le premier Janvier et finit le trente Juin.

##### 1.3 BASE DE MESURE ET METHODES COMPTABLES PERTINENTES

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

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

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

##### 1.3.1 Les immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend :

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

### 1.3.2 Les immobilisations corporelles

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

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

| Désignation                                 | Taux d'amortissement                   |                                       |                    |
|---|--|---------------------------------------|--------------------|
|   | Biens non réévalués<br>(nouveaux taux) | Biens non réévalués<br>(anciens taux) | Biens<br>réévalués |
| Construction                                | 5%                                     | 5%                                    | 5%                 |
| Installation générales agenc et aménagement | 10%                                    | 10%                                   | 12,50%             |
| Matériel industriel                         | 15%                                    | 10%                                   | 12,50%             |
| Outillage industriel                        | 15%                                    | 20%                                   | -                  |
| Matériel de transport                       | 20%                                    | 20%                                   | 12,50%             |
| Equipements de bureau                       | 20%                                    | 10%                                   | 12,50%             |
| Matériel informatique                       | 33,33%                                 | 15%                                   | -                  |
| Matériel divers                             | 15%                                    | 10%                                   | 12,50%             |

### 1.3.3 Clients et comptes rattachés

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

- ✓ Provision à concurrence de 40% du montant des impayés au titre de la première année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2<sup>ème</sup> année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3<sup>ème</sup> année.

### 1.3.4 Les stocks

#### - Valorisation des stocks

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

Le coût utilisé pour la valorisation des stocks des produits finis et des produits en cours c'est le coût calculé au 31/12/2010, qui comprend l'ensemble des charges directes et indirectes rattachées à la dite production, et selon la méthode du coût moyen pondéré.

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

#### Comptabilisation des stocks

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

#### Evaluation des stocks

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

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

#### 1.3.5 Les titres de participation

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

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

## NOTES RELATIVES A L'ACTIF

### 1- LES ACTIFS NON COURANTS

#### 1.1- Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent exclusivement de logiciels informatiques. Au 30 juin 2011, la valeur brute de cette rubrique s'élève à 474 104 Dinars.

| Libellé                             | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Logiciels                           | 331 213    | 269 963    | 281 203    |
| Licences                            | 142 891    | 135 690    | 131 650    |
| Amortissement                       | 249 795    | 188 629    | 208 108    |
|                                     |            |            |            |
| Total Immobilisations Incorporelles | 474 104    | 405 653    | 412 853    |
| Total Amortissements                | 249 795    | 188 629    | 208 108    |
| Net Immobilisations Incorporelles   | 224 309    | 217 024    | 204 745    |

#### 1.2- Les immobilisations corporelles

Cette rubrique présente une valeur nette de 7 571 422 Dinars au 30/06/2011, contre 5 910 654 Dinars au 30/06/2010.

La variation des immobilisations corporelles durant le premier semestre 2011 se résume en ce qui suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2011

| Désignation                            | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Terrain                                | 52 493     | 52 493     | 52 493     |
| Construction                           | 3 179 334  | 3 279 881  | 3 179 334  |
| Amortissement                          | 3 053 460  | 3 088 616  | 3 037 119  |
| Installations Générales Agenc & Aménag | 5 872 189  | 4 916 643  | 5 417 932  |
| Amortissement                          | 3 683 726  | 3 425 685  | 3 547 081  |
| Materiel Industriel                    | 14 659 882 | 13 141 205 | 13 396 847 |
| Amortissement                          | 11 639 525 | 11 098 571 | 11 370 807 |
| Outillage industriel                   | 7 119 187  | 6 868 255  | 7 111 166  |
| Amortissement                          | 5 901 548  | 5 546 729  | 5 726 774  |
| Materiel de transport                  | 934 366    | 766 235    | 891 246    |
| Amortissement                          | 564 849    | 440 651    | 500 275    |
| Equipements de Bureaux                 | 284 236    | 235 825    | 244 577    |
| Amortissement                          | 222 971    | 211 932    | 216 010    |
| Matériel informatique                  | 837 558    | 817 791    | 826 310    |
| Amortissement                          | 799 250    | 773 434    | 786 506    |
| Materiel Divers                        | 1 709 360  | 1 532 712  | 1 672 793  |
| Amortissement                          | 1 211 855  | 1 114 772  | 1 162 314  |
| Total Immobilisations Corporelles      | 34 648 604 | 31 611 043 | 32 792 699 |
| Total Amortissements                   | 27 077 182 | 25 700 388 | 26 346 885 |
| Net Immobilisations Corporelles        | 7 571 422  | 5 910 654  | 6 445 814  |

### 1.3- Les immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 1 413 920 Dinars au 30/06/2011, contre un solde net de 1 328 209 Dinars au titre du premier semestre 2010. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

| Désignation                        | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Titres de Participation            | 1 387 993  | 1 305 862  | 1 387 993  |
| Dépôts et cautionnements           | 30 237     | 29 657     | 29 979     |
| Provisions                         | 4 310      | 7 310      | 4 310      |
| Total Immobilisations Financières  | 1 418 230  | 1 335 519  | 1 417 972  |
| Total Provisions                   | 4 310      | 7 310      | 4 310      |
| Immobilisations Financières Nettes | 1 413 920  | 1 328 209  | 1 413 662  |

### 1.4- Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 353 675 Dinars au 30/06/2011, contre un solde net de 1 099 268 Dinars au titre du premier semestre de 2010. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation                      | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Charges à répartir               | 58 549     | 219 744    | 89 298     |
| Charges à répartir/              | 290 248    | 870 744    | 580 496    |
| Frais préliminaires              | 4 878      | 8 780      | 19 656     |
| Total Autres actifs non Courants | 353 675    | 1 099 268  | 689 450    |

## 2- LES ACTIFS COURANTS

### 2.1- Stocks

Les stocks présentent un solde net de 20 234 940 Dinars au 30/06/2011, contre un solde net de 13 121 775 Dinars au titre du premier semestre 2010. Cette variation se détaille comme suit :

| Désignation               | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Matières premières        | 1 605 165  | 1 206 691  | 2 747 612  |
| Provisions                | 66 150     | 75 696     | 67 150     |
| Pièces Composantes        | 3 242 692  | 1 912 408  | 3 253 551  |
| Provisions                | 252 850    | 249 583    | 253 172    |
| Matières Consommables (*) | 2 565 998  | 2 124 383  | 2 183 367  |
| Provisions                | 343 965    | 346 737    | 343 501    |
| Produits finis            | 3 509 950  | 2 620 905  | 3 248 320  |
| Provisions                | 107 676    | 65 861     | 91 516     |
| Produits en Cours         | 7 429 855  | 3 400 965  | 4 519 516  |
| Provisions                | 100 589    | 80 384     | 87 021     |
| Emballages                | 404 892    | 366 948    | 425 123    |
| Provisions                | 39 843     | 41 840     | 39 843     |
| Déchets                   | 2 387 462  | 2 349 575  | 2 349 208  |
| Stocks en Douanes         |            |            | 588 862    |
| Total Stocks              | 21 146 013 | 13 981 875 | 19 315 559 |
| Total Provision           | 911 073    | 860 100    | 882 203    |
| Net Stocks                | 20 234 940 | 13 121 775 | 18 433 356 |

(\*) Les matières consommables incluent un stock de pièces de rechange (spécifiques et consommables). Des travaux d'identification sont engagés pour séparer les pièces de rechange spécifiques de celles consommables.

### 2.2- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique présente une valeur nette de 3 781 182 Dinars au 30/06/2011 contre 2 780 233 Dinars au titre du premier semestre 2010. Ce solde se détaille comme suit :

| Désignation                            | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Clients Revendeurs Nord                | 1 633 208  | 985 948    | 1 580 807  |
| Clients Revendeurs Centre              | 404 519    | 366 885    | 644 334    |
| Clients Revendeurs Sud                 | 640 138    | 469 715    | 677 975    |
| Total Clients Revendeurs               | 2 677 865  | 1 822 547  | 2 903 116  |
| Provisions Pour dépréciations          | 24 933     | 24 933     | 24 933     |
| Clients Etat & Collectivités Publiques | 514 278    | 678 902    | 318 133    |
| Clients Société & Entreprises Privées  | 76 862     | 80 620     | 147 099    |
| Clients Particuliers                   | 25 163     | 28 444     | 27 612     |
| Clients Ventes Au Comptant             | 4 640      | 1 757      | 1 531      |
| Total Clients Non Revendeurs           | 620 942    | 789 723    | 494 375    |
| Provisions Pour dépréciations          | 83 318     | 83 318     | 83 318     |
| Clients Etrangers                      | 451 784    | 640 903    | 540 373    |
| Clients Retenue de Garantie            | 10 463     | 10 463     | 10 463     |
| Clients Etrangers Effets à recevoir    | 31 712     | 31 712     | 31 712     |
| Clients Effets à recevoir              | 94 532     | 206 132    | 25 505     |
| Clients Avances/Commandes              | 5 169      | 5 169      | 5 169      |
| Total Clients                          | 593 660    | 894 379    | 613 221    |
| Provisions Pour dépréciations          | 73 012     | 93 012     | 130 228    |
| Clients Chèques impayés                | 1 410 789  | 1 070 518  | 1 225 391  |
| Clients Effets impayés                 | 1 805 525  | 1 221 384  | 1 405 977  |
| Provisions / déprécia Chèques impyés   | 1 073 386  | 885 183    | 947 931    |
| Provisions / déprécia Effets impayés   | 1 367 808  | 1 176 884  | 1 248 613  |
| Provisions /Effet en portefeuille      | 57 217     | 57 217     | 0          |
| Clients douteux ou litigieux           | 48 795     | 48 795     | 48 795     |
| Provisions Pour dépréciations          | 48 795     | 48 795     | 48 795     |
| Clients en Contentieux                 | 616 630    | 677 574    | 616 630    |
| Provisions Pour dépréciations          | 616 630    | 677 574    | 616 630    |
| Clients Creditens                      | -1 567     | -1 567     | -1 567     |
| RRR AV Clients                         | -646 358   | -696 203   | -1 490 720 |
| Total Clients et comptes rattachés     | 7 126 281  | 5 827 149  | 5 815 218  |
| Total Provisions                       | 3 345 099  | 3 046 916  | 3 100 449  |
| Net Clients et Comptes rattachés       | 3 781 182  | 2 780 233  | 2 714 768  |

### 2.3- Personnel et comptes rattachés

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 369 800 Dinars au 30/06/2011 contre 305 440 Dinars au 30/06/2010. Cette variation se présente comme suit :

| Désignation                         | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Prets au personnel                  | 19 489     | 19 463     | 19 489     |
| Avances au Personnel                | 48 710     | 56 892     | 107 124    |
| Vetements de Travail                | 18 574     | 18 159     | 22 323     |
| Prets au personnel sur fonds social | 324 988    | 252 886    | 223 236    |
| Provisions                          | 41 961     | 41 961     | 41 961     |
| Total Personnel                     | 411 761    | 347 400    | 372 173    |
| Total Provisions                    | 41 961     | 41 961     | 41 961     |
| Net Personnel et comptes rattachés  | 369 800    | 305 440    | 330 212    |

