ONE TECH HOLDING

Société Anonyme au capital de 51 078 075 dinars divisé en 51 078 075 actions
de nominal 1 dinar chacune intégralement libérées.
Registre du Commerce : B01199462010
Siège Social : Cité El Khalij - Rue du Lac Loch Ness - Immeuble « Les Arcades »,
Tour A- Les Berges du Lac
Web : www.onetech-group.com
E-mail: info@ontech-group.com
Tél : 71 860 244 – Fax : 71 860 571

Annexe du Prospectus

- D'une **Offre à Prix Ferme** auprès du public de 6 304 815 actions dont :
  - 5 043 852 actions anciennes à un prix de 6,500 dinars l'action
  - 1 260 963 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 dinars l'action ;
- D'un **Placement Garanti** auprès d'investisseurs étrangers et locaux avertis de 6 304 810 actions dont :
  - 5 043 848 actions anciennes à un prix de 6,500 dinars l'action
  - 1 260 962 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 dinars l'action ;
- De l'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la Bourse des actions composant le capital de la société « One Tech Holding ».

VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

N° 13-0821 du 05 AVR. 2013

Visa N°.....du .....du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2013 prévus par la règlementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2013. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2012 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2013.Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable chargé de l'information :

Zouhaier BEN KHELIFA

Tél : +(216) 71 860 244 - **Fax :** +(216) 71 860 571

Intermédiaire en Bourse Introducteur Chef de File

Tunisie Valeurs
Bien placée pour mieux placer
membre d'INTEGRA PARTNERS

Immeuble Integra - Centre Urbain Nord
1082 Tunis Mahrajène
Tel : 71 189 600 Fax : 71 949 325

Intermédiaire en Bourse CO-introducteur

AXIS BOURSE

Axis Capital Bourse
Adresse : 67 avenue Mohamed V, 1002 Tunis
Tel : 71 901 250 Fax : 71 904 522

Evaluateur

AXIS CAPITAL

Axis Capital Conseil
Adresse : 67 avenue Mohamed V, 1002 Tunis

Syndicat de Placement

Tunisie Valeurs
Bien placée pour mieux placer
membre d'INTEGRA

Etablissement Chef de File

AXIS BOURSE MAC

Membres du Syndicat de Placement

Conseil du Marché Financier تونس TUNIS

SOMMAIRE

5.12. Renseignements relatifs aux sociétés du Groupe One Tech Holding au 31/12/2011 7
5.12.1. Renseignements relatifs à la société Tunisie Câbles 7
5.12.1.1. Renseignements de caractère Général sur la société 7
5.12.1.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 8
5.12.1.1.2. Organes de direction et de contrôle 8
5.12.1.1.3. Chiffres clés 9
5.12.1.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 10
5.12.1.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 14
5.12.1.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 31
5.12.1.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011 37
5.12.1.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 42
5.12.1.3.1. Hypothèses de prévisions 2012-2016 42
5.12.1.3.2. Etats financiers prévisionnels 44
5.12.1.3.3. Les méthodes de valorisation de la société Tunisie Câbles 46
5.12.1.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation 47
5.12.1.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 52
5.12.2. Renseignements relatifs à la société Auto Câbles Tunisie 53
5.12.2.1. Renseignements de caractère Général sur la société 53
5.12.2.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 53
5.12.2.1.2. Organes de direction et de contrôle 54
5.12.2.1.3. Chiffres clés 55
5.12.2.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 56
5.12.2.2.1. Notes aux Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 60
5.12.2.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 72
5.12.2.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011 74
5.12.2.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 80
5.12.2.4. Les méthodes de valorisation de la société Auto Câbles 90
5.12.2.4.1. Les résultats des méthodes de valorisation 90
5.12.2.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 94
5.12.3. Renseignements relatifs à la société FUBA PCT 95

5.12.3.1. Renseignements de caractère Général sur la société 95
5.12.3.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 95
5.12.3.1.2. Organes de direction et de contrôle 96
5.12.3.1.3. Chiffres clés 97
5.12.3.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 98
5.12.3.2.1. Notes aux Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 102
5.12.3.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 135
5.12.3.2.3. Rapport Général et Spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011 137
5.12.3.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 140
5.12.3.3.1. Hypothèses de prévisions 2012-2016 141
5.12.3.3.2. Les états financiers prévisionnels 144
5.12.3.3.3. Les méthodes de valorisation de la société FUBA PCT 146
5.12.3.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation 147
5.12.3.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 151
5.12.4. Renseignements relatifs à la société Eleonetech 152
5.12.4.1. Renseignements de caractère Général sur la société 152
5.12.4.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 152
5.12.4.1.2. Organes de direction et de contrôle 153
5.12.4.1.3. Chiffres clés 154
5.12.4.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 155
5.12.4.2.1. Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31/12/2011 159
5.12.4.2.2. Notes complémentaires aux états financiers 183
5.12.4.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 189
5.12.4.3.1. Hypothèses de prévisions 189
5.12.4.3.2. Etats financiers prévisionnels 192
5.12.4.3.3. Les méthodes de valorisation d'Eleonetech 194
5.12.4.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation 195
5.12.4.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 199
5.12.5. Renseignements relatifs à la société TTE International 200
5.12.5.1. Renseignements de caractère Général sur la société 200
5.12.5.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 200
5.12.5.1.2. Organes de direction et de contrôle 201
5.12.5.1.3. Chiffres clés 202
5.12.5.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 203
5.12.5.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 207

5.12.5.2.3. Rapports Général et Spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011 229
5.12.5.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 234
5.12.5.3.1. Hypothèses de prévisions 234
5.12.5.3.2. Les états financiers prévisionnels 237
5.12.5.3.3. Les méthodes de valorisation de la société TTE International 240
5.12.5.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation 240
5.12.5.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 244
5.12.6. Renseignements relatifs à la société Techniplast Industrie 245
5.12.6.1. Renseignements de caractère Général sur la société 245
5.12.6.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 245
5.12.6.1.2. Organes de direction et de contrôle 246
5.12.6.1.3. Chiffres clés 247
5.12.6.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 248
5.12.6.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 252
5.12.6.2.3. Rapports Général et Spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011 275
5.12.6.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 279
5.12.6.3.1. Hypothèses de prévisions 279
5.12.6.3.3. Les méthodes de valorisation de Techniplast Industrie 285
5.12.6.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation 285
5.12.6.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 288
5.12.7. Renseignements relatifs à la société OTBS 289
5.12.7.1. Renseignements de caractère Général sur la société 289
5.12.7.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 290
5.12.7.1.2. Organes de direction et de contrôle 290
5.12.7.1.3. Chiffres clés 291
5.12.7.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 292
5.12.7.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 296
5.12.7.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 323
5.12.7.2.3. Rapports Général et Spécial des Commissaires aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011 326
5.12.7.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 330
5.12.7.3.1. Hypothèses de prévisions 330
5.12.7.3.2. Etats financiers prévisionnels 333
5.12.7.3.3. Les méthodes de valorisation d'OTBS 335
5.12.7.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation 336

5.12.7.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 340
5.12.8. Renseignements relatifs à la société One Tech Mobile 341
5.12.8.1. Renseignements de caractère Général sur la société 341
5.12.8.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 341
5.12.8.1.2. Organes de direction et de contrôle 342
5.12.8.1.3. Chiffres clés 342
5.12.8.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 343
5.12.8.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 347
5.12.8.2.2. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur états financiers arrêtés au 31/12/2011 355
5.12.8.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 358
5.12.8.3.1. Hypothèses prévisionnels 358
5.12.8.3.2. Etats financiers prévisionnels 360
5.12.8.3.3. Les méthodes de valorisation de la société OTM 363
5.12.8.3.4. Les Résultats de la valorisation de la société OTM 363
5.12.8.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 366
5.12.9. Renseignements relatifs à la société STUCOM 367
5.12.9.1. Renseignements de caractère Général sur la société 367
5.12.9.1.1. Structure du capital au 22/11/2012 367
5.12.9.1.2. Organes de direction et de contrôle 367
5.12.9.1.3. Chiffres clés 368
5.12.9.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 369
5.12.9.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 373
5.12.9.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 385
5.12.9.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011 387
5.12.9.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 391
5.12.9.3.1. Hypothèses prévisionnels 391
Les hypothèses du BP de STUCOM sur la période 2012-2016 391
5.12.9.3.2. Etats financiers prévisionnels 393
5.12.9.3.3. Les méthodes de valorisation de la STUCOM 396
5.12.9.3.4. Les résultats de valorisation de la STUCOM 396
5.12.9.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 401
5.12.10. Renseignements relatifs à la société Hélioflex 403
5.12.10.1. Renseignements de caractère Général sur la société 403
5.12.10.1.2. Structure du capital au 22/11/2012 403
5.12.10.1.3. Organes de direction et de contrôle 404