### 2.4- Etat et collectivités publiques

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » présentent un solde net de 2 208 697 Dinars au 30/06/2011 contre 1 768 412 Dinars au 30/06/2010.. Cette variation se présente comme suit :

| Désignation                           | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Taxes de Formation Professionnelle    | 894 399    | 480 908    | 842 211    |
| Acomptes Provisionnels                |            | 0          | 634 224    |
| Avance sur IS (SINDA 480)             | 146 405    | 139 609    | 88 470     |
| Impot IS Reporté                      | 619 724    | 678 684    | 264 177    |
| Credit de Taxes TVA                   | 0          | 7 276      | 0          |
| Fodec                                 | 0          | 782        | 1 764      |
| Retenues a la source / Clients        | 548 169    | 461 152    | 381 254    |
| Total Etat et collectivités publiques | 2 208 697  | 1 768 412  | 2 212 100  |

## 2.5- Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation présentent un solde de 160 441 Dinars au 30/06/2011 contre 248 173 Dinars au 30/06/2010. Cette variation se présente comme suit :

| Désignation                    | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Compte d'attente               | 0          | 7 723      | 0          |
| Produits a recevoir            | 145 470    | 145 470    | 145 470    |
| Charges constatées d'avance    | 14 971     | 94 980     | 89 243     |
| Total Compte de régularisation | 160 441    | 248 173    | 234 712    |

## 2.6- Liquidités et équivalents de liquidités

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 1 270 942 Dinars au 30/06/2011 contre 1 087 468 Dinars au 30/06/2010. Ce solde se détaille comme suit :

| Désignation                              | 30-juin-11 | 30-juin-10 | 31-déc.-10 |
|--|------------|------------|------------|
| Chèques à encaisser                      | 573 078    | 797 439    | 1 021 784  |
| Effets à l'Escompte                      | 44 456     | 87 493     | 592 584    |
| Banque                                   | 508 874    | 85 552     | 260 817    |
| Banque STB Fonds Social N° 14165/5       | 3 961      | 21 410     | 1 208      |
| C C P                                    | 13 521     | 1 690      | 7 387      |
| Caisse                                   | 127 052    | 93 883     | 49 556     |
| Total Banques, Etablissements Financiers | 1 270 942  | 1 087 468  | 1 933 338  |
| Total Provisions                         | 0          | 0          | 0          |
| Net Banques, Etablissements Financiers   | 1 270 942  | 1 087 468  | 1 933 338  |



## NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### 3- LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 30/06/2011 de 3 147 275 348 Dinars, contre 3 093 349 Dinars au 31 Décembre 2010. La variation des capitaux propres durant le premier semestre 2011 se présente comme suit :

| Rubrique                           | 31/12/2010 | Affectation et imputation | Subvention d'investissement | Résultat de l'exercice | 30/06/2011 |
|------------------------------------|------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------|------------|
| - Capital                          | 12 308 400 |                           |                             |                        | 12 308 400 |
| - Réserve légale                   | 315 299    |                           |                             |                        | 315 299    |
| - Réserve spéciale de réévaluation | 2 014 042  |                           |                             |                        | 2 014 042  |
| - Autres réserves                  | 1 844 109  |                           |                             |                        | 1 844 109  |
| - Prime d'émission                 | 1 163 500  |                           |                             |                        | 1 163 500  |
| - Réserve pour fonds social        | 280 233    |                           |                             |                        | 280 233    |
| - Modification comptable           | -615 246   |                           |                             |                        | -615 246   |
| - Report à nouveau                 | -5 304 241 | 178 244                   |                             |                        | -5 125 997 |
| - Amortissements différés          | -9 154 718 |                           |                             |                        | -9 154 718 |
| - Subvention d'investissement      | 63 727     |                           |                             |                        | 63 727     |
| - Résultat de l'exercice           | 178 244    | -178 244                  |                             | 53 925                 | 53 925     |
|                                    |            |                           |                             |                        |            |
| Total                              | 3 093 349  |                           |                             | 53 925                 | 3 147 275  |

### 4- LES PASSIFS NON COURANTS

#### 4.1- Emprunts

Ce poste enregistre les emprunts non courants dont l'échéance dépasse une année et il présente un solde de 8 296 505 Dinars au 30 juin 2011 contre 9 032 992 Dinars au 30 juin 2010.

| Désignation           | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Emprunts à long terme | 8 135 685  | 8 556 586  | 8 920 634  |
| Emprunts Leasing      | 160 820    | 86 405     | 117 700    |
| Emprunts Obligataires | 0          | 390 000    | 0          |
| Total Crédits         | 8 296 505  | 9 032 992  | 9 038 335  |

### 5- LES PASSIFS COURANTS

#### 5.1- Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde net de 13 694 530 Dinars au 30 juin 2011, contre 8 767 427 Dinars au 30/06/2010. Le solde se détaille comme suit :

| Désignation  | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Fournisseurs Locaux achats de biens et services    | 989 106    | 119 383    | 559 693    |
| Fournisseurs Etrangers achats de biens et services | 5 690 204  | 4 439 650  | 1 103 771  |
| Fournisseurs Effets à payer locaux                 | 1 357 171  | 1 497 853  | 1 747 906  |
| Fournisseurs Effets à payer étranger               | 5 738 787  | 2 874 160  | 1 693 272  |
| Fournisseurs Factures non parvenues                | 269 854    | 58 404     | 656 099    |
| Fournisseurs manquants sur livraison               | -10 777    | -10 777    | -10 777    |
| Provisions   | 10 777     | 7 277      | 10 777     |
| Fournisseurs Avances sur Commandes                 | -292 238   | -188 792   | -259 396   |
| Provisions   | 10 777     | 24 938     | 10 777     |
| Fournisseurs avoirs débiteurs                      | -69 046    | -54 583    | -250 873   |
| Fournisseurs Charges payée cons d'avance           | -86        | -86        | -86        |
| Total Fournisseurs et comptes rattachés            | 13 694 530 | 8 767 427  | 5 261 163  |

## 5.2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 2 795 561 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                           | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| - Personnel et comptes rattachés (1)  | 438 861    | 848 028    | 548 432    |
| - Etat et collectivités publiques (2) | 1 218 687  | 651 095    | 917 036    |
| - Créiteurs divers (3)                | 1 133 480  | 800 172    | 749 309    |
| - Compte d'attente                    | 4 533      | 4 533      | 4 533      |
| Total                                 | 2 795 561  | 2 303 828  | 2 219 310  |

(1) : Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 30/06/2011 à 438 861 Dinars, il est constitué comme suit :

| Désignation                          | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| U G T T                              | 5 749      | 2 121      | 294        |
| Cellule Professionnelle              | 953        | 0          | 1 010      |
| Assurance Groupe                     | 64 046     | 100 763    | 75 944     |
| Rémunérations dues au personnel      | 31 493     | 407 310    | 146 306    |
| Salaires reversés à la caisse        | 9 969      | 9 969      | 9 969      |
| Dettes Provision pour Congés Payés   | 248 369    | 235 129    | 225 063    |
| Oppositions                          | 699        | 12 860     | 12 263     |
| Fonds Social                         | 77 583     | 79 876     | 77 583     |
| Total Personnel et comptes rattachés | 438 861    | 848 028    | 548 432    |

(2) : Le solde de la rubrique « Etat et Collectivités publiques » s'élève au 30/06/2011 à 1 218 687 Dinars, et se détaille comme suit :

| Désignation                           | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Impôts sur les Sociétés               | 26 854     | 30 871     | 26 854     |
| Retenue à la Source                   | 158 358    | 149 817    | 134 258    |
| FOPROLOS                              | 10 413     | 11 926     | 8 505      |
| TCL                                   | 32 670     | 27 780     | 32 675     |
| Obligations Cautionnées               | 706 163    | 249 399    | 693 899    |
| TVA à payer                           | 229 468    | 134 298    | 0          |
| FODEC                                 | 49 474     | 41 999     | 16 153     |
| Timbres Fiscaux                       | 320        | 302        | 191        |
| Charge Fiscale /congés Payés          | 4 967      | 4 703      | 4 501      |
| Total Etat et Collectivités publiques | 1 218 687  | 651 095    | 917 036    |

(3) : La rubrique « Créiteurs divers » s'élève au 30/06/2011 à 1 133 480 Dinars, elle se détaille comme suit :

| Désignation                         | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| CNSS                                | 653 722    | 446 149    | 455 767    |
| CAVIS                               | 1 567      | 152        | 5 214      |
| Créiteurs divers                    | 32 130     | 4 838      | 28 238     |
| Charges à payer                     | 398 945    | 304 429    | 217 395    |
| Charges à payer/ Prov /congés Payés | 47 115     | 44 604     | 42 694     |
| Total Créiteurs divers              | 1 133 480  | 800 172    | 749 309    |

### 5.3 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 12 672 319 Dinars au 30/06/2011 et se détaille comme suit :

| Désignation   | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Effets de Mobilisation de financement des stocks      | 1 600 000  | 1 600 000  | 1 900 000  |
| Effets de Mobilisation Credit Exportations            | 900 000    | 900 000    | 1 080 000  |
| Autres Effets   | 0          | 0          | 7 275 814  |
| Emprunts à moins d'un An Principal                    | 2 763 753  | 2 182 113  | 2 465 865  |
| Emprunts à moins d'un An Leasing                      | 65 788     | 78 145     | 115 618    |
| Interets Coraus                                       | 300 268    | 230 959    | 219 775    |
| Total Emprunt et Autres Dettes Financières            | 5 629 809  | 4 991 217  | 13 057 072 |
| Banques   | 7 042 511  | 3 772 316  | 5 884 081  |
| Total Autres Dettes Financières Courants              | 7 042 511  | 3 772 316  | 5 884 081  |
|   |            |            |            |
| Total Emprunts et Autres Dettes Financières Courantes | 12 672 319 | 8 763 532  | 18 941 152 |

## NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

### 6.1- Revenus

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 11 837 986 Dinars au terme du premier semestre 2011 contre 10 999 300 Dinars au titre du premier semestre 2010. Les revenus se détaillent au 30/06/2011 comme suit :

| Désignation  | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Ventes produits fabriqués                            | 12 488 773 | 10 814 845 | 24 543 844 |
| Ventes Exportations                                  | 198 574    | 463 168    | 810 118    |
| Ventes de Produits en Suspension de TVA              | 0          | 84 115     | 148 530    |
| Travaux Services Dechets et sous Produits            | 5 926      | 176 212    | 377 020    |
| Travaux Services Dechets et sous Produits à l'export | 132 253    | 2 920      | 35 318     |
| Ventes déchets à l'exportation                       | 350 416    | 450 360    | 453 810    |
| Total Revenus Brut                                   | 13 175 941 | 11 991 619 | 26 368 640 |
| Réductions Sur Ventes                                | -1 337 955 | -992 319   | -2 576 012 |
| Revenus Nets   | 11 837 986 | 10 999 300 | 23 792 629 |

### 7.1- Les achats de matières premières consommées

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 7 041 649 Dinars en 2011. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation  | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Achats matières premières Locales                    | 121 497    | 56 048     | 284 225    |
| Achats matières premières Etrangères                 | 2 212 627  | 701 385    | 4 717 681  |
| Achats Pièces Composantes Locales                    | 778 401    | 513 443    | 1 224 485  |
| Achats Pièces Composantes Etrangères                 | 2 048 553  | 1 675 323  | 6 149 359  |
| Frais sur achats locaux                              |            | 11 238     | 11 238     |
| Frais sur achats Etrangers                           | 138 402    | 130 102    | 437 170    |
| Total achats Matières Premières                      | 5 299 480  | 3 087 539  | 12 824 158 |
| RRR Obtenus sur achats                               | 0          |            | 0          |
| Total achats Matières Premières et fournitures liées | 5 299 480  | 3 087 539  | 12 824 158 |
| Stock Initial matières premières                     | 2 747 612  | 2 335 997  | 2 335 997  |
| Stock Initial pièces composantes                     | 3 253 551  | 2 232 001  | 2 232 001  |
| Stock Initial en douanes                             | 588 862    | 1 023 989  | 1 023 989  |
| Stock Initial Matières premières                     | 6 590 025  | 5 591 987  | 5 591 987  |
| Stock Final matières premières                       | -1 605 165 | -1 206 691 | -2 747 612 |
| Stock Final Pièces Composantes                       | -3 242 692 | -1 912 408 | -3 253 551 |
| Stock Final en Douanes                               |            |            | -588 862   |
| Stock Final Matières premières                       | -4 847 857 | -3 119 099 | -6 590 025 |
| Achats Matières premières Consommés                  | 7 041 649  | 5 560 427  | 11 826 119 |

### 7.2- Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 839 578 Dinars au 30 juin 2011.

Les achats consommés de matières consommables durant le premier semestre 2011 se détaillent comme suit :

| Désignation                             | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Achats Matières Consommables Locales    | 222 885    | 190 920    | 508 765    |
| Achats Matières Consommables Etrangères | 747 791    | 158 685    | 748 890    |
| Achats d'emballages                     | 231 302    | 157 235    | 504 784    |
| Total achats                            | 1 201 979  | 506 839    | 1 762 439  |
| Stock Initial Matières Consommables     | 2 183 367  | 2 315 203  | 2 315 203  |
| Stock Initial Emballages                | 425 123    | 449 334    | 449 334    |
| Stock Initial Matières consommables     | 2 608 490  | 2 764 537  | 2 764 537  |
| Stock Final Matières Consommables       | -2 565 998 | -2 124 383 | -2 183 367 |
| Stock Final Emballages                  | -404 892   | -366 948   | -425 123   |
| Stock Final Matières consommables       | -2 970 890 | -2 491 331 | -2 608 490 |
| Achats Matières Consommables Consommés  | 839 578    | 780 045    | 1 918 486  |
| Achats marchandises                     |            | 5 475      | 168 239    |
| Total                                   | 839 578    | 785 520    | 2 086 725  |

### 7.3- Les charges de personnel

Les charges de personnel totalisent un montant de 3 073 532 Dinars au titre du premier semestre 2011 contre 3 139 981 Dinars au titre du premier semestre 2010. Ces charges se détaillent comme suit :

| Désignation                              | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Salaires et compléments de salaires      | 2 345 153  | 2 618 185  | 5 041 939  |
| Autres Charges Sociales (CNSS et autres) | 728 378    | 521 796    | 1 106 800  |
| Charges de personnel                     | 3 073 532  | 3 139 981  | 6 148 739  |

### 7.4- Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un solde de 1 381 279 Dinars au 30/06/2011 et se détaille comme suit :

| Désignation   | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Dotations aux amortissements Immo. Incorporelles                              | 41 686     | 40 281     | 59 761     |
| Dotations aux amortissements Immo. Corporelles                                | 730 298    | 612 762    | 1 329 641  |
| Dotations aux provisions dépréciation des stocks                              | 30 191     |            | 35 881     |
| Dotations aux provisions dépréciation charges reportées                       | 335 776    | 407 710    |            |
| Dotations aux provisions dépréciation des Créances, effets et chèques impayés | 244 649    |            | 159 478    |
| Dotations aux provisions participation  |            |            | 822 728    |
| Reprises sur provisions dépréciation créances                                 |            | 45 000     | -198 369   |
| Reprises sur provisions dépréciation stock                                    | -1 321     |            | -13 778    |
| Reprovisions dépréciation Risque et charge                                    |            | -123 764   | 81 743     |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                                | 1 381 279  | 981 989    | 2 277 084  |

### 7.5- Les autres charges d'exploitation

Cette rubrique présente un total de 1 462 693 Dinars au titre du premier semestre 2011, détaillée comme suit :

| Désignation                                   | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Achats non stockés de matières et fournitures | 369 598    | 297 647    | 648 642    |
| Services Extérieurs                           | 348 585    | 282 250    | 574 986    |
| Autres Services Extérieurs                    | 587 224    | 427 342    | 1 026 188  |
| Transfert des charges                         |            |            | 85 693     |
| Charges diverses Ordinaires                   | 83 976     | 28 951     | 343 286    |
| Impôts et Taxes                               | 73 310     | 274 821    |            |
| Autres charges d'exploitation                 | 1 462 693  | 1 311 011  | 2 678 795  |

### 7.6- Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 1 556 234 Dinars au 30/06/2011. Ces charges sont ventilées comme suit :

| Désignation  | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Frais d'escomptes                                    | 203 631    | 111 769    | 267 870    |
| Commissions sur ouverture d'accréditifs              | 20 026     | 26 628     | 38 066     |
| Echelles d'intérêts                                  | 298 832    | 184 781    | 449 639    |
| Intérêts sur crédits financement des stocks          | 32 496     | 47 916     | 89 435     |
| Intérêts sur crédits financement exports             | 17 752     | 26 402     | 49 403     |
| Autres Frais   | 191 146    | 96 984     | 378 229    |
| Intérêts sur Obligations Cautionnées                 | 15 975     | 15 886     | 35 487     |
| Escomptes Accordés                                   | 123 399    | 103 512    | 249 193    |
| Intérêts sur crédit moyen terme                      | 372 810    | 390 221    | 749 931    |
| Pertes de changes/Fournisseurs                       | 289 306    | 36 131     | 233 663    |
| Total Charges financières                            | 1 565 372  | 1 040 230  | 2 540 914  |
| Revenus des Valeurs Mobilières / Dividendes          | 0          | 31 244     | 45 899     |
| Gains de Changes/Fournisseurs                        | 9 138      | 134 743    | 30 594     |
| Total des produits financiers                        | 9 138      | 165 987    | 76 493     |
| Charges financières nettes (des produits financiers) | 1 556 234  | 874 243    | 2 464 421  |

4.5.5. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires des AMS  
arrêtés au 30/06/2011

**SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL - AMS »  
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011.**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS » et en exécution de la mission qui nous a été confiée par la Direction Générale de la société, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la dite société arrêtés au 30 Juin 2010.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2011, font apparaître un total net de bilan de 40 700 Mille Dinars et un résultat bénéficiaire de 54 Mille Dinars.

Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent 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 entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit, donc, un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Notre examen des états financiers arrêtés au 30 Juin 2011, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » totalisant au 30 Juin 2011, une valeur brute de 7 119 187 Dinars et une valeur comptable nette de 1 217 639 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 Juin 2011.
- Conformément à la Norme Comptable NC 05 relative aux immobilisations corporelles, les pièces de rechange dont l'utilisation est irrégulière et ne pouvant être utilisées qu'en association avec un élément des immobilisations corporelles devraient être comptabilisées en immobilisations corporelles.

Ainsi et en vue de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

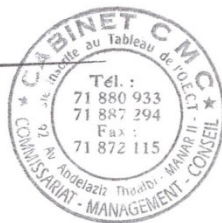
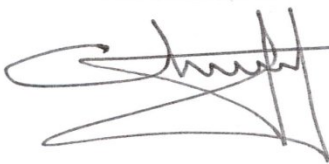
Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui laissent à penser que les états financiers semestriels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS », annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 Juin 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que les stocks des produits finis et des produits en cours sont valorisés au coût de production calculé au 31 Décembre 2010.

Tunis, le 24 Août 2011

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA





## Chapitre 5 : Organes d'administration, de Direction et de contrôle des comptes

### 5.1. Membres des organes d'administration et de Direction

#### 5.1.1. Membres des organes d'administration

| Membre                                 | Représenté par            | Qualité   | Mandat     | Adresse |
|--|---------------------------|-----------|------------|---------|
| Mr Bassem LOUKIL                       | Lui-Même                  | Président | 2008-2011* | Tunis   |
| Mr Walid LOUKIL                        | Lui-Même                  | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| Mr Mohamed LOUKIL                      | Lui-Même                  | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| Société Economic Auto                  | Mr Bassem LOUKIL          | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| Société AURES Auto                     | Mr Bassem LOUKIL          | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| Société MEDCOM                         | Mr Bassem LOUKIL          | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| Société Mediterranean Industrial Group | Mr Bassem LOUKIL          | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE      | Mr Bassem LOUKIL          | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| STB SICAR                              | Mme Najet JAZIRI BOUHDIDA | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| SIM Sicar (BH)                         | Mr Ahmed BEN YOUSSEF      | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| SICAR INVEST (BNA)                     | Mr Mahdi ABDELKARIM       | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |
| T.S.P.P Groupe STUSID                  | Mr Khaled TAKTAK          | Membre    | 2008-2011* | Tunis   |

\*Mandat renouvelé par l'AGO du 18 Juin 2009

#### 5.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

| Membre                 | Fonction au sein de la société | Mandat/ date d'entrée en fonction | Adresse |
|------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------|
| Mr Bassem LOUKIL*      | Président du Conseil           | 2008-2011                         | Tunis   |
| Mr Mohamed EL JAZIRI** | Directeur Général              | A partir du 05/09/2011            | Tunis   |

\* Nommé par le conseil d'administration du 26/12/2008

\*\* Nommé par le conseil d'administration du 22/08/2011

#### 5.1.3. Principales activités en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

| Membre            | Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années  |
|-------------------|---|
| Mr Bassem LOUKIL  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- PDG Loukil Management Conseil,</li> <li>- PDG Economic Auto,</li> <li>- PDG SODEX,</li> <li>- PDG Aures Auto,</li> <li>- PDG Medcom</li> <li>- PDG Mediterranean Industrial Group</li> <li>- DG Etablissement Loukil et CIE,</li> <li>- Gérant MIS,</li> <li>- Gérant Industrial and Petroleum engineering and contracting</li> <li>- Gérant Mazda Details,</li> <li>- Gérant l'Immobilier de Carthage,</li> <li>- Gérant Loukil.com,</li> <li>- Gérant Net phone,</li> <li>- Gérant AMS Trading espace cuisine,</li> <li>- Gérant Aures Gros,</li> <li>- Gérant medcom Services,</li> </ul> |
| Mr Mohamed LOUKIL | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gérant Mediterranean Information systems (MIS), gérant Inter parts</li> <li>- Gérant Inter parts</li> </ul>  |
| Mr Walid LOUKIL   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gérant MIS,</li> <li>- Gérant Mazda Details,</li> <li>- Gérant l'Immobilier de Carthage,</li> <li>- Gérant Loukil.com,</li> <li>- Gérant Net phone,</li> <li>- Gérant Aures Gros,</li> <li>- Gérant Baltic Mediterranean services,</li> <li>- Gérant medcom Services,</li> <li>- DGA Etablissement Loukil et CIE,</li> <li>- DGA Aures Auto,</li> <li>- DGA Medcom</li> <li>- DGA Mediterranean Industrial Group</li> </ul>  |