5.12.10.1.4. Chiffres clés 405
5.12.10.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011 406
5.12.10.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 410
5.12.10.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 425
5.12.10.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011 427
5.12.10.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions 431
5.12.10.3.1. Hypothèses prévisionnels 431
5.12.10.3.2. Etats financiers prévisionnels 434
5.12.10.3.3. Les méthodes de valorisation de la société Hélioflex 437
5.12.10.3.4. Les résultats de valorisation de la société Hélioflex 437
5.12.10.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016 440

5.12. Renseignements relatifs aux sociétés du Groupe One Tech Holding au 31/12/2011

5.12.1. Renseignements relatifs à la société Tunisie Câbles

5.12.1.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	TUNISIE CABLES SA
Nationalité	Tunisienne
Siège social	Cité Khalij, Rue du Lac Lochness, Immeuble « Les arcades » Tour A, Les berges du Lac, Tunis 1053.
Téléphone	00 216 71 860 244
Fax	00 216 71 860 571
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	08 Mai 1978
Durée de vie	99 ans
Objet Social	-la conception, l'étude et la fabrication de câbles électriques, téléphoniques et de tout matériel d'équipement et d'installation électrique et téléphonique et généralement de câbles de toute sorte. -la fabrication, le négoce et l'installation tant en Tunisie qu'à l'extérieur du pays des câbles téléphoniques à base métallique ou à base de fibres de verre. -la commercialisation et l'exploitation de câbles électriques et téléphoniques de tout genre. -l'industrie et le commerce de tous les articles se rattachant à la téléphonie de technologie de pointe.
Registre de commerce	B129581997
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	10 500 000 DT répartis en 210 000 actions nominatives de 50 DT chacune.
Régime fiscal	Droit commun
Matricule fiscal	6046R/A/M/000

5.12.1.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

Actionnaires	% de participation dans le capital	Montant (Dt)	Nombre d'actions
OTH	6.16%	708 050	14 161
Prysmian	7.54%	867 650	17 353
Moncef Sellami	28.80%	3 311 450	66 229
Hedi Sellami	14.14%	1 625 550	32 511
Slim Sellami	4.43%	509 950	10 199
Raoudha Sellami	3.30%	379 000	7 580
Ahmed Cherif	1.21%	139 350	2 787
Mohamed Cherif	0.33%	37 900	758
Hichem Cherif	2.93%	336 800	6 736
Riadh Cherif	2.93%	336 500	6 730
Sami Cherif	2.93%	336 550	6 731
Hichem Fourati	0.34%	39 050	781
Lamia Fourati	0.34%	39 050	781
Naffoussa Fourati	0.22%	25 200	504
Mohamed Hachicha	7.05%	811 150	16 223
Mohsen Hachicha	7.05%	811 100	16 222
Jomaa Ben Sedrine	5.43%	624 000	12 480
Lotfi Ben Sedrine	2.87%	329 950	6 599
Samia Ben Sedrine	2.02%	231 750	4 635
TOTAL	**100.00%**	**11 500 000**	**230 000**

5.12.1.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ MrMoncef SELLAMI
- ✓ Prysmian Cavi et Sistemi. S.R.L
- ✓ Mr Mohamed HACHICHA
- ✓ Mme Raoudha SELLAMI
- ✓ Mr Ahmed CHERIF
- ✓ Mr Hédi Karim SELLAMI
- ✓ Mr Riadh CHERIF
- ✓ Mr Jemâa BEN SEDRINE
- ✓ Mr HichemFOURATI

Mr Moncef SELLAMI assure les fonctions de président du conseil d'administration et d'administrateur délégué.

Mr Hédi Karim SELLAMI assure la fonction de directeur général.

Mr Hichem FOURATI assure la fonction de directeur général adjoint.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'administration	Mr. Moncef Sellami	2010-2011-2012
Directeur Général	Mr. Hédi Karim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Hichem Fourati	2010-2011-2012
Membre	Prysmian	2010-2011-2012
Membre	Mr. Mohamed Hachicha	2010-2011-2012
Membre	Mme. Raoudha Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Ahmed Cherif	2010-2011-2012
Membre	Mr. Riadh Cherif	2010-2011-2012
Membre	Mr. Jemaa Ben Sedrine	2010-2011-2012

- **Organes de Contrôle**

L'assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 22 mai 2012 a décidé de renouveler le mandat de Monsieur Mahmoud Zahaf en sa qualité de commissaire aux comptes de la société Tunisie Câbles pour une période de trois ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de 2014.

5.12.1.1.3. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous fournit un résumé de la performance financière historique de la société Tunisie Câbles

Désignation	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Revenus	209 790 763	100%	157 703 994	95%	126 957 875	99%
Variation produits finis & encours	714 903	0%	7 727 213	5%	1 072 936	1%
Production	**210 505 666**	**100%**	**165 431 207**	**100%**	**128 030 811**	**100%**
Achats consommés	179 810 200	85%	135 124 079	82%	97 595 526	76%
Marge Brute	**30 695 466**	**15%**	**30 307 128**	**18%**	**30 435 285**	**24%**
Autres produits d'exploitation	219 868	1%	43 098	0%	98 573	0%
Autres charges d'exploitation	7 011 976	3%	6 218 738	3%	6 015 332	5%
Valeur ajoutée	**23 903 357**	**11%**	**24 131 488**	**15%**	**24 518 526**	**19%**
Charges de personnel	8 580 726	4%	8 275 012	5%	7 890 898	6%
Dotations aux Amort.et aux prov.	4 150 926	2%	3 425 488	2%	3 564 281	3%
Résultat d'Exploitation	**11 171 705**	**5%**	**12 430 988**	**8%**	**13 063 346**	**10%**
Produits financiers	64 663	0%	325 343	0%	159 085	0%
Charges Financières Nettes	835 680	0%	463 885	0%	82 275	0%
Autres Gains Ordinaires	18 304	0%	40 619	0%	209 936	0%
Autres Pertes Ordinaires	12 552	0%	69 625	0%	259 794	0%
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	**10 406 440**	**5%**	**12 263 441**	**8%**	**13 090 298**	**10%**
Impôt sur les bénéfices	635 945	0%	1 208 531	1%	1 074 689	1%
Résultat Net de l'Exercice	**9 770 495**	**5%**	**11 054 910**	**7%**	**12 015 610**	**9%**

5.12.1.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

TUNISIE CABLES

LES BERGES DU LAC
TUNIS
M.F : 0006046R/A/M/000

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	**2011**	**2010**
ACTIFS NON COURANTS	**Au 31/12/2011**	**Au 31/12/2010**
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	6.403.891,353	6.384.611,353
Moins : amortissement	-2.055.051,301	-1.737.564,127
S/Total	***4.348.840,052***	***4.647.047,226***
Immobilisations corporelles	53.203.033,150	50.756.679,046
Moins amortissements	-31.956.813,193	-28.143.313,295
S/Total	***21.246.219,957***	***22.613.365,751***
Immobilisations financières	4.224.773,550	5.436.803,550
Moins : Provisions		
S/Total	***4.224.773,550***	***5.436.803,550***
Total des actifs immobilisés		
Autres actifs non courants	0,000	0,000
Total des actifs non courants	**29.819.833,559**	**32.697.216,527**
ACTIFS COURANTS		
Stocks	22.842.964,798	20.800.177,713
Moins : Provisions	-324.463,925	-324.463,925
S/Total	***22.518.500,873***	***20.475.713,788***
Clients et comptes rattachés	52.899.719,080	52.565.173,313
Moins : Provisions	-3.182.931,396	-3.219.021,396
S/Total	***49.716.787,684***	***49.346.151,917***
Autres actifs courants	1.736.869,208	2.548.990,079
Placements et autres actifs financiers	81.306,627	93.343,732
Liquidités et équivalents de liquidités	12.731.139,157	9.283.091,575
Total des actifs courants	**86.784.603,549**	**81.747.291,091**
Total des actifs	***116.604.437,108***	***114.444.507,618***