#### 5.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

| Membre                                       | Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés  |
|--|---|
| Mr. Mohamed LOUKIL                           | Administrateur dans ETABLISSEMENTS M.LOUKIL ET CIE<br>Administrateur dans SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES EXPORTATION<br>Administrateur dans INTER EQUIPEMENTS<br>Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP   |
| Mr. Bassem LOUKIL                            | Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL<br>Administrateur dans ECONOMIC AUTO<br>Administrateur dans ETABLISSEMENTS M.LOUKIL ET CIE<br>Administrateur dans SACEM INDUSTRIE<br>Administrateur dans SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES EXPORTATION<br>Administrateur dans AURES AUTO CITROEN<br>Administrateur dans MEDCOM<br>Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP |
| Mr. Walid LOUKIL                             | Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL<br>Administrateur dans ECONOMIC AUTO<br>Administrateur dans ETABLISSEMENTS M.LOUKIL ET CIE<br>Administrateur dans SACEM INDUSTRIE<br>Administrateur dans SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES EXPORTATION<br>Administrateur dans AURES AUTO CITROEN<br>Administrateur dans INTER EQUIPEMENTS<br>Administrateur dans MEDCOM              |
| Société Economic Auto                        | Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL<br>Administrateur dans AURES AUTO CITROEN<br>Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP   |
| Société Aurès Auto                           | Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL   |
| Société Mediterranean Communication Compagny | Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL   |
| SIM – SICAR                                  | Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP  |
| STB – SICAR                                  | Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP  |
| Etablissement M. LOUKIL & CIE                | Administrateur dans ECONOMIC AUTO<br>Administrateur dans MEDCOM<br>Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP   |

#### 5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent

| Société                              | Représentant              | Fonction          |
|--------------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Société Economic Auto                | Mr Bassem LOUKIL          | PDG               |
| Société Aures Auto                   | Mr Bassem LOUKIL          | PDG               |
| Société MEDCOM                       | Mr Bassem LOUKIL          | PDG               |
| Etablissements Mohamed LOUKIL et CIE | Mr Bassem LOUKIL          | Directeur Général |
| Société MIG                          | Mr Bassem LOUKIL          | PDG               |
| STB SICAR                            | Mme Najet JAZIRI BOUHDIDA | Directeur Général |
| SIM Sicar (BH)                       | Ahmed BEN YOUSSEF         | Directeur Général |
| SICAR INVEST (BNA)                   | Mahdi ABDELKARIM          | Directeur         |
| T.S.P.P Groupe STUSID                | Khaled TAKTAK             | PDG               |

#### 5.2. Intérêts des dirigeants dans la société les AMS au 31/12/2010

##### 5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2010

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2010, se sont élevées à 223.093 dinars.

5.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2010

Néant

5.3. Contrôle

| Commissaires aux comptes  | Adresse   | Mandat     |
|---|---|------------|
| Le cabinet CMC-Membre de DFK International- société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr Chérif BEN ZINA | 92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzah 9 A, El Manar 2- 1004 Tunis | 2010-2012* |

\*Mandat renouvelé par l'AGO du 30/07/2010

5.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

- Caution personnelle et solidaire de Mr. Bassem LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 11.634.000 dinars.
- Durant l'exercice 2010, la société les AMS a acquis auprès de la société « AURES AUTO » du matériel de transport pour une valeur totale hors taxes de 100 515 dinars et a reçu une prestation de services (entretien et réparations du parc auto) de 31 125 dinars.

## Chapitre 6 : Evolution récente et orientations stratégiques

### 6.1. Evolution récente des activités des AMS et orientations

#### 6.1.1. Evolution récente

L'évolution des principaux indicateurs d'activité des Ateliers Mécaniques du Sahel au premier trimestre 2012 se présente comme suit :

| Indicateurs                             | 1ier trimestre de l'exercice comptable 2012 | 1ier trimestre de l'exercice comptable 2011 | Variation en % | Du 01/01/2011 au 31/12/2011 |
|---|---|---|----------------|-----------------------------|
| I-Chiffres d'affaires (en DT)           | 6 789 366                                   | 3 873 785                                   | 75,3%          | 28 383 447                  |
| Chiffres d'affaires local               | 6 027 497                                   | 3 674 690                                   | 64,0%          | 27 320 619                  |
| Chiffres d'affaires à l'export          | 761 869                                     | 199 095                                     | 282,7%         | 1 062 828                   |
| II-Production en valeur (DT)            | 6 299 301                                   | 5 534 672                                   | 13,8%          | 28 361 910                  |
| III - Investissement ( en DT)           | 82 418                                      | 935 112                                     | -91,2%         | 2 424 806                   |
| Investissement corporel et incorporel   | 82 418                                      | 935 112                                     | -91,2%         | 2 385 806                   |
| Investissement financier                | 0   | 0   | 0,0%           | 39 000                      |
| IV- Structure de l'endettement ( en DT) | 19 661 545                                  | 17 719 489                                  | 11,0%          | 26 213 539                  |
| Endettement à Long et Moyen Terme       | 7 870 329                                   | 8 135 685                                   | -3,3%          | 10 677 197                  |
| Emprunts à moins d'un an                | 4 141 332                                   | 1 557 777                                   | 165,8%         | 7 592 572                   |
| Banques (Découverts)                    | 7 649 884                                   | 8 026 026                                   | -4,7%          | 7 943 771                   |

Au 31 Mars 2012, le chiffre d'affaires brut estimé a atteint 6,789 Millions de dinars soit une hausse de 75,3% par rapport à la même période en 2011.

Le montant de la production a atteint 6,299 MDT au premier trimestre de 2012 soit une progression de 13,8% par rapport à la même période 2011.

### 6.1.2. Stratégie de développement

La croissance des AMS a été longtemps limitée par la capacité d'innovation et de dynamisme sur le marché. Avec la reprise de la société par le groupe LOUKIL, ce dernier a décidé de donner un nouvel élan à la société tout en profitant de sa bonne réputation et de son positionnement aussi bien sur le marché local qu'à l'export. La stratégie de développement de la société dans les cinq prochaines années s'articule autour de trois axes :

➤ L'axe métier et commercial (produits et distribution géographique)

- La robinetterie

Pour le développement de cette branche d'activité si stratégique qui représente en moyenne 70% des revenus de la société, les AMS ont racheté, en 2009, les actifs d'une ancienne usine italienne de très grande réputation, RAF, jouissant d'une expérience de 77 ans dans le domaine. Cette société a longtemps été un partenaire des AMS, mais avec la crise financière mondiale et ses retombées, la société italienne s'est trouvée en difficulté. Cette acquisition s'inscrit dans le cadre du deuxième Programme de Mise à Niveau qui a porté essentiellement sur le renouvellement de la fonderie et l'acquisition de 10 séries de la gamme RAF. Ceci constituera une avancée concurrentielle pour les AMS car, en plus de ses séries existantes, elle disposera désormais de 16 séries, dépassera ainsi son concurrent direct la SOPAL (11 séries) et offrira à ses distributeurs et clients une gamme des plus étendues.

Par ailleurs, ce programme a porté aussi sur le renouvellement de la ligne de chromage et l'intégration de la fabrication des robinets de bouteille à gaz destiné essentiellement à des marchés offerts par la SNDP.

De plus et dans le cadre d'une diversification géographique des ventes des produits des AMS et pour faire face à la concurrence et aux besoins de la clientèle, les AMS a lancé à partir de 2012, une gamme de produits économiques dont le nom est « POLAR » qui permettra à la société d'offrir des produits à des prix compétitifs avec une qualité meilleure que les produits asiatiques et ce sur les marchés libyen et algérien (cette nouvelle gamme s'inscrit dans la cadre de partenariat avec RAF).

De plus, les showrooms ouverts en Libye, en Algérie et la filiale créée en France vont permettre à la société d'augmenter ses ventes à l'export.

- Les articles de ménage

Pareillement, pour ce secteur d'activité, la société les AMS a signé un partenariat avec la société Franco Suisse BEARD qui dispose d'une expérience de plus de 120 ans dans le domaine. BEARD jouit d'une réputation internationale et d'une qualité reconnue par les plus grands de la restauration et de l'hôtellerie. Les AMS ont déjà acquis les licences de fabrication pour un montant de 120 000 US\$ et ont investi 700 000 US\$ en installation pour la fabrication de certaines séries de la gamme BEARD.

Par ailleurs, la société compte bien développer les arts de la table à travers sa filiale « AMS TRADING » qui sera dédiée à la commercialisation des produits des arts de la table. Avec trois points de vente La Soukra (déjà ouvert), Les Berges du Lac et Sfax (en cours), AMS TRADING vendra en plus des produits des AMS d'autres produits complémentaires de gamme.

➤ L'outil de la production et l'assainissement social

Les AMS a engagé des investissements importants pendant les exercices 2009 et 2010 pour la mise à niveau de l'outil de la production et l'intégration d'autres lignes de production. Cette démarche d'investissement continuera dans le cadre du troisième programme de mise à niveau lancée par la société pour un montant global de 5,366 MDT (1,3 sont déjà réalisés en 2010 : 750 mDT décaissés pour l'acquisition des machines en Robinetterie et 585 mDT décaissés pour l'acquisition des machines entrant dans le cycle de production des articles de ménages).

Les investissements restants seront effectués au cours de l'exercice 2012. Ce programme concerne essentiellement : le renouvellement des équipements de production de la casserolierie, la continuation du renouvellement de la robinetterie et le montage d'autres lignes de production et la poursuite du renouvellement de l'infrastructure industrielle de l'usine.

Concernant le volet social, et dans le cadre de la continuation de processus d'assainissement social, la société a décidé d'engager une nouvelle procédure CCL 2012 qui a pour conséquence les départs à l'amiable de 70 employés appartenant essentiellement à la tranche d'âge 48-50 ans (14 employés du service gestion et administratif et 56 employés du service production). L'indemnité de départ est estimée, par le responsable des ressources humaines, à 951 mille dinars et 1230 mille dinars par le Directeur Général de la société. Par mesure de prudence, la société a prévu un montant de 1.500 mille dinars comme charges à répartir sur 3 ans.

➤ Assainissement de la structure financière et participation dans une société Egyptienne

La société est lourdement endettée avec une prépondérance du passif financier à court terme. Les découverts bancaires sont de l'ordre de 5,884 millions de dinars (au 31/12/2010) soit 15,22% du total bilan. La société encourt des charges financières importantes de l'ordre de 2,541 millions de dinars par an qui plombent le résultat. Afin de soutenir son programme de développement et augmenter sa rentabilité financière, les AMS compte procéder à une opération de désendettement en remboursant les lignes de crédit qui coûtent chères et avoir une situation de liquidité confortable, une structure financière équilibrée et une rentabilité meilleure.

Aussi, les AMS comptent investir 3,5 millions d'USD (soit 5,25 MDT) pour l'acquisition d'une participation de 40% dans le capital d'une entreprise égyptienne spécialisée dans la production des articles de ménages sous la marque suisse BEARD. Il s'agit de la société MetalArt, créée en 1957 ayant pour objet la production d'articles de table en acier inoxydable.

En 2001, et après l'acquisition de l'usine de production de la société suisse « BEARD SA » et la plupart de son outil de production, la société MetalArt a élargi sa gamme et a amélioré la qualité de ses produits pour devenir l'un des leaders de fabrication des couverts dans le monde entier.

Actuellement, la société possède des lignes de production de couverts équipées d'une technologie de pointe.

Le tableau suivant expose l'évolution des différentes rubriques composant l'état de résultat de la société MetalArt sur la période 2012 – 2016 exprimé en Livre Egyptien :

| Année  | 2011 (*)   | 2012       | 2013       | 2014       | 2015       | 2016       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                               | 11 449 011 | 26 623 870 | 30 617 451 | 36 740 941 | 50 655 615 | 58 507 236 |
| Coût des ventes                                  | 6 246 701  | 11 097 359 | 12 761 963 | 15 314 356 | 21 781 915 | 25 158 111 |
| Frais de ventes et de marketing                  | 2 085 140  | 7 173 507  | 8 249 533  | 9 899 439  | 14 690 128 | 16 967 098 |
| Dépenses générales et administratives            | 713 207    | 858 831    | 987 655    | 1 185 186  | 2 026 225  | 2 340 289  |
| Amortissements supplémentaires                   | 1 403 792  | 1 564 646  | 1 799 343  | 2 159 212  | 1 943 291  | 1 748 962  |
| Salaires des membres du Conseil d'Administration | 2 373 122  | 3 040 675  | 3 496 776  | 4 196 131  | 5 065 562  | 5 850 724  |
| Total des charges d'exploitation                 | 12 821 962 | 23 735 017 | 27 295 270 | 32 754 324 | 45 507 120 | 52 065 184 |
| Résultat d'exploitation                          | -1 372 951 | 2 888 853  | 3 322 180  | 3 986 616  | 5 148 495  | 6 442 051  |
| Frais financiers                                 | -9 744     | -133 119   | -153 087   | -183 705   | -506 556   | -585 072   |
| Impôt  | -54 918    | -115 554   | -132 887   | -159 465   | -205 940   | -257 682   |
| Résultat Net en £E                               | -1 437 613 | 2 640 179  | 3 036 206  | 3 643 447  | 4 435 999  | 5 599 297  |
| Résultat Net en US\$                             | -238 667   | 438 312    | 504 059    | 604 871    | 736 447    | 929 573    |

(\*) : Données provisoires

Etant donné que la société les Ateliers Mécaniques du Sahel compte intégrer le marché des articles en argenture et offrir des produits de haut de gamme destinés aux hôtels de luxe, la prise de participation dans le capital de la société MetalArt constitue une opportunité pour bénéficier du savoir faire accumulé par cette dernière pendant plusieurs années à travers sa fabrication des articles de ménages en argenture sous le label "BEARD".

Cet investissement sera financé à hauteur de 62% (soit 3,25MDT) par fonds propres (via l'augmentation du capital projetée) et 38% (soit 2 MDT) par emprunt bancaire remboursable sur 6 ans.

Pour se faire, la société les AMS compte procéder à une opération d'augmentation du capital. Le montant estimé à lever est de 10 millions de dinars qui seront affecté comme suit :

- ✓ Le remboursement des emprunts obligataires pour un montant de 390 mille dinars
- ✓ Le remboursement des crédits à long terme de l'Amen Bank (estimé à fin 2010 à 1285 mille dinars relatif au programme de CCL 2009).
- ✓ 3 250 mille dinars pour financer 62% du montant de la participation dans la société Egyptienne

- ✓ Le montant restant (soit 5075 mille dinars) servira pour couvrir une partie du BFR et une partie des découverts bancaires et les autres crédits à court terme.

## 6.2. Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » ont été établies sur la base des états financiers au 31/12/2010 certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 02/06/2011 et ajustées selon les réalisations de l'année 2011.

Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes de la période 2011-2016 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 18/01/2012.

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public de l'état de réalisation de ses prévisions. L'état de réalisation par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

## 6.2.1. Les hypothèses de prévisions retenues

### 6.2.1.1. Les hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

- Méthodologie de détermination du chiffre d'affaires

L'étude de l'évolution du chiffre d'affaires de la société les AMS s'est établie autour des trois familles de produit à savoir :

- ✓ La robinetterie (local et export)
- ✓ Les articles sanitaires (local et export)
- ✓ Les articles en métal argenté

La détermination du Chiffre d'affaires prévisionnel s'est basée sur :

- L'étude de l'historique de croissance de l'activité de la société ;
- Les réalisations de la société durant l'exercice 2010 et 2011 ;
- Les nouvelles lignes de production mises en place et les investissements ultérieurs
- La croissance du chiffre d'affaires à l'export et la mise en place des nouvelles gammes sur les marchés local et à l'export
- Le marché ferme de la SNDP et l'historique des appels d'offre lancés par la SONEDE et la STEG

Les prévisions de croissances ont été établies année par année, en se basant sur:

- L'historique de la croissance en termes de production
- Un prix unitaire de vente avec une augmentation annuelle de 7% pour les articles de la robinetterie et 5% pour les articles de ménages
- Des perspectives de croissance du marché des bâtiments
- La fabrication des robinets de bouteille à gaz et la conclusion d'un marché avec la SNDP
- La stratégie de la société pour la consolidation des gammes de la robinetterie et des articles de ménages
- L'introduction de la vente des nouveaux produits (les articles en métal argenté)
- L'accomplissement du troisième programme de mise à niveau et le plan d'investissement
- L'entame du programme CCL 2012 (Commission de Contrôle de Licenciement)

A ce niveau, il y a lieu de préciser que le commissaire aux comptes a émis une observation dans son avis sur les états prévisionnels 2011-2016 concernant ce point à savoir que : « la société a tenu compte d'un programme CCL de restructuration sans avoir un accord préalable des instances réglementaires concernées ».

- Les prévisions de la direction générale en matière de ventes
- La concrétisation des efforts déployés pour renforcer les ventes à l'export par l'intégration des marchés libyens et algériens
- L'augmentation des frais de publicité et de Marketing;



Ainsi, les projections de croissance des ventes brutes en pourcentages sont déterminées comme suit:

|                       | 2010  | 2011e | 2012 P | 2013 P | 2014 P | 2015 P | 2016 P |
|-----------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Robinetterie          | 16,9% | 7,1%  | 46,3%  | 21,0%  | 10,6%  | 12,5%  | 8,7%   |
| Inox                  | 23,2% | 9,0%  | 28,8%  | 15,5%  | 21,2%  | 10,7%  | 9,2%   |
| Articles en Argenture |       |       | 100,0% | 70,0%  | 25,5%  | 25,0%  | 25,0%  |

L'évolution des ventes par famille de produits de la société sur la période allant de 2011 à 2016 se présente comme suit :

| En mille dinars                          | 2010    | 2011e   | 2012 P  | 2013 P  | 2014 P  | 2015 P  | 2016 P  |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Robinetterie                             | 18 479  | 19 783  | 28 934  | 35 010  | 38 705  | 43 550  | 47 320  |
| Mélangeurs&Mitigeurs                     | 11 546  | 12 063  | 14 931  | 17 750  | 20 156  | 22 900  | 25 300  |
| Local                                    | 11 072  | 11 567  | 13 931  | 16 000  | 18 156  | 20 500  | 22 500  |
| Export                                   | 474     | 496     | 1 000   | 1 750   | 2 000   | 2 400   | 2 800   |
| Robinetterie simple chron                | 3 589   | 3 365   | 4 095   | 4 800   | 5 119   | 5 600   | 6 000   |
| Robinetterie jaune et Raccords           | 1 251   | 1 592   | 1 208   | 1 350   | 1 500   | 1 850   | 2 000   |
| Accessoires et Pièces de rechange&Divers | 414     | 254     | 800     | 860     | 930     | 1 000   | 1 020   |
| Marché SONEDE                            | 1 499   | 807     | 2 500   | 3 000   | 2 500   | 2 500   | 2 500   |
| Marché SNDP                              | 0       | 1 681   | 2 500   | 2 500   | 2 000   | 2 200   | 2 500   |
| Marché STEG                              | 180     | 21      | 300     | 300     | 500     | 500     | 500     |
| Nouvelles gammes                         | 0       | 0       | 2 600   | 4 450   | 6 000   | 7 000   | 7 500   |
| Local                                    | 0       | 0       | 1 700   | 2 700   | 3 500   | 4 000   | 4 500   |
| Export                                   | 0       | 0       | 900     | 1 750   | 2 500   | 3 000   | 3 000   |
| Inox (Articles de ménage)                | 7 889   | 8 600   | 11 075  | 12 795  | 15 505  | 17 170  | 18 750  |
| Casserolierie                            | 4 807   | 5 917   | 4 400   | 4 800   | 5 500   | 6 000   | 6 800   |
| Couverts de table                        | 1 417   | 1 518   | 1 950   | 2 400   | 2 720   | 3 100   | 3 400   |
| Platerie                                 | 190     | 224     | 250     | 270     | 300     | 350     | 400     |
| Coffrets                                 | 254     | 143     | 500     | 550     | 600     | 700     | 700     |
| Articles de table                        | 291     | 163     | 260     | 275     | 300     | 350     | 350     |
| Autres ventes                            | 105     | 98      | 285     | 300     | 335     | 370     | 400     |
| Nouvelles gammes                         | 0       | 0       | 2 350   | 2 700   | 3 750   | 3 800   | 4 000   |
| Export                                   | 825     | 537     | 1 080   | 1 500   | 2 000   | 2 500   | 2 700   |
| Articles en Argenture                    | 0       | 0       | 750     | 1 275   | 1 600   | 2 000   | 2 500   |
| Revenus Bruts                            | 26 368  | 28 383  | 40 759  | 49 080  | 55 810  | 62 720  | 68 570  |
| Réductions Sur Ventes                    | (2 576) | (2 770) | (3 668) | (4 417) | (5 023) | (5 645) | (6 171) |
| Revenus Nets*                            | 23 792  | 25 613  | 37 091  | 44 663  | 50 787  | 57 075  | 62 399  |

\* Hors Autres produits d'exploitation

e: estimé

P: prévisionnel

#### ➤ Coût d'achat des ventes

La marge brute sur les ventes a baissé sur la période du Business Plan de 420 points de base passant de 42,8% en 2011 à 38,6% en 2016 et ceci est du principalement à la tendance haussière des prix de matières premières enregistrée ces dernières années:

| En mille dinars           | 2010   | 2011e  | 2012 P | 2013 P | 2014 P | 2015 P | 2016 P |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Robinetterie              | 53%    | 45%    | 59,4%  | 59,9%  | 63,2%  | 63,3%  | 63,8%  |
| Inox                      | 45%    | 36%    | 49,1%  | 52,7%  | 54,4%  | 53,4%  | 54,5%  |
| Activité Export           | 52%    | 47%    | 55,7%  | 57,7%  | 60,5%  | 60,1%  | 60,9%  |
| Articles en Argentine     | 0,0%   | 0,0%   | 92,3%  | 76,9%  | 76,9%  | 65,9%  | 65,9%  |
| Marge brute               | 53,0%  | 57,4%  | 42,8%  | 41,5%  | 38,9%  | 39,4%  | 38,6%  |
| Robinetterie              | 7 918  | 7 860  | 14 608 | 17 171 | 19 666 | 21 961 | 24 122 |
| Inox                      | 2 666  | 2 620  | 4 466  | 5 418  | 6 683  | 7 129  | 7 962  |
| Activité Export           | 594    | 437    | 1 509  | 2 627  | 3 577  | 4 323  | 4 709  |
| Articles en Argentine     | 0      | 0      | 630    | 893    | 1 120  | 1 200  | 1 500  |
| Coûts d'achats des ventes | 11 177 | 10 916 | 21 213 | 26 109 | 31 046 | 34 614 | 38 294 |

e: estimé

P: prévisionnel

➤ La marge sur production

La marge sur production est presque stable entre 2012 et 2016 pour un niveau de 22 %.