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011 Au 31/12/2011	2010 Au 31/12/2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	10.500.000,000	9.500.000,000
Réserves	1.745.000,000	1.544.600,000
Autres capitaux propres	16.072.281,439	15.349.790,237
Résultats reportés	44.235.485,506	36.877.575,758
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	**72.552.766,945**	**63.271.965,995**
Résultat de l'exercice	**9.770.494,971**	**11.054.909,748**
dont "compte de réserve spécial d'investissement" de 1000 000 DT		
Total des capitaux propres avant affectation	***82.323.261,916***	***74.326.875,743***
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	8.991.207,206	8.736.360,943
Provisions	919.197,431	919.197,431
Total des passifs non courants	**9.910.404,637**	**9.655.558,374**
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	14.985.851,960	23.438.140,781
Autres passifs courants	5.031.806,819	4.981.544,200
Autres passifs financiers	2.750.788,983	2.042.279,423
Concours bancaires	1.602.322,793	109,097
Total des passifs courants	**24.370.770,555**	**30.462.073,501**
Total des passifs	***34.281.175,192***	***40.117.631,875***
Total des capitaux propres et des passifs	***116.604.437,108***	***114.444.507,618***

LES BERGES DU LAC
TUNIS
M.F : 0006046R/A/M/000

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/2011	2010 Au 31/12/2010
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	209.790.762,871	157.703.993,637
Autres produits d'exploitation	219.867,841	43.098,447
Production immobilisée		
Total des produits d'exploitation	***210.010.630,712***	***157.747.092,084***
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	-714.902,869	-7.727.213,263
Achats d'approvisionnements consommés	179.810.200,447	135.124.079,142
Charges de personnel	8.580.726,236	8.275.011,824
Dotations aux amortissements et aux provisions	4.187.016,267	3.766.655,256
Reprise sur provisions	-36.090,000	-341.167,577
Autres charges d'exploitation	7.011.975,727	6.218.738,421
Total des charges d'exploitation	***198.838.925,808***	***145.316.103,803***
RESULTAT D'EXPLOITATION	**11.171.704,904**	**12.430.988,281**
Produits financiers	64.663,028	325.343,116
Charges financières nettes	835.680,170	463.884,618
Autres gains ordinaires	18.304,473	40.618,968
Autres pertes ordinaires	12.551,864	69.625,199
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**10.406.440,371**	**12.263.440,548**
Impôt sur les bénéfices	635.945,400	1.208.530,800
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**9.770.494,971**	**11.054.909,748**
Gains extraordinaires		
Pertes extraordinaires		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**9.770.494,971**	**11.054.909,748**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/2011	2010 Au 31/12/2010
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- ***Résultat net***	**9.770.494,971**	**11.054.909,748**
- *Ajustements pour :*		
. Dotation aux amortissements & provisions	4.187.016,267	3.766.655,256
. Quote part sur subvention	-24.108,798	-24.108,798
. Variation des stocks	-2.042.787,085	-8.726.130,878
. Variation des créances	-334.545,767	-14.896.662,790
. Variation des autres actifs	995.450,871	-1.247.261,925
. Variation des autres actifs financiers	12.037,105	14.763.612,419
. Variation des fournisseurs	-7.399.967,108	3.307.667,006
. Variation des autres passifs	220.366,756	-72.705,512
. Variation des autres passifs financiers	17.489,122	10.975,634
. Plus ou moins value de cession	-15.173,732	44.807,517
. Gains sur plus value titres	0,000	-3.185,887
. Reprise sur provisions	-36.090,000	-341.167,577
. Perte sur créances		-15.727,194
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***5.350.182,602***	***7.621.677,019***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3.582.111,280	-10.430.068,069
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	*23.300,000*	*3.500,000*
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-63.000,000	-878.265,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	1.091.700,000	*30.920,803*
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	***-2.530.111,280***	***-11.273.912,266***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Dividendes et autres distributions	-1.920.104,137	-1.427.966,916
- Encaissement provenant des emprunts	3.000.000,000	6.000.000,000
- Remboursement d'emprunts	-2.054.133,299	-1.452.143,966
- Encaissement provenant des crédits de gestion	1.600.000,000	0,000
- Encaissement provenant des subventions d'investissement	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	***625.762,564***	***3.119.889,118***
VARIATION DE TRESORERIE	***3.445.833,886***	***-532.346,129***
Trésorerie au début de l'exercice	9.282.982,478	9.815.328,607
Trésorerie à la clôture de l'exercice	12.728.816,364	9.282.982,478

5.12.1.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « TUNISIE CABLES » a été constituée sous la forme d'une société anonyme de droit tunisien. Son capital actuel s'élève à 10.500.000 Dinars, divisé en 210.000 actions nominatives de 50 Dinars chacune intégralement libérées.

Par décision extraordinaire en date du 28 juin 2011, la société a augmenté son capital de 1.000.000 Dinars pour le porter de 9.500.000 Dinars à 10.500.000 Dinars ; et ce par incorporation des réserves.

La société a pour objet principal la conception, l'étude et la fabrication de câbles électriques, téléphoniques et de tout matériel d'équipement et d'installation électrique et téléphonique et généralement de câbles de toute sorte.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société « TUNISIE CABLES » ont été arrêtés au 31 décembre 2011 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

IV. LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement au taux de 33,33 % pour les logiciels et de 5% pour le fonds commercial.

2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	15 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	20 %
Matériel informatique	33,33 %

Agencements Aménagements Installations	10 %
Immobilisations à statut juridique particulier	33,33 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

La société applique les taux d'amortissement préconisés par le décret n° 2008-492 du 25 février 2008.

3. Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

4. Stocks

Le stock de matières premières et consommables est valorisé selon la méthode (FIFO).

Le stock de produits semi-finis est valorisé sur la base de l'avancement dans le cycle de production.

Le stock des produits finis (Câbles Telecom) est valorisé au coût de production estimé au coût de la matière première consommée augmenté de 8%.

Le stock des produits finis (Câbles Energie) est valorisé au coût de production estimé au coût de la matière première consommée augmenté de 8% et selon un abattement de 20% du prix de vente pour les produits alloués.

Les pièces de rechanges sont évaluées au coût d'achat.

5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés comportent les créances ordinaires, les créances douteuses et les créances matérialisées par des effets.

Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision pour dépréciation des créances douteuses.

Les ventes aux clients étrangers sont enregistrées au cours moyen mensuel du mois précédent et les différences de change dégagées sont constatées dans les comptes de résultat (au niveau de la rubrique « Charges financières nettes »).

6. Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours moyen mensuel du mois précédent.

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

7. Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

V. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2011

Le bilan de l'exercice 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs **116.604.437,108**

Contre en 2010 ..... **114.444.507,618**

Enregistrant ainsi une augmentation de..... **2.159.929,490**

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2011 a atteint..... **209.790.762,871**

Contre en 2010 ..... **157.703.993,637**

Enregistrant ainsi une augmentation de..... **52.086.769,234**

L'exercice 2011 a dégagé un résultat bénéficiaire de.....**9.770.494,971**

Contre un bénéfice en 2010 de **11.054.909,748**

Enregistrant une diminution de .....**(1.284.414,777)**

VI. NOTES RELATIVES AU BILAN

1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles brutes totalisent au 31 décembre 2011..... **59.606.924,503**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **57.141.290,399**

Accusant une augmentation nette de..... **2.465.634,104**

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations, les valeurs d'origine, les mouvements de l'exercice, les amortissements pratiqués et les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2011

DESIGNATION	VALEURS D'ORIGINES					AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Reclassements	AU 31/12/2011	Cumul 31/12/10	Régularisations	Dotation	Cumul 31/12/11	AU 31/12/2011
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Logiciels informatique	266.707,291	19.280,000	0,000	0,000	285.987,291	251.673,615	0,000	11.591,971	263.265,586	22.721,705
Fonds commercial (GW)	6.117.904,062	0,000	0,000	0,000	6.117.904,062	1.485.890,512	0,000	305.895,203	1.791.785,715	4.326.118,347
TOTAL	**6.384.611,353**	**19.280,000**	**0,000**	**0,000**	**6.403.891,353**	**1.737.564,127**	**0,000**	**317.487,174**	**2.055.051,301**	**4.348.840,052**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	2.480.429,623	0,000	0,000	0,000	2.480.429,623	0,000	0,000	0,000	0,000	2.480.429,623
Constructions	3.521.884,103	49.852,863	0,000	1.923.156,569	5.494.893,535	2.486.325,316	0,000	141.720,677	2.628.045,993	2.866.847,542
Constructions Légéres	658.981,658	0,000	0,000	0,000	658.981,658	215.388,436	0,000	65.898,166	281.286,602	377.695,056
Materiel et Outillage indust	36.441.819,102	1.704.823,705	0,000	0,000	38.146.642,807	21.682.020,563	0,000	3.132.609,061	24.814.629,624	13.332.013,183
Matériel de transport	2.113.601,929	108.951,186	-64.155,463	0,000	2.158.397,652	1.465.279,729	-56.029,195	260.452,699	1.669.703,233	488.694,419
Agenc.Amenag.Inst.	2.402.885,227	253.161,655	0,000	301.552,627	2.957.599,509	1.429.332,535	0,000	201.115,329	1.630.447,864	1.327.151,645
Mat et Equipement de bureau	947.159,761	125.478,763	0,000	29.027,392	1.101.665,916	864.966,716	0,000	67.733,161	932.699,877	168.966,039
Immobilisations en cours	2.189.917,643	268.241,395	0,000	-2.253.736,588	204.422,450	0,000	0,000	0,000	0,000	204.422,450
TOTAL	**50.756.679,046**	**2.510.509,567**	**-64.155,463**	**0,000**	**53.203.033,150**	**28.143.313,295**	**-56.029,195**	**3.869.529,093**	**31.956.813,193**	**21.246.219,957**
TOTAL GENERAL	**57.141.290,399**	**2.529.789,567**	**-64.155,463**	**0,000**	**59.606.924,503**	**29.880.877,422**	**-56.029,195**	**4.187.016,267**	**34.011.864,494**	**25.595.060,009**

5.1. Immobilisations incorporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de..... **6.403.891,353**

Contre au 31 décembre 2010..... **6.384.611,353**

Enregistrant une augmentation nette de..... **19.280,000**

Qui correspond à l'acquisition d'un logiciel informatique.