| En mille dinars                        | 2010      | 2011e     | 2012 P    | 2013 P    | 2014 P    | 2015 P    | 2016 P    |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total Ventes                           | 23 791,85 | 25 613,32 | 37 090,69 | 44 662,80 | 50 787,10 | 57 075,20 | 62 398,70 |
| Variation de stocks des produits finis | -2 735,38 | -3 035,37 | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 0,00      | 0,00      |
| Achats consommés                       | 13 912,84 | 13 951,69 | 21 213,30 | 26 108,98 | 31 045,62 | 34 613,91 | 38 293,57 |
| Total coût d'achat variable            | 11 177,46 | 10 916,32 | 21 213,30 | 26 108,98 | 31 045,62 | 34 613,91 | 38 293,57 |
| % des ventes totales                   | 47,0%     | 42,6%     | 57,2%     | 58,5%     | 61,1%     | 60,6%     | 61,4%     |
| Personnel (Production)                 | 4 673,14  | 4 906,70  | 4 745,26  | 5 268,74  | 5 770,64  | 6 116,88  | 6 483,89  |
| Autres frais (Production)              | 970,61    | 1 064,26  | 1 251,27  | 1 502,22  | 1 799,01  | 1 990,79  | 2 203,16  |
| Amortissement (Production)             | 1 544,44  | 1 403,70  | 1 745,25  | 2 002,56  | 1 906,97  | 1 499,71  | 1 376,67  |
| Total coût d'achat fixe                | 7 188,19  | 7 374,67  | 7 741,77  | 8 773,52  | 9 476,62  | 9 607,38  | 10 063,72 |
| Total Coût d'achat des ventes          | 18 365,65 | 18 290,99 | 28 955,07 | 34 882,49 | 40 522,24 | 44 221,29 | 48 357,28 |
| Marge brute                            | 5 426,19  | 7 322,33  | 8 135,62  | 9 780,31  | 10 264,86 | 12 853,91 | 14 041,42 |
| % des ventes totales                   | 22,8%     | 28,6%     | 21,9%     | 21,9%     | 20,2%     | 22,5%     | 22,5%     |

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Charges de personnel

La masse salariale a été estimée compte tenue des hypothèses suivantes :

- Une augmentation annuelle de 6% à partir de l'exercice 2012 ;
- La moyenne des salaires pendant l'exercice 2011 par département
- La réalisation du programme CCL 2012 pendant le deuxième semestre de 2012 par le départ à l'amiable de 14 employés du service gestion et administration et 56 employés du service production et le recrutement de 6 commerciaux en 2012 et 25 employés pour des postes d'exécution dans l'usine en 2013.
- La distribution des primes de rendements à partir de 2013 (soit 2 mois de salaires pour tout le personnel des AMS)

Le nombre des salariés en fin 2011 est de 586 personnes.

| Effectif fin d'année     | 2010 | 2011e | 2012 P | 2013 P | 2014 P | 2015 P | 2016 P |
|--------------------------|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gestion & Administration | 71   | 78    | 64     | 64     | 64     | 64     | 64     |
| Commercial               | 24   | 24    | 30     | 30     | 30     | 30     | 30     |
| Production               | 481  | 484   | 428    | 453    | 453    | 453    | 453    |
| TOTAL                    | 576  | 586   | 522    | 547    | 547    | 547    | 547    |

e: estimé

P: prévisionnel

| En mille dinars              | 2010     | 2011e    | 2012 P   | 2013 P   | 2014 P   | 2015 P   | 2016 P   |
|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Masse Salariale brute</b> |          |          |          |          |          |          |          |
| Gestion & Administration     | 957,87   | 1 092,77 | 1 119,80 | 1 158,59 | 1 228,10 | 1 301,79 | 1 379,90 |
| Commercial                   | 252,10   | 327,83   | 396,23   | 504,30   | 534,55   | 566,63   | 600,62   |
| Production                   | 3 831,82 | 4 043,24 | 4 004,44 | 4 446,20 | 4 869,74 | 5 161,92 | 5 471,64 |
| TOTAL                        | 5 041,79 | 5 463,84 | 5 520,47 | 6 109,08 | 6 632,40 | 7 030,34 | 7 452,16 |
| <b>Charges Patronales</b>    |          |          |          |          |          |          |          |
| Gestion & Administration     | 210,33   | 233,37   | 207,16   | 214,34   | 227,20   | 240,83   | 255,28   |
| Commercial                   | 55,35    | 70,01    | 73,30    | 93,29    | 98,89    | 104,83   | 111,12   |
| Production                   | 841,32   | 863,46   | 740,82   | 822,55   | 900,90   | 954,96   | 1 012,25 |
| TOTAL                        | 1 107,00 | 1 166,83 | 1 021,29 | 1 130,18 | 1 226,99 | 1 300,61 | 1 378,65 |
| <b>Charges de personnel</b>  |          |          |          |          |          |          |          |
| Gestion & Administration     | 1 168,20 | 1 326,13 | 1 326,96 | 1 372,93 | 1 455,30 | 1 542,62 | 1 635,18 |
| Commercial                   | 307,45   | 397,84   | 469,54   | 597,59   | 633,45   | 671,45   | 711,74   |
| Production                   | 4 673,14 | 4 906,70 | 4 745,26 | 5 268,74 | 5 770,64 | 6 116,88 | 6 483,89 |
| TOTAL                        | 6 148,79 | 6 630,67 | 6 541,75 | 7 239,26 | 7 859,39 | 8 330,95 | 8 830,81 |

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements intègrent les amortissements additionnels provenant des investissements projetés qui seront détaillés ci-après ainsi que les résorptions des charges relatives au programme CCL 2012 qui seront amorties sur 3 ans.

| En mille dinars                     | 2010     | 2011e    | 2012 P   | 2013 P   | 2014 P   | 2015 P   | 2016 P   |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Immobilisations</b>              |          |          |          |          |          |          |          |
| Gestion & Administration (CCL 2012) | 140,85   | 87,74    | 1 500,00 | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     |
| Commercial                          | 37,56    | 27,00    | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     |
| Production                          | 3 587,59 | 2 898,46 | 4 231,80 | 200,00   | 200,00   | 200,00   | 200,00   |
| TOTAL                               | 3 766,00 | 3 013,19 | 5 731,80 | 200,00   | 200,00   | 200,00   | 200,00   |
| <b>Amortissements</b>               |          |          |          |          |          |          |          |
| Gestion & Administration            | 576,61   | 850,99   | 1 015,15 | 920,37   | 862,99   | 678,69   | 623,00   |
| Commercial                          | 91,08    | 28,82    | 192,07   | 188,65   | 164,26   | 129,18   | 118,58   |
| Production                          | 1 544,44 | 1 403,70 | 1 745,25 | 2 002,56 | 1 906,97 | 1 499,71 | 1 376,67 |
| TOTAL                               | 2 212,13 | 2 283,51 | 2 952,46 | 3 111,58 | 2 934,22 | 2 307,57 | 2 118,25 |

e: estimé

P: prévisionnel

Pour ce qui est des provisions, et compte tenu de la croissance future de la société, un taux de 0,5% du chiffre d'affaires sera annuellement alloué à ce poste.

| En mille dinars          | 2010  | 2011e  | 2012 P | 2013 P | 2014 P | 2015 P | 2016 P |
|--------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gestion & Administration | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Commercial               | 64,96 | 460,00 | 185,45 | 223,31 | 253,94 | 285,38 | 311,99 |
| Production               | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| TOTAL                    | 64,96 | 460,00 | 185,45 | 223,31 | 253,94 | 285,38 | 311,99 |

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation englobent essentiellement les frais d'assurances, les autres achats consommés et non stockés, les frais de publicité et de Marketing ainsi que les autres impôts et taxes.

Ces dépenses sont estimées sur la base des éléments suivants :

- L'évolution du chiffre d'affaires
- Les réalisations des années précédentes
- Le niveau d'investissement et de production

| En mille dinars                     | 2010            | 2011e           | 2012 P          | 2013 P          | 2014 P          | 2015 P          | 2016 P          |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Eau et électricité                  | 79,95           | 103,35          | 139,09          | 167,49          | 190,45          | 214,03          | 234,00          |
| Entretien et Réparation             | 77,62           | 171,73          | 185,45          | 223,31          | 253,94          | 285,38          | 311,99          |
| Propriété Industrielle              | 56,78           | 2,33            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| Assurances                          | 44,53           | 96,23           | 166,91          | 200,98          | 228,54          | 256,84          | 280,79          |
| Honoraires comptables et juridiques | 324,95          | 383,29          | 185,45          | 223,31          | 253,94          | 285,38          | 311,99          |
| Loyers                              | 25,42           | 21,72           | 30,00           | 70,00           | 70,00           | 70,00           | 70,00           |
| Impôts et taxes                     | 354,14          | 172,21          | 210,84          | 224,79          | 257,19          | 266,62          | 276,62          |
| Postes et télécoms                  | 44,89           | 38,83           | 70,00           | 80,00           | 90,00           | 90,00           | 90,00           |
| Autres dépenses                     | 74,17           | 84,66           | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| <b>Gestion &amp; Administration</b> | <b>1 082,46</b> | <b>1 074,36</b> | <b>987,74</b>   | <b>1 189,88</b> | <b>1 344,05</b> | <b>1 468,24</b> | <b>1 575,39</b> |
| Frais de publicité                  | 350,52          | 314,55          | 370,91          | 446,63          | 507,87          | 570,75          | 623,99          |
| Eau et électricité                  | 27,03           | 31,80           | 46,36           | 55,83           | 63,48           | 71,34           | 78,00           |
| Réceptions                          | 65,54           | 33,23           | 50,00           | 50,00           | 70,00           | 70,00           | 70,00           |
| Missions et déplacements            | 156,44          | 132,18          | 200,00          | 200,00          | 300,00          | 350,00          | 350,00          |
| Déplacements                        |                 |                 | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| Autres dépenses                     | 26,20           | 42,33           | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| <b>Commercial</b>                   | <b>625,73</b>   | <b>554,09</b>   | <b>667,27</b>   | <b>752,46</b>   | <b>941,35</b>   | <b>1 062,10</b> | <b>1 121,99</b> |
| Eau et électricité                  | 541,66          | 641,32          | 741,81          | 893,26          | 1 015,74        | 1 141,50        | 1 247,97        |
| Assurances                          | 301,71          | 266,48          | 389,45          | 468,96          | 533,26          | 599,29          | 655,19          |
| Personnel extérieur                 | 127,24          | 156,47          | 120,00          | 140,00          | 250,00          | 250,00          | 300,00          |
| <b>Production</b>                   | <b>970,61</b>   | <b>1 064,26</b> | <b>1 251,27</b> | <b>1 502,22</b> | <b>1 799,01</b> | <b>1 990,79</b> | <b>2 203,16</b> |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>2 678,80</b> | <b>2 692,72</b> | <b>2 906,28</b> | <b>3 444,55</b> | <b>4 084,41</b> | <b>4 521,13</b> | <b>4 900,54</b> |

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Charges financières

Les charges financières sont estimées sur la base des éléments suivants:

- Les emprunts contractés par la société et non encore remboursés
- L'historique pour les années précédentes et l'évolution des niveaux d'activité et de chiffre d'affaires des AMS.

Elles évolueront pendant la période du business plan comme suit :

| En mille dinars                 | 2010     | 2011e    | 2012 P   | 2013 P   | 2014 P   | 2015 P   | 2016 P   |
|---------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Remboursements CMT              | 1 637,45 | 846,49   | 5 115,40 | 1 949,56 | 1 895,05 | 1 876,48 | 1 759,52 |
| Frais financiers                | 2 464,42 | 2 810,02 | 2 022,97 | 1 672,32 | 1 661,14 | 1 655,87 | 1 634,64 |
| Intérêts sur Credit moyen terme | 924,26   | 1 021,51 | 694,43   | 563,73   | 436,19   | 311,44   | 189,06   |
| Escomptes Accordés              | 249,19   | 281,07   | 278,18   | 334,97   | 380,90   | 428,06   | 467,99   |
| Intérêts sur DCT                | 781,97   | 861,87   | 563,33   | 260,00   | 260,00   | 260,00   | 260,00   |
| Frais d'escomptes               | 267,87   | 349,86   | 301,57   | 290,31   | 330,12   | 370,99   | 405,59   |
| Autres Frais Financiers         | 241,14   | 295,70   | 185,45   | 223,31   | 253,94   | 285,38   | 311,99   |

e: estimé

P: prévisionnel

- L'impôt sur les bénéfices
  - Pour les années 2012 et 2013, l'impôt sur les bénéfices est calculé au taux de 0,1% sur le chiffre d'affaire total TTC (minimum d'impôt) puisque la société bénéficie des reports déficitaires.
  - Pour les autres années de prévisions (2014 à 2016), l'impôt est calculé au taux de 30% pour le chiffre d'affaire local et 10% pour le chiffre d'affaire à l'export.
- Politique de distribution des dividendes
 

La société les AMS a décidé de ne pas distribuer des dividendes durant la période du business plan.