5.2. Immobilisations corporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de..... **53.203.033,150**

Contre au 31 décembre 2010..... **50.756.679,046**

Enregistrant une augmentation nette de..... **2.446.354,104**

Elle se détaille comme suit :

- Investissements.....	2.510.509,567
- Cessions	-64.155,463
Total	**2.446.354,104**

1.1.1. Investissements de l'exercice 2011

Les investissements de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

- Constructions	49.852,863
- Matériel et Outillages industriels	1.704.823,705
- Matériel de transport	108.951,186
- Agencement, Aménagement et Installations	253.161,655
- Mat. et Equipement de bureau	125.478,763
- Construction en cours	268.241,395
Total	**2.510.509,567**

1.1.2. Cessions de l'exercice 2011

Les cessions de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

- Matériel de transport de biens	37.800,000
- Matériel de transport de personnes	26.355,463
Total	**64.155,463**

Ces cessions ont dégagé une plus value de cession de 15.173,732 Dinars.

La dotation aux comptes d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles au titre de l'exercice 2011 s'élève à la somme de 4.187.016,267 Dinars.

2. Immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de	**4.224.773,550**
Contre au 31 décembre 2010	**5.436.803,550**
Enregistrant une diminution nette de	**(1.212.030,000)**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	**31/12/2010**
- Titres de participations	4.212.663,700	5.424.693,700
- Dépôts et cautionnements	12.109,850	12.109,850
Total	**4.224.773,550**	**5.436.803,550**

La variation des titres de participation se détaille comme suit :

- Acquisition titres « Grand Maghreb Médias »	63.000,000
- Cession titres « TECHNIPLAST »	-921.700,000
- Cession titres « ONE TECH DEVELOPPEMENT »	-353.330,000
Total	**-1.212.030,000**

Le portefeuille des titres de participation se détaille au titre des exercices 2011 et 2010 comme suit :

Désignation	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**
OTBS	135.720,000	135.720,000
TTEI	59.500,000	59.500,000
AUTO CABLES	3.163.900,000	3.163.900,000
HELIOFLEX	648.850,000	648.850,000
SOUTH MED UNIVERSITY	50.000,000	50.000,000
LINSUD	22.250,000	22.250,000
SICAB	50.000,000	50.000,000
Sté de développement Zone franche de Bizerte	30.000,000	30.000,000
SOTUMAT	20.000,000	20.000,000
BTS	40.000,000	40.000,000
POLYCLINIQUE BASSATINE	25.000,000	25.000,000
MOSAIC	5.000,000	5.000,000
CIMET	38.548,400	38.548,400
TECHNIPLAST	-	921.700,000
ONE TECH DEVELOPPEMENT	-	353.330,000
ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGIE	15.000,000	15.000,000
TUNISIE FLOWER	17.500,000	17.500,000
SALGETEL	80.024,100	80.024,100

SOLARTECH-SUD	15.000,000	15.000,000
GRAND MAGHREB MEDIAS	63.000,000	0,000
S/Total actions souscrites	**4.479.292,500**	**5.691.322,500**
Partie non libérée sur HELIOFLEX	-234.530,000	-234.530,000
Partie non libérée sur SOTUMAT	-11.250,000	-11.250,000
Partie non libérée sur CIMET	-20.848,800	-20.848,800
S/Total partie non libérée	**-266.628,800**	**-266.628,800**
Total	**4.212.663,700**	**5.424.693,700**

3. Stocks

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de		**22.842.964,798**
Contre au 31 décembre 2010		**20.800.177,713**
Enregistrant une augmentation de		**2.042.787,085**
Elle se détaille comme suit :	**31/12/2011**	**31/12/2010**
- Matières premières et consommables	5.441.026,277	4.163.977,578
- Pièces de rechange	1.112.076,654	1.184.141,117
- Produits semi finis	5.262.293,796	4.104.921,149
- Produit finis	9.959.378,373	10.401.848,151
- Emballages	1.068.189,698	945.289,718
Total Brut	**22.842.964,798**	**20.800.177,713**
(-) Provision pour dépréciation stock pièces de rechange	-324.463,925	-324.463,925
Total Net	**22.518.500,873**	**20.475.713,788**

4. Clients et comptes rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de	**52.899.719,080**
Contre au 31 décembre 2010	**52.565.173,313**
Enregistrant une augmentation nette de	**334.545,767**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Clients ordinaires	34.123.551,960	30.635.877,175
- Clients effets à recevoir	8.413.883,093	11.257.005,567
- Clients litigieux	3.182.931,396	3.219.021,396
- Titres à l'encaissement	4.061.469,772	3.619.934,016
- Effets à l'encaissement	3.117.882,859	3.833.335,159
Total Brut	**52.899.719,080**	**52.565.173,313**
(-)Provisions pour créances douteuses	-3.182.931,396	-3.219.021,396
Total Net	**49.716.787,684**	**49.346.151,917**

5. Autres actifs courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de **1.736.869,208**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **2.548.990,079**

Enregistrant une diminution nette de ..... **(812.120,871)**

Elle se détaille comme suit:

	31/12/2011	31/12/2010
- Autres comptes débiteurs ou créditeurs	334.419,583	423.057,106
- Avances et prêts au personnel	303.802,640	305.175,482
- Etat report de TVA	189.698,549	1.577.251,343
- Charges payées ou constatées d'avance	240.186,304	194.017,431
- Produits à recevoir	69.311,181	43.916,015
- Etat, TVA à régulariser	-	5.310,523
- Etat, Report d'IS	599.450,951	-
- Remboursement assurance maladie	-	262,179
Total	**1.736.869,208**	**2.548.990,079**

6. Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de..... **81.306,627**

Contre au 31 décembre 2010..... **93.343,732**

Enregistrant une diminution nette de ..... **(12.037,105)**

Elle correspond aux titres de placements évalués à la date du 31 décembre 2011.

7. Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de..... **12.731.139,157**

Contre au 31 décembre 2010 d'un montant brut de **9.283.091,575**

Enregistrant une augmentation nette de..... **3.448.047,582**

Elle se détaille comme suit:

	31/12/2011	**31/12/2010**
- Banques en Euro.....	9.305.742,696	7.941.080,303
- Banques en Dollar	2.134.467,156	510.337,455
- Banques en Dinars.....	1.287.009,796	827.519,695
- Caisse	3.919,509	4.154,122
Total	**12.731.139,157**	**9.283.091,575**

8. Capitaux propres avant résultat de l'exercice

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011..... **72.552.766,945**

Contre au 31 décembre 2010..... **63.271.965,995**

Enregistrant ainsi une augmentation de..... **9.280.800,950**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	**31/12/2010**
- Capital social	10.500.000,000	9.500.000,000
- Réserve légale	950.000,000	749.600,000
- Autres réserves	795.000,000	795.000,000
- Autres capitaux propres.....	16.072.281,439	15.349.790,237
- Résultats reportés.....	44.235.485,506	36.877.575,758
Total	**72.552.766,945**	**63.271.965,995**

8.1. Capital social

Suivant le procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire en date du 28 juin 2011, le capital social a été augmenté de 1.000.000,000 Dinars pour le porter de 9.500.000,000 Dinars à 10.500.000,000 Dinars par incorporation des réserves spéciales de réinvestissement.

8.2. Affectation du résultat

Le bénéfice de l'exercice 2010 qui s'élève à 11.054.909,748 Dinars a été affecté conformément à la décision prise par votre assemblée générale ordinaire et extraordinaire en date du 28 juin 2011.