#### 6.2.1.2. Hypothèses du bilan prévisionnel

- L'enveloppe d'investissement de renouvellement et de soutien de la période sera de 5,031 millions de dinars qui seront alloués essentiellement pour le financement du troisième programme de mise à niveau (soit 4,031 MDT : 50% sera décaissé en 2012 et le reste en 2013) et les investissements de soutien (0,200 MDT par an);
- Le programme de CCL 2012 sera payé en 2012 pour un montant estimé à 1,500 million de dinars ;

| En Mille dinars               | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Frais d'établissement         | -           | -           | -           | -           | -           |
| Recherche et Développement    | -           | -           | -           | -           | -           |
| Charges à répartir (CCL 2012) | 1 500,00    | -           | -           | -           | -           |
| Investissements Immatériels   | 1 500,00    | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Constructions et Agencements  | -           | -           | -           | -           | -           |
| Matériel de Production        | 4 031,80    | -           | -           | -           | -           |
| Matériel et Mobilier          | -           | -           | -           | -           | -           |
| Matériel informatique         | -           | -           | -           | -           | -           |
| Véhicules                     | -           | -           | -           | -           | -           |
| Investissement de soutien     | 200,00      | 200,00      | 200,00      | 200,00      | 200,00      |
| Investissements matériels     | 4 231,80    | 200,00      | 200,00      | 200,00      | 200,00      |
| Immobilisations financières   | 5 250,00    | -           | -           | -           | -           |
| Total Investissements         | 10 981,80   | 200,00      | 200,00      | 200,00      | 200,00      |

Au niveau de son avis sur les états financiers prévisionnels, le commissaire aux comptes a émis les observations suivantes :

- « la société a tenu compte d'un programme (CCL) de restructuration sans avoir un accord préalable des instances réglementaires concernées ».

- « La société a planifié un investissement de 5 millions de dinars dans le cadre d'un programme de mise à niveau sans tenir compte des subventions d'investissements au niveau du schéma de financement ».
- « La société projette d'acquérir une participation dans une société Egyptienne à concurrence de 3,5 millions de dollars. La concrétisation de cette opération reste tributaire de l'autorisation des autorités monétaires et financières du pays ».

## 6.2.2. Etat financiers prévisionnels

### 6.2.2.1. Bilans prévisionnels « Les AMS »

| En mille dinars                                   | 2010             | 2011e            | 2012 P           | 2013 P           | 2014 P           | 2015 P           | 2016 P           |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Immobilisations brutes                            | 36 821,23        | 39 207,03        | 43 438,83        | 43 638,83        | 43 838,83        | 44 038,83        | 44 238,83        |
| Amortissements                                    | - 26 554,99      | - 28 166,95      | - 30 601,51      | - 33 213,10      | - 35 647,32      | - 37 954,89      | - 40 073,14      |
| Immobilisations financières                       | 1 413,66         | 1 452,92         | 6 702,92         | 6 702,92         | 6 702,92         | 6 702,92         | 6 702,92         |
| Autres actifs non courants                        | 689,45           | 17,90            | 1 000,00         | 500,00           | -                | -                | -                |
| <b>Total Actifs non courants</b>                  | <b>12 369,35</b> | <b>12 510,90</b> | <b>20 540,24</b> | <b>17 628,66</b> | <b>14 894,44</b> | <b>12 786,86</b> | <b>10 868,61</b> |
| Stocks  | 19 315,56        | 24 488,95        | 24 215,81        | 26 941,77        | 29 146,52        | 31 410,24        | 33 326,70        |
| Clients et comptes rattachés                      | 5 815,22         | 4 059,36         | 4 192,82         | 5 014,93         | 5 690,88         | 6 392,42         | 6 988,65         |
| Moins (provisions)                                | - 3 982,65       | - 882,20         | - 1 067,66       | - 1 290,97       | - 1 544,91       | - 1 830,28       | - 2 142,28       |
| Autres actifs courants                            | 2 778,99         | 3 086,58         | 440,26           | 330,19           | 350,01           | 371,01           | 393,27           |
| Trésorerie  | 2 350,67         | 2 414,28         | 965,71           | 869,14           | 782,23           | 1 955,57         | 3 955,57         |
| <b>Total Actifs Courants</b>                      | <b>26 277,79</b> | <b>33 166,97</b> | <b>28 746,94</b> | <b>31 865,06</b> | <b>34 424,73</b> | <b>38 298,95</b> | <b>42 521,91</b> |
| <b>Total des Actifs</b>                           | <b>38 647,14</b> | <b>45 677,87</b> | <b>49 287,18</b> | <b>49 493,72</b> | <b>49 319,17</b> | <b>51 085,82</b> | <b>53 390,52</b> |
| Capital social                                    | 12 308,40        | 12 308,40        | 17 308,40        | 17 308,40        | 17 308,40        | 17 308,40        | 17 308,40        |
| Réserves  | 5 617,18         | 5 617,18         | 10 617,18        | 10 617,18        | 10 617,18        | 10 617,18        | 10 617,18        |
| Résultat reportés                                 | - 15 074,21      | - 14 895,96      | - 14 533,52      | - 13 308,81      | - 10 498,71      | - 8 366,15       | - 4 478,85       |
| Subvention d'investissement                       | 63,73            | 63,73            | 63,73            | 63,73            | 63,73            | 63,73            | 63,73            |
| Résultat de l'exercice                            | 178,24           | 362,44           | 1 224,71         | 2 810,10         | 2 132,56         | 3 887,30         | 4 572,65         |
| <b>Total des capitaux propres</b>                 | <b>3 093,35</b>  | <b>3 455,79</b>  | <b>14 680,50</b> | <b>17 490,60</b> | <b>19 623,16</b> | <b>23 510,46</b> | <b>28 083,11</b> |
| Emprunts  | 9 038,34         | 8 477,75         | 9 207,27         | 7 312,21         | 5 435,73         | 3 676,22         | 2 095,97         |
| Provisions  | 93,83            | 93,83            | 93,83            | 93,83            | 93,83            | 93,83            | 93,83            |
| <b>Total des passifs non courants</b>             | <b>9 132,16</b>  | <b>8 571,58</b>  | <b>9 301,10</b>  | <b>7 406,04</b>  | <b>5 529,56</b>  | <b>3 770,05</b>  | <b>2 189,80</b>  |
| Fournisseurs et comptes rattachés*                | 12 536,98        | 13 135,99        | 10 362,36        | 10 268,33        | 12 196,71        | 12 933,24        | 14 139,55        |
| Autres passifs courants                           | 2 219,31         | 2 778,72         | 281,10           | 569,56           | 1 349,47         | 2 071,34         | 2 373,14         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers** | 11 665,34        | 17 735,79        | 14 662,13        | 13 759,20        | 10 620,26        | 8 800,73         | 6 604,93         |
| <b>Total Passifs Courants</b>                     | <b>26 421,62</b> | <b>33 650,51</b> | <b>25 305,59</b> | <b>24 597,09</b> | <b>24 166,45</b> | <b>23 805,31</b> | <b>23 117,62</b> |
| <b>Total des capitaux propres et passifs</b>      | <b>38 647,14</b> | <b>45 677,87</b> | <b>49 287,18</b> | <b>49 493,72</b> | <b>49 319,17</b> | <b>51 085,82</b> | <b>53 390,52</b> |

\* Fournisseurs + Autres effets

\*\*Effets de mobilisation de financement des stocks et des Crédits Export

e: estimé

P: prévisionnel

### 6.2.2.2. Etats de résultats prévisionnels

| En mille dinars                               | 2010      | 2011e     | 2012 P    | 2013 P    | 2014 P    | 2015 P    | 2016 P    |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Revenus                                       | 23 792,63 | 25 613,31 | 37 090,69 | 44 662,80 | 50 787,10 | 57 075,20 | 62 398,70 |
| Autres produits d'exploitation                | 462,87    | 34,60     | -         | -         | -         | -         | -         |
| Production immobilisée                        | 608,35    | 650,00    | -         | -         | -         | -         | -         |
| Produits d'exploitation                       | 24 863,85 | 26 297,92 | 37 090,69 | 44 662,80 | 50 787,10 | 57 075,20 | 62 398,70 |
| Achats consommés                              | 11 177,46 | 10 916,32 | 21 213,30 | 26 108,98 | 31 045,62 | 34 613,91 | 38 293,57 |
| Personeel                                     | 6 148,74  | 6 630,67  | 6 541,75  | 7 239,26  | 7 859,39  | 8 330,95  | 8 830,81  |
| Dotation aux amortissements et aux provisions | 2 277,08  | 2 743,51  | 3 137,92  | 3 334,89  | 3 188,16  | 2 592,95  | 2 430,25  |
| Autres charges d'exploitation                 | 2 678,80  | 2 692,72  | 2 906,28  | 3 444,55  | 4 084,41  | 4 521,13  | 4 900,54  |
| Charges d'exploitation                        | 22 282,08 | 22 983,22 | 33 799,25 | 40 127,68 | 46 177,58 | 50 058,95 | 54 455,16 |
| Résultat d'exploitation                       | 2 581,77  | 3 314,70  | 3 291,44  | 4 535,12  | 4 609,52  | 7 016,25  | 7 943,54  |
| Charges financières nettes                    | 2 464,42  | 2 810,02  | 2 022,97  | 1 672,32  | 1 661,14  | 1 655,87  | 1 634,64  |
| Autres gains ordinaires                       | 106,93    | 4,46      | -         | -         | -         | -         | -         |
| Autres pertes ordinaires                      | 19,18     | 119,70    | -         | -         | -         | -         | -         |
| Résultats avant impôts                        | 205,10    | 389,44    | 1 268,48  | 2 862,80  | 2 948,37  | 5 360,38  | 6 308,91  |
| Impôt sur les bénéfices                       | 26,85     | 27,00     | 43,77     | 52,70     | 815,82    | 1 473,08  | 1 736,26  |
| Résultat net après impôt                      | 178,25    | 362,44    | 1 224,71  | 2 810,10  | 2 132,56  | 3 887,30  | 4 572,65  |

e: estimé

P: prévisionnel

### 6.2.2.3. Etats de cash-flows prévisionnels

| En mille dinars                | 2010       | 2011e      | 2012 P     | 2013 P     | 2014 P     | 2015 P     | 2016 P     |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Résultat net après impôt       | 178,24     | 362,44     | 1 224,71   | 2 810,10   | 2 132,56   | 3 887,30   | 4 572,65   |
| + Amortissements et provisions | 2 277,08   | 2 743,51   | 3 137,92   | 3 334,89   | 3 188,16   | 2 592,95   | 2 430,25   |
| - Investissement               | 4 568,34   | - 5 187,74 | 8 966,30   | 2 215,50   | 200,00     | 200,00     | 200,00     |
| +/- Variation BFR              | - 2 468,08 | - 2 566,69 | - 2 485,26 | - 3 243,57 | - 192,22   | - 1 527,87 | - 1 026,84 |
| + Capital                      | -          | -          | 10 000,00  | -          | -          | -          | -          |
| + comptes courants             | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| + Subventions                  | - 32,37    | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| + Avances remboursables        | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| + Emprunts                     | 4 220,00   | 2 652,41   | 2 000,00   | -          | -          | -          | -          |
| - Remboursement d'emprunt      | 1 637,45   | -          | 5 115,40   | 1 949,56   | 1 895,05   | 1 876,48   | 1 759,52   |
| - divers. (dividendes ...)     | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Cash flow                      | -2 030,91  | -1 996,08  | -204,33    | -1 263,64  | 3 033,45   | 2 875,91   | 4 016,53   |
| Total                          | -2 030,91  | -1 996,08  | -204,33    | -1 467,97  | 1 565,48   | 4 441,39   | 8 457,92   |
| Trésorerie initiale            | - 1 502,49 | - 3 533,41 | - 5 529,49 | - 5 733,82 | - 6 997,46 | - 3 964,01 | - 1 088,10 |
| Aug / diminution in Cash       | - 2 030,91 | - 1 996,08 | - 204,33   | - 1 263,64 | 3 033,45   | 2 875,91   | 4 016,53   |
| Trésorerie Finale              | -3 533,41  | -5 529,49  | -5 733,82  | -6 997,46  | -3 964,01  | -1 088,10  | 2 928,43   |

e: estimé

P: prévisionnel



## 6.2.2.4. Indicateurs de gestion

| En mille dinars                               | En mDT |        |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | 2010   | 2011e  | 2012 P | 2013 P | 2014 P | 2015 P | 2016 P |
| Actifs non courants                           | 12 369 | 12 511 | 20 540 | 17 629 | 14 894 | 12 787 | 10 869 |
| Actifs courants                               | 26 278 | 33 167 | 28 747 | 31 865 | 34 425 | 38 299 | 42 522 |
| Stocks  | 19 316 | 24 489 | 24 216 | 26 942 | 29 147 | 31 410 | 33 327 |
| Clients et comptes rattachés                  | 5 815  | 7 620  | 4 193  | 5 015  | 5 691  | 6 392  | 6 989  |
| Liquidités et équivalents de liquidités       | 2 351  | 2 414  | 966    | 869    | 782    | 1 956  | 3 956  |
| Total bilan                                   | 38 647 | 45 678 | 49 287 | 49 494 | 49 319 | 51 086 | 53 391 |
| Capitaux propres avant résultat de l'exercice | 2 915  | 3 093  | 13 456 | 14 681 | 17 491 | 19 623 | 23 510 |
| Capitaux propres avant affectation            | 3 093  | 3 456  | 14 681 | 17 491 | 19 623 | 23 510 | 28 083 |
| Passifs non courants                          | 9 132  | 8 572  | 9 301  | 7 406  | 5 530  | 3 770  | 2 190  |
| Passifs courants                              | 26 422 | 33 651 | 25 306 | 24 597 | 24 166 | 23 805 | 23 118 |
| Fournisseurs et comptes rattachés*            | 12 537 | 13 136 | 10 362 | 10 268 | 12 197 | 12 933 | 14 140 |
| Total passifs                                 | 35 554 | 42 222 | 34 607 | 32 003 | 29 696 | 27 575 | 25 307 |
| Revenus                                       | 23 793 | 25 613 | 37 091 | 44 663 | 50 787 | 57 075 | 62 399 |
| Coûts des achats consommés                    | 13 913 | 13 952 | 21 213 | 26 109 | 31 046 | 34 614 | 38 294 |
| Marge brute d'exploitation                    | 13 686 | 14 410 | 15 877 | 18 554 | 19 741 | 22 461 | 24 105 |
| Total production                              | 27 599 | 28 362 | 37 091 | 44 663 | 50 787 | 57 075 | 62 399 |
| Charges de personnel                          | 6 149  | 6 631  | 6 542  | 7 239  | 7 859  | 8 331  | 8 831  |
| Résultat d'exploitation                       | 2 582  | 3 315  | 3 291  | 4 535  | 4 610  | 7 016  | 7 944  |
| Résultat net                                  | 178    | 362    | 1 225  | 2 810  | 2 133  | 3 887  | 4 573  |

\* Fournisseurs + Autres effets

## 6.2.2.5. Ratios financiers prévisionnels

| Désignation  | 2010    | 2011e   | 2012 P  | 2013 P  | 2014 P  | 2015 P  | 2016 P   |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Ratios de structure                                      |         |         |         |         |         |         |          |
| Actifs non courants/Total Bilan                          | 32,01%  | 27,39%  | 41,67%  | 35,62%  | 30,20%  | 25,03%  | 20,36%   |
| Stocks / Total Bilan                                     | 49,98%  | 53,61%  | 49,13%  | 54,43%  | 59,10%  | 61,49%  | 62,42%   |
| Actifs courants/Total bilan                              | 67,99%  | 72,61%  | 58,33%  | 64,38%  | 69,80%  | 74,97%  | 79,64%   |
| Capitaux propres/ Total Bilan                            | 8,00%   | 7,57%   | 29,79%  | 35,34%  | 39,79%  | 46,02%  | 52,60%   |
| Capitaux propres/ Passifs non courants                   | 33,87%  | 40,32%  | 157,84% | 236,17% | 354,88% | 623,61% | 1282,45% |
| Passifs non courants/Total Bilan                         | 23,63%  | 18,77%  | 18,87%  | 14,96%  | 11,21%  | 7,38%   | 4,10%    |
| Passifs courants/Total Bilan                             | 68,37%  | 73,67%  | 51,34%  | 49,70%  | 49,00%  | 46,60%  | 43,30%   |
| Passifs/Total Bilan                                      | 92,00%  | 92,43%  | 70,21%  | 64,66%  | 60,21%  | 53,98%  | 47,40%   |
| Capitaux permanents/Total Bilan                          | 31,63%  | 26,33%  | 48,66%  | 50,30%  | 51,00%  | 53,40%  | 56,70%   |
| Ratios de gestion  |         |         |         |         |         |         |          |
| Charges de personnel/ revenus                            | 25,84%  | 25,89%  | 17,64%  | 16,21%  | 15,48%  | 14,60%  | 14,15%   |
| Résultat d'exploitation/revenus                          | 10,85%  | 12,94%  | 8,87%   | 10,15%  | 9,08%   | 12,29%  | 12,73%   |
| Revenus/ Capitaux propres                                | 769,15% | 741,17% | 252,65% | 255,35% | 258,81% | 242,77% | 222,19%  |
| Ratios de solvabilité                                    |         |         |         |         |         |         |          |
| Capitaux propres/capitaux permanents                     | 25,30%  | 28,73%  | 61,22%  | 70,25%  | 78,02%  | 86,18%  | 92,77%   |
| Ratios de liquidité                                      |         |         |         |         |         |         |          |
| Actifs courants/Passifs courants                         | 99,46%  | 98,56%  | 113,60% | 129,55% | 142,45% | 160,88% | 183,94%  |
| Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants | 8,90%   | 7,17%   | 3,82%   | 3,53%   | 3,24%   | 8,21%   | 17,11%   |
| Ratios de rentabilité                                    |         |         |         |         |         |         |          |
| Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)      | 6,11%   | 11,72%  | 9,10%   | 19,14%  | 12,19%  | 19,81%  | 19,45%   |
| Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat         | 1,48%   | 3,11%   | 5,38%   | 12,72%  | 9,26%   | 16,62%  | 17,79%   |
| Marge Brute d'exploitation / Total production            | 49,59%  | 50,81%  | 42,81%  | 41,54%  | 38,87%  | 39,35%  | 38,63%   |
| Résultat Net/ revenus                                    | 0,75%   | 1,42%   | 3,30%   | 6,29%   | 4,20%   | 6,81%   | 7,33%    |
| Autres ratios  |         |         |         |         |         |         |          |
| Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**       | 275     | 287     | 149     | 120     | 120     | 114     | 113      |
| Délai de recouvrement clients ( en jours)***             | 75      | 91      | 34      | 34      | 34      | 34      | 34       |

\*\*Fournisseurs \*360/(achats consommés\*1,18)

\*\*\* Clients\*365/( Revenues\*1,18)

#### 6.2.2.6. Marge brute d'autofinancement

| En mille dinars                                 | 2010  | 2011e | 2012 P | 2013 P | 2014 P | 2015 P | 2016 P |
|---|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Résultat Net                                    | 178   | 362   | 1 225  | 2 810  | 2 133  | 3 887  | 4 573  |
| +Dotations aux amortissements et aux provisions | 2 277 | 2 744 | 3 138  | 3 335  | 3 188  | 2 593  | 2 430  |
| Marge Brute d'autofinancement                   | 2 455 | 3 106 | 4 363  | 6 145  | 5 321  | 6 480  | 7 003  |

6.2.3. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels des AMS sur 2011-2016

**CABINET**  
**CMC**

**COMMISSARIAT**      **MAJAGEMENT**      **CONSEIL**

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ  
«LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL»  
«AMS»

**OBJET : AVIS SUR LES ETATS PREVISIONNELS 2011-2016.**

Messieurs,

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les comptes prévisionnels couvrant la période 2011 - 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces prévisions et les hypothèses significatives qui les sous-tendent, préparées en conformité avec les Normes Comptables Tunisiennes, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société. Ces hypothèses traduisent la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les prévisions de bénéfice ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les prévisions de bénéfice sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer qu'elles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux Normes Comptables Tunisiennes. Notre mission ne couvre pas la mise à jour du présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Les hypothèses retenues pour établir les comptes prévisionnels appellent, de notre part, les observations suivantes, étant précisé que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation:

- Une évolution positive des revenus aussi bien au niveau du marché local que celui de l'export;
- Une évolution négative du taux de la marge brute liée à l'augmentation du coût de la matière première;
- La non distribution des dividendes durant la période du business plan.

Par ailleurs, la traduction chiffrée de ces hypothèses, les principes d'établissement et de présentation applicables aux comptes prévisionnels et les méthodes comptables utilisées appellent, de notre part, les observations suivantes:

**iric**

- A.R.L. s.r.l. sup. (Sole) R.C. (EXC) 0001 - R.C. (EX) - 01993 - M.F. 333 696 p. 3 / M. p. 000  
P. Avenue Abdelaziz THAGHIBI - 13, Monastir 50 - 51196000 II - 1004 TUNIS  
Tel.: (216) 71 980 912 - (216) 71 987 294 - fax: (216) 71 987 180 - E-Mail: a.r.l@iric.tn

- La société a tenu compte d'un programme (CCL) de restructuration sans avoir un accord préalable des instances réglementaires concernées;
- La société a planifié un investissement de 5 Millions de dinars dans le cadre d'un programme de mise à niveau sans tenir compte des subventions d'investissements au niveau du schéma de financement.

A notre avis, sur la base de notre examen, les prévisions concernant la période 2011- 2016 ont été adéquatement établies sur la base indiquée dans les notes jointes à ce rapport. La base comptable utilisée aux fins de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables utilisées par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - A.M.S ».

Par ailleurs, et comme indiqué au niveau du chapitre « Perspectives de développement des Ateliers Mécaniques du Sahel », la société projette d'acquiescer une participation dans une société Egyptienne à concurrence de 3,5 Millions de dollars. La concrétisation de cette opération reste tributaire de l'autorisation des autorités monétaires et financières du pays.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

Ce rapport est émis aux seules fins du placement public en Tunisie et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Tunis, le 16 Janvier 2012

**PI CMC - DFK International**  
Chérif BEN ZINA