Elle se détaille comme suit :

- Réserves légales	200.400,000
- Dividendes	1.750.000,000
- Réserve spéciale d'investissement	1.000.000,000
- Réserve spéciale de réinvestissement financier	746.600,000
- Report à nouveau	7.357.909,748
Total	**11.054.909,748**

8.3. Autres capitaux propres

Les autres capitaux propres s'élèvent au 31 décembre 2011 à **16.072.281,439**

Contre au 31 décembre 2010..... **15.349.790,237**

enregistrant ainsi une augmentation de..... **722.491,202**

Ils se détaillent comme suit :

	31/12/2011	**31/12/2010**
- Prime de fusion	6.393.507,920	6.393.507,920
- Boni de fusion	6.704.288,000	6.704.288,000
- Réserves pour réinvestissements exonérés	2.858.100,000	2.111.500,000
- Subventions d'investissements	241.087,982	241.087,982
- Subvs d'invest inscrites au compte de Résultat	-124.702,463	-100.593,665
Total	**16.072.281,439**	**15.349.790,237**

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

Désignation	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2010	9.500.000,000	1.544.600,000	15.349.790,237	36.877.575,758	11.054.909,748	74.326.875,743
Affectation résultat de l'exercice 2010	-	200.400,000	1.746.600,000	7.357.909,748	-11.054.909,748	-1.750.000,000
Augmentation de capital par incorporation de réserves	1.000.000,000	-	-1.000.000,000	-	-	0,000
Subvention d'investissement inscrite au capital	-	-	-24.108,798	-	-	-24.108,798
Résultat de l'exercice 2011	-	-	-	-	9.770.494,971	9.770.494,971
Solde au 31/12/2011	**10.500.000,000**	**1.745.000,000**	**16.072.281,439**	**44.235.485,506**	**9.770.494,971**	**82.323.261,916**

9. Résultat de l'exercice

L'exercice 2011 s'est soldé par un bénéfice net de..... **9.770.494,971**

Contre en 2010 ..... **11.054.909,748**

Enregistrant ainsi une diminution de ..... **(1.284.414,777)**

L'état de résultats comparés permet de connaître l'évolution des produits et des charges entre les exercices 2011 et 2010.

La société « TUNISIE CABLES » a réalisé un dégrèvement fiscal relatif au réinvestissement physique au sein d'elle même à hauteur de 1.000.000,000 Dinars. Ainsi, le résultat bénéficiaire net de l'exercice 2011 se présente comme suit :

- Réserve spéciale d'investissement.....	1.000.000,000
- Résultat disponible à affecter	8.770.494,971
Total	**9.770.494,971**

10. Emprunts

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **8.991.207,206**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **8.736.360,943**

Enregistrant ainsi une variation de..... **254.846,263**

Elle se détaille comme suit :

NOM COMPTE	Solde au 31/12/2010	Déblocages 2011	Reclassement échéance à moins d'un an	Solde au 31/12/2011
Emprunts bancaires UIB 488.000 TND	187.066,679	-	-97.599,996	89.466,683
Emprunts bancaires BIAT 2.400.000 TND	778.142,080	-	-463.387,980	314.754,100
Emprunts bancaires BIAT 5.000.000 TND	2.604.700,852	2.000.000,000	-837.795,379	3.766.905,473
Emprunts bancaires BS 3.000.000 TND	2.760.000,000	-	-480.000,000	2.280.000,000
Emprunts bancaires BS 1.000.000 TND	0,000	1.000.000,000	-136.500,000	863.500,000
Emprunts bancaires AB 29.850 TND	21.321,428	-	-4.264,286	17.057,142
Emprunts bancaires AB 500.000 TND	404.761,904	-	-95.238,096	309.523,808
Emprunts bancaires BT 1.500.000 TND	142.868,000	-	-142.868,000	-
Emprunts bancaires BNA 2.400.000 TND	1.181.250,000	-	-300.000,000	881.250,000
Emprunts bancaires BTE 1.500.000 TND	656.250,000	-	-187.500,000	468.750,000
Total	**8.736.360,943**	**3.000.000,000**	**-2.745.153,737**	**8.991.207,206**

La partie à moins d'un an à échoir en l'an 2012 est présentée au niveau des « A*utres passifs financiers* ».

Des garanties réelles sur le patrimoine de la société sont consenties au profit des banques.

11. Provisions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011..... **919.197,431**

Contre le même solde au 31 décembre 2010.

Ils se détaillent comme suit :

- Provision/location tourets « Tunisie Télécom »	63.927,030
- Provisions/pénalités de retard marché « Tunisie Télécom »	855.270,401
Total	**919.197,431**

Suite à l'opération de fusion entre « TUNISIE CABLES » et « TELECO CABLES » par absorption de « TELECO CABLES » avec date d'effet au 01 janvier 2006, la société a constaté une provision pour risque de paiement des pénalités de retard et de location des tourets sur le marché « TUNISIE TELECOM », pour un montant de 919.197,431 Dinars.

12. Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011	**14.985.851,960**
Contre au 31 décembre 2010	**23.438.140,781**
Enregistrant ainsi une diminution de	**(8.452.288,821)**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	**31/12/2010**
- Fournisseurs d'exploitation	10.691.343,014	20.113.142,811
- Fournisseurs d'immobilisations	182.477,639	791.617,925
- Fournisseurs effets à payer	3.611.155,745	2.199.035,015
- Fournisseurs factures non parvenues	568.026,098	357.223,864
- Fournisseurs créance pour emballage	-22.878,834	-22.878,834
- Fournisseurs avances et acomptes	-44.271,702	-
Total	**14.985.851,960**	**23.438.140,781**

13. Autres passifs courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011	**5.031.806,819**
Contre au 31 décembre 2010	**4.981.544,200**
Enregistrant ainsi une augmentation de	**50.262,619**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Clients Emballages consignés	687.145,000	863.540,000
- Personnel	604.830,526	528.540,947
- CNSS	532.168,238	491.196,169
- Personnel, charges à payer	482.969,585	586.196,176
- Etat impôts et taxes	198.131,576	178.111,783
- Etat, impôt sur les sociétés	-	6.548,076
- Charges à payer	2.289.996,404	1.920.741,422
- Actionnaires, dividendes à payer	236.161,107	406.265,244
- Autres créditeurs divers	404,383	404,383
Total	**5.031.806,819**	**4.981.544,200**

14. Autres passifs financiers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **2.750.788,983**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **2.042.279,423**

Enregistrant ainsi une augmentation de **708.509,560**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Échéances à moins d'un an/emprunt	2.703.487,070	2.012.466,632
- Intérêts courus CMT	47.301,913	29.812,791
Total	**2.750.788,983**	**2.042.279,423**

15. Concours bancaires

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **1.602.322,793**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **109,097**

Enregistrant ainsi une augmentation de **1.602.213,696**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Banques	2.322,793	109,097
- Effet de mobilisation	1.600.000,000	-
Total	**1.602.322,793**	**109,097**

VII. NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT

1. Revenus

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **209.790.762,871**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **157.703.993,637**

Enregistrant ainsi une augmentation de **52.086.769,234**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Chiffre d'affaires local	57.092.793,675	63.444.206,411
- Chiffre d'affaires Export	152.697.969,196	94.259.787,226
Total	**209.790.762,871**	**157.703.993,637**

2. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **219.867,841**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **43.098,447**

Enregistrant ainsi une augmentation de **176.769,394**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Transport	176.985,045	9.213,294
- Autres produits	943,000	1.220,800
- Jetons de présence	2.000,000	3.555,555
- Quote-part des subventions d'investissement	39.939,796	29.108,798
Total	**219.867,841**	**43.098,447**

3. Achats d'approvisionnements consommés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **179.810.200,447**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **135.124.079,142**

Enregistrant ainsi une augmentation de **44.686.121,305**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Variation des stocks	-1.327.884,216	-998.917,615
- Achats stockés - matières premières	173.907.009,874	130.153.362,681
- Achats stockés - matières consommables	4.106.172,169	3.131.613,579
- Autres achats	1.553.420,553	1.314.606,942
- Frais sur achats	1.571.482,067	1.523.413,555
Total	**179.810.200,447**	**135.124.079,142**

4. Charges de personnel

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **8.580.726,236**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **8.275.011,824**

Enregistrant ainsi une augmentation de **305.714,412**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Salaires & compléments de salaires	7.416.193,192	7.242.269,924
- Charges sociales	1.053.851,037	1.004.904,749
- Autres charges sociales	110.682,007	27.837,151
Total	**8.580.726,236**	**8.275.011,824**

5. Dotation aux amortissements & provisions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **4.187.016,267**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **3.766.655,256**

Enregistrant ainsi une augmentation de **420.361,011**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Dotation aux amortissements immobilisations incorporelles	317.487,174	314.097,440
- Dotation aux amortissements immobilisations corporelles	3.869.529,093	3.128.093,891
- Dotation aux provisions pour dépréciation des stocks	-	324.463,925
Total	**4.187.016,267**	**3.766.655,256**

6. Reprise sur provision

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **(36.090,000)**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **(341.167,577)**

Enregistrant ainsi une augmentation de **305.077,577**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
- Reprise sur provision clients	-36.090,000	-341.167,577
Total	**-36.090,000**	**-341.167,577**

7. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... **7.011.975,727**

Contre au 31 décembre 2010 ..... **6.218.738,421**

Enregistrant ainsi une augmentation de **793.237,306**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
Services extérieurs	1.195.596,459	1.001.302,284
Autres services extérieurs	5.527.081,796	4.946.965,672
Impôts et taxes	289.297,472	270.470,465
Total	**7.011.975,727**	**6.218.738,421**

8. Impôt sur les bénéfices

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011..... **635.945,400**

Elle correspond à la charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2011.

5.12.1.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

- **Notes relatives à l'Etat de Flux de Trésorerie**

1. Dotation aux amortissements & provisions

Désignation	Montant
Dot aux Amortissements Logiciels	11.591,971
Dot aux Amortissements Fonds commercial (GW)	305.895,203
Dot aux Amortissements Constructions	141.720,677
Dot aux Amortissements Constructions Légères	65.898,166
Dot aux Amortissements Matériel et Outillage industriel	3.132.609,061
Dot aux Amortissements Matériel de transport	260.452,699
Dot aux Amortissements Agencement, Aménagement & Installation	201.115,329
Dot aux Amortissements Matériel et Équipement de bureau	67.733,161
Total	**4.187.016,267**

2. Variation des stocks

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Stock Matières premières	5.441.026,277	4.163.977,578	-1.277.048,699
Stock Pièces de rechange	1.112.076,654	1.184.141,117	72.064,463
Stock Emballages commerciaux	1.068.189,698	945.289,718	-122.899,980
Stock Produits semi finis	5.262.293,796	4.104.921,149	-1.157.372,647
Stock Produits finis	9.959.378,373	10.401.848,151	442.469,778
Total	**22.842.964,798**	**20.800.177,713**	**-2.042.787,085**

3. Variation des clients

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Client ordinaires	34.123.551,960	30.635.877,175	-3.487.674,785
Clients-effets à recevoir	8.413.883,093	11.257.005,567	2.843.122,474
Clients litigieux	3.182.931,396	3.219.021,396	36.090,000
Chèque à l'encaissement	4.061.469,772	3.619.934,016	-441.535,756
Effet à l'encaissement	3.117.882,859	3.833.335,159	715.452,300
Total	**52.899.719,080**	**52.565.173,313**	**-334.545,767**

4. Variation des autres actifs courants

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Personnel-avances & acomptes	303.802,640	305.437,661	1.635,021
Etat, report de TVA	189.698,549	1.582.561,866	1.392.863,317
Débiteurs divers	334.419,583	423.057,106	88.637,523
Produit à recevoir	69.311,181	43.916,015	-25.395,166
Charges constatées d'avance	240.186,304	194.017,431	-46.168,873
Etat, report d'IS	599.450,951	-	-599.450,951
Ajustement cession titres de participation	-183.330,000	-	183.330,000
Total	**1.553.539,208**	**2.548.990,079**	**995.450,871**

5. Variation des placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Titres de placement	81.306,627	93.343,732	12.037,105
Total	**81.306,627**	**93.343,732**	**12.037,105**

6. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Fournisseurs et comptes rattachés	14.985.851,960	23.438.140,781	-8.452.288,821
Reclassements frs d'immobilisations	-138.205,937	-1.190.527,650	1.052.321,713
Total	**14.847.646,023**	**22.247.613,131**	**-7.399.967,108**

7. Variation des autres passifs courants

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Clients Emballages consignés	687.145,000	863.540,000	-176.395,000
Personnel	604.830,526	528.540,947	76.289,579
CNSS	532.168,238	491.196,169	40.972,069
Personnel, charges à payer	482.969,585	586.196,176	-103.226,591
Etat impôts et taxes	198.131,576	178.111,783	20.019,793
Etat, impôt sur les sociétés	-	6.548,076	-6.548,076
Charges à payer	2.289.996,404	1.920.741,422	369.254,982
Autres créditeurs divers	404,383	404,383	0,000
Total	**4.795.645,712**	**4.575.278,956**	**220.366,756**

8. La variation des autres passifs financiers

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Intérêts courus/Crédit moyen Terme	47.301,913	29.812,791	17.489,122
Total	**47.301,913**	**29.812,791**	**17.489,122**

9. Plus-value sur cession

Désignation	Solde au 31/12/2011
Valeur brute Matériels	64.155,463
Amortissement	(56.029,195)
VCN	**8.126,268**
Valeur brute des actions	1.275.030,000
Prix de cession matériels	23.300,000
Prix de cession actions	1.275.030,000
Plus-value	**-15.173,732**

10. Les acquisitions d'immobilisations

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Fournisseurs d'immobilisations	-138.205,937	-1.190.527,650	-1.052.321,713
Logiciels informatique	285.987,291	266.707,291	-19.280,000
Terrains	2.480.429,623	2.480.429,623	-
Constructions	5.494.893,535	3.521.884,103	-1.973.009,432
Constructions Légères	658.981,658	658.981,658	-
Matériel et Outillage industriel	38.146.642,807	36.441.819,102	-1.704.823,705
Matériel de transport	2.158.397,652	2.113.601,929	-44.795,723
Agencement et Aménagement	2.957.599,509	2.402.885,227	-554.714,282
Matériel et Equipement de bureau	1.101.665,916	947.159,761	-154.506,155
Construction en cours terrain	204.422,450	2.189.917,643	1.985.495,193
Ajustement cessions d'immobilisation			-64.155,463
Total	**53.350.814,504**	**49.832.858,687**	**-3.582.111,280**

11. Les dividendes et autres distributions

Désignation	Solde 31.12.11	Solde 31.12.10	Variation
Actionnaires, dividendes à payer	236.161,107	406.265,244	-170.104,137
Distribution de dividendes (exercice 2010)	-	-	-1.750.000,000
Total	**236.161,107**	**406.265,244**	**-1.920.104,137**

- **Notes sur les Engagements Hors Bilan**

	31/12/2011
- Cautions douanières	7.957.170,000 TND
- Cautions sur marchés	9.436.021,530 TND
- Caution de contre garantie SALGATEL	450.000,00 EUR
- Caution de contre garantie ONE TECH ALGERIE.....	100.000,00 EUR
- Caution de garantie de paiement au profit de notre fournisseur MIDAL CABLES	1.000.000,00 USD
- Caution Tunisie Télécom	855.270,401 TND

Les engagements de la société au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

Concernant les garanties, il s'agit d'hypothèques sur le terrain sis à El Azib et sur le terrain sis Grombalia et le nantissement sur le fonds de commerce.

- **Tableau de détermination du Résultat Fiscal**



LES BERGES DU LAC
TUNIS
M.F : 0006046R/A/M/000

DECOMPTE FISCAL
2011

RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**(BENEFICE)**		**9 770 494.971**
I - A REINTEGRER			**2 360 670.190**
Impôts sur les sociétés		635 945.400	
Pénalités, amendes et taxes de voyages		83 851.804	
Amortissement fonds de commerce		305 895.203	
Amortissements et charges non déductibles		102 460.341	
Frais de reception excédentaires		30 116.769	
Subventions accordéés non déductibles		61 000.000	
Perte de change non réalisée 2011		164 738.928	
Gain de change non réalisé 2010		423 680.684	
Jetons de présence		36 000.000	
Provisions supérieures à 3 ans		516 981.061	
II - LES DEDUCTIONS			**722 969.756**
Dividendes		28 387.082	
Revenus des comptes en devises		10 098.912	
Gain de change non réalisé 2011		73 751.688	
Perte de changes non réalisée 2010		78 577.281	
Provisions supérieures à 3 ans		516 981.061	
Plus value sur cession d'immobilisations		15 173.732	
PREMIER RESULTAT FISCAL			**11 408 195.405**
III- DEDUCTION POUR EXPORTATION			**8 303 550.865**
code			
2121 Bénéfices provenant des exportations		8 303 550.865	
152 697 969.196 / 209 790 762.871	72.8%		
DEUXIEME RESULTAT FISCAL			**3 104 644.540**
VI- REINTEGRATION			
Plus value sur cession d'immobilisations			**15 173.732**
RESULTAT FISCAL SOUMIS AU MINIMUM D'IMPÔT 20%			**3 119 818.272**
IV DEDUCTION POUR REINVESTISSEMENT			**1 000 000.000**
code			
2112 Loi 93/120 Société totalement exportatrice		0.000	
2122 Loi 93/120 Société partiellement exportatrice		0.000	
2123 Bénéfices réinvestis: "Compte de réseve speciale d'investissement'		1 000 000.000	
RESULTAT FISCAL IMPOSABLE			**2 119 818.272**
RESULTAT FISCAL IMPOSABLE (ARRONDI)			**2 119 818.000**

MINIMUM D'IMPOT

(1) CA(TTC) x 0,1% avec un minimum de 350,000 Dt — 67 859.935

(2) Minimum d'impôt Art 62 loi 97/88 du 28/12/97

3 119 818.272 x 20% = ***623 963.654***

DETERMINATION DE L'IMPOT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 30%

Impôts sur les sociétés (taux 30%)

2 119 818.000 x 30 % = ***635 945.400***

IMPOT SUR LES SOCIETES DU			**635 945.400**
A DEDUIRE			**1 235 396.351**
Report exercice précédent Tunisie Cables		**0.000**	
Retenues à la source		**1 235 396.351**	
Acomptes provisionnels payés		**0.000**	
IMPOT SUR LES SOCIETES			**-599 450.951**

5.12.1.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

SOCIETE « TUNISIE CABLES »
CITE EL KHALIJ, RUE DU LAC
LOCHNESS, LES BERGES DU LAC-TUNIS

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2009, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « TUNISIE CABLES », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de.....	116.604.437,108 TND
Un chiffre d'affaires de.....	209.790.762,871 TND
Un bénéfice de	9.770.494,971 TND

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. 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.

ue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
él.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « TUNISIE CABLES » arrêtée au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

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

Fait à Tunis, le 4 mai 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

SOCIETE « TUNISIE CABLES »
CITE EL KHALIJ, RUE DU LAC
LOCHNESS, LES BERGES DU LAC, TUNIS

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Etant précisé qu'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 sur celles obtenues à travers 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. Convention et opérations réalisées au cours de l'exercice 2011

1) La cession de la totalité des actions détenues par « TUNISIE CABLES » dans le capital de la société « TECHNIPLAST » soit 9.217 actions libérées en totalité pour un prix de 100 dinars l'action et ce au profit de la société « TTE INTERNATIONAL ». Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration réuni en date du 11 avril 2011.

2) La cession de la totalité des actions détenues par « TUNISIE CABLES » dans le capital de la société « ONE TECH DEVELOPPEMENT » soit 35.333 actions libérées en totalité pour un prix de 10 dinars l'action et ce au profit de la société « ONE TECH HOLDING ». Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration réuni en date du 30 juin 2010.

3) La société a contracté un crédit auprès de la BIAT d'un montant de 5.000.000 TND, un premier déblocage de 3.000.000 TND a été effectué courant 2010 et un deuxième déblocage de 2.000.000 TND a été effectué courant 2011 ;

4) La société « TUNISIE CABLES » a donné une caution contre garantie au profit de la société « SALGATEL » pour un montant de 450.000 EUR.

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طويا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

II. Conventions et opérations réalisées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours

1) La propriété du terrain sis à EL AZIB est dans l'indivision avec les sociétés « FUBA TUNISIE », « ELEONETECH », « TECHNIPLAST INDUSTRIE » et « TTE INTERNATIONAL » ; les formalités sont en cours.

2) L'existence de charges communes entre la société « TUNISIE CABLES » et les sociétés « TTE INTERNATIONAL », « ELEONETECH», « TECHNIPLAST INDUSTRIE », « AUTO CABLES », « ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS », « HELIOFLEX » et « FUBA TUNISIE ». La facturation des charges communes se détaille en 2011, par société, comme suit :

Société	Facturation faite par TUNISIE CABLES[a]	Facturation faite à TUNISIE CABLES
TTE INTERNATIONAL	28.051,250	[b] 16.784,535
ELEONETECH	5.450,000	-
FUBA TUNISIE	40.120,938	[c] 38.831,383
AUTO CABLES	2.950,000	-
TECHNIPLAST INDUSTRIE	5.450,000	-
HELIOFLEX	950,000	-
ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS	11.900,000	-
STUCOM	950,000	-
Total	**95.822,188**	**55.615,918**

[a] Les notes de débit effectuées par « TUNISIE CABLES » consistent essentiellement à des charges locatives, des honoraires et des annonces.

[b] Les notes de débit effectuées par « TTE INTERNATIONAL » consistent essentiellement à des honoraires et à des frais de cantine de personnel.

[c] Les notes de débit effectuées par « FUBA TUNISIE » consistent essentiellement à des frais de transport de personnel.

3) L'existence d'opérations de ventes et d'achats entre votre société et les sociétés « AUTO CABLES », « TTE INTERNATIONAL », « ELEONETECH », « FUBA TUNISIE », « TECHNIPLAST INDUSTRIE », « ONE TECH ALGERIE » et « ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS » qui se détaillent, en 2011, comme suit :

Société	Opérations de Ventes (TTC)	Opérations d'achats (TTC)
ELEONETECH	11.568,774	-
TTE INTERNATIONAL	12.976,451	-
ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS	49.221,072	1.637,571
ONE TECH ALGERIE	99.985,248	-
AUTO CABLES	5.999.661,918	-
FUBA TUNISIE	46.851,760	-
TECHNIPLAST INDUSTRIE	2.051,502	-
Total	**6.222.316,725**	**1.637,571**

4) A l'occasion des emprunts contractés par votre société, des garanties et sûretés réelles ont été accordées aux organismes prêteurs.

5) Les cautions contre garantie au profit des sociétés « SALGATEL » et « ONE TECH ALGERIE » pour des montants respectifs de 300.000 EUR et 100.000 EUR ont fait l'objet d'une demande de mainlevée.

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leur rémunération tels que visés par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président du Conseil d'Administration et administrateur délégué courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 187.812,016 Dinars ;
- La rémunération du Directeur Général courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 151.224,535 Dinars ; les charges sociales y relatives totalisent 27.023,824 Dinars ;
- La rémunération du Directeur Général Adjoint courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 93.213,588 Dinars ; les charges sociales y relatives totalisent 16.657,268 Dinars ;
- Un intéressement net de 10% des bénéfices avant impôt est alloué au Président du Conseil d'Administration et administrateur délégué suivant le procès verbal du Conseil d'Administration du 26 mars 2010 ;
- La mise à disposition de voitures de fonction et la prise en charge des frais y afférent et des frais de communication au profit du Directeur Général et du Directeur Général Adjoint.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 4 mai 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



5.12.1.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.1.3.1. Hypothèses de prévisions 2012-2016

La stratégie de développement de Tunisie Câbles sur la période 2012-2016 se base sur les axes suivants :

- Le développement de la moyenne tension
- La poursuite de la diversification produits:
  - ✓ introduction des produits à plus forte valeur ajoutée: les câbles spéciaux (les câbles armés, anti-feux…)
- Le développement géographique:
  - ✓ il sera axé principalement sur l'Afrique du Nord (Algérie et Libye) et l'Afrique Subsaharienne, zones à fort potentiel de développement et là où la présence de Tunisie Câbles reste encore insuffisante.
- Le développement par croissance externe

Les hypothèses du BP de Tunisie Câbles sur la période 2012-2016

1- Chiffre d'affaires

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Produits d'exploitation	209 791	209 087	221 053	234 119	247 048	258 745
Autres produits d'exploitation	220	0	0	0	0	0
REVENUS	**210 011**	**209 087**	**221 053**	**234 119**	**247 048**	**258 745**
Croissance		*0%*	*6%*	*6%*	*6%*	*5%*

Un chiffre d'affaires qui passe de 209,08MDT en 2012 à 258,74MDT en 2016, soit une croissance moyenne de 4% par an contre une croissance de 12% sur la période 2008-2011. Une croissance marquée principalement par une augmentation des volumes des câbles spéciaux et de la croissance de la moyenne tension.

Un positionnement stable sur ses principaux de marchés

- avec un chiffre d'affaires export (principalement le marché français et allemand) stabilisé autour de 70%
- et le maintien d'une position forte sur le marché local.

2- Les achats

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	179 810	171 487	182 400	192 671	200 929	209 708
Croissance		*-5%*	*6%*	*6%*	*4%*	*4%*
en % des revenus	86%	82%	83%	82%	81%	81%

Les achats consommés augmentent en moyenne de 3% sur la période 2012-2016, un pourcentage par rapport au chiffre d'affaires légèrement en baisse compte tenu de l'augmentation de la proportion des vente des câbles spéciaux, produits à forte valeur ajoutée.

3- Les autres charges d'exploitation

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	7 012	8 197	8 624	9 100	10 345	10 966
Croissance		*17%*	*5%*	*6%*	*14%*	*6%*
en % des revenus	3%	4%	4%	4%	4%	4%

Les autres charges d'exploitation ont augmenté en moyenne de 9% sur la période 2012-2016, conservant une proportion stable par rapport au chiffre d'affaires.

4- Les charges de personnel

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel	8 581	9 679	10 212	10 850	11 345	11 766
Croissance		*13%*	*6%*	*6%*	*5%*	*4%*
en % des revenus	4%	5%	5%	5%	5%	5%

Les charges de personnel ont augmenté en moyenne de 7% sur la période 2012-2016, conservant une proportion stable par rapport au chiffre d'affaires.

5- Dotations aux amortissements

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	4 187	4 811	4 307	4 496	4 668	4 871
Croissance		*15%*	*-10%*	*4%*	*4%*	*4%*
en % des revenus	2%	2%	2%	2%	2%	2%

Les dotations aux amortissements représentent 3% en moyenne sur la période 2012-2016.

6- Les charges financières

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières nettes	836	1 128	1 200	1 268	1 322	1 380
Croissance		*35%*	*6%*	*6%*	*4%*	*4%*
en % des revenus	**0%**	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*

Les charges financières représentent 0,5% en moyenne sur la période 2012-2016.

7- BFR

	2011	2012p	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (j du CA)	39	38	39	39	38	38
Clients (j du CA)	86	86	86	86	86	86
Autres actifs courants (j du CA)	3	3	3	3	3	3
Fournisseurs (j des achats consommés)	30	30	30	30	30	30
Autres passifs courants (j du CA)	9	9	9	9	9	9

8- Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissement	2 878 868	4 000 000	3 500 000	3 000 000	2 850 000

Un programme d'investissement d'environ 16 MDT sur la période 2012-2016, qui consistera essentiellement dans le renouvellement du parc industriel (machines). Ces investissements devront se traduire par des gains en productivité et en capacité de production.

5.12.1.3.2. Etats financiers prévisionnels

- **Bilan prévisionnel**

ACTIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS	**24.058.459**	**23.751.696**	**22.756.069**	**21.087.955**	**19.067.439**
Immobilisations incorporelles	4.030.538	3.715.891	3.408.433	3.102.538	2.796.642
Immobilisations corporelles	19.632.037	19.639.921	18.951.752	17.589.533	15.874.913
Immobilisations financières	395.884	395.884	395.884	395.884	395.884
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
ACTIFS COURANTS	**101.543.929**	**113.037.869**	**122.195.991**	**134.367.653**	**146.979.828**
Stocks	22.014.029	23.413.591	24.771.145	26.035.565	27.227.905
Clients et comptes rattachés	49.264.372	52.083.811	55.162.215	58.208.588	60.964.691
Autres actifs courants	1.718.525	1.816.877	1.924.263	2.030.532	2.126.675
Placements et autres actifs financiers	6.253.287	81.307	81.307	81.307	81.307
Liquidités et équivalents de liquidités	22.293.716	35.642.283	40.257.061	48.011.661	56.579.250
TOTAL	**125.602.388**	**136.789.565**	**144.952.060**	**155.455.607**	**166.047.267**

CP & PASSIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
CAPITAUX PROPRES	**94.941.592**	**107.552.563**	**116.815.837**	**128.448.344**	**139.766.365**
Capital social	11.500.000	11.500.000	11.500.000	11.500.000	11.500.000
Réserves	1.945.000	1.945.000	1.945.000	1.945.000	1.945.000
Autres capitaux propres	15.955.896	15.955.896	15.955.896	15.955.896	15.955.896
subvention d'investissement	92.277	2.070.668	1.824.059	1.577.450	1.342.837
Résultat reportés	51.055.980	57.054.419	69.461.999	78.739.882	88.794.355
Résultat de l'exercice	14.392.439	19.026.580	16.128.883	18.730.116	20.228.277
PASSIFS	**30.660.796**	**29.237.002**	**28.136.224**	**27.007.263**	**26.280.902**
PASSIFS NON COURANTS	**8.794.552**	**6.527.421**	**4.400.915**	**2.664.588**	**1.419.197**
Emprunts	7.375.355	5.108.224	2.981.718	1.245.391	0
Provisions	1.419.197	1.419.197	1.419.197	1.419.197	1.419.197
PASSIFS COURANTS	**21.866.244**	**22.709.581**	**23.735.308**	**24.342.675**	**24.861.705**
Fournisseurs et comptes rattachés	14.094.818	14.991.818	15.836.012	16.514.752	17.236.289
Autres passifs courants	5.155.574	5.450.631	5.772.790	6.091.596	6.380.026
Autres passifs financiers	2.615.852	2.267.131	2.126.506	1.736.328	1.245.391
TOTAL	**125.602.388**	**136.789.565**	**144.952.060**	**155.455.607**	**166.047.267**

- **Etat de Résultat prévisionnel**

DT	2012p	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus	209.087.160	221.053.385	234.118.703	247.048.076	258.745.490
Autres produits d'exploitation	-	0	0	0	0
Produits d'exploitation	209.087.160	221.053.385	234.118.703	247.048.076	258.745.490
Variation des stocks produits finis	-352.933	944.832	929.595	920.337	826.560
Production	208.734.227	221.998.217	235.048.298	247.968.413	259.572.051
Achats de marchandises consommés	171.486.957	182.400.455	192.671.484	200.929.478	209.708.182
Marge brute	37.247.270	39.597.762	42.376.814	47.038.935	49.863.869
Autres charges d'exploitation	8.197.492	8.624.000	9.100.000	10.344.516	10.966.414
Charges de personnel	9.679.081	10.211.685	10.849.569	11.344.876	11.766.233
EBE	19.370.697	20.762.077	22.427.244	25.349.543	27.131.222
Dotations aux amortissements	4.811.353	4.306.763	4.495.627	4.668.114	4.870.515
Dotations/Reprises provisions	571.200	0	0	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	13.988.145	16.455.313	17.931.618	20.681.428	22.260.707
Produits financiers	173.022	262.925	350.457	453.189	584.301
Charges financières nettes	1.128.275	1.200.079	1.267.778	1.322.109	1.379.855
Autres gains ordinaires	24.109	246.609	246.609	246.609	234.614
Plus-values de restructuration	2.164.010	4.289.003	0	0	0
Autres pertes ordinaires	0	0	0	0	0
Rst des activités ordinaires avant IS	15.221.011	20.053.772	17.260.906	20.059.117	21.699.766
Impôt sur les bénéfices	828.572	1.027.192	1.132.023	1.329.001	1.471.489
RESULTAT NET	14.392.439	19.026.580	16.128.883	18.730.116	20.228.277

- **Etat de Flux de Trésorerie prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	14.392.439	19.026.580	16.128.883	18.730.116	20.228.277
Ajustements pour:					
Amortissement et provisions	5.382.552	4.306.763	4.495.627	4.668.114	4.870.515
Reprises sur provisions					
Variation des					
stocks	504.472	- 1.399.561	- 1.357.554	- 1.264.420	- 1.192.340
créances	452.416	- 2.819.439	- 3.078.404	- 3.046.373	- 2.756.103
autres actifs	18.345	- 98.353	- 107.386	- 106.269	- 96.143
fournisseurs et autres dettes	- 891.034	897.000	844.194	678.739	721.537
autres passif	123.767	295.058	322.159	318.806	288.429
Plus-value de restructuration	- 2.164.010	- 4.289.003			
Quote part subvention	- 24.109	- 246.609	- 246.609	- 246.609	- 234.614
Autres ajustements	-				
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	**17.794.837**	**15.672.436**	**17.000.909**	**19.732.106**	**21.829.559**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	- 2.878.868	- 4.000.000	- 3.500.000	- 3.000.000	- 2.850.000
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro	-	-	-	-	-
Décaissement provenant acqui immob financières	- 250.280	-	-	-	-
Encaissement provenant cession immob financières			-	-	-
Encaissement provenant cession actions OTH		10.460.983			
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	**- 3.129.148**	**6.460.983**	**- 3.500.000**	**- 3.000.000**	**- 2.850.000**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-	-	-	-
dividendes et autres distributions	- 1.750.000	- 8.394.000	- 6.619.000	- 6.851.000	- 8.675.642
Subvention d'investissemnt reçu	-	2.225.000	-	-	-
Encaissements provenant des emprunts + credit gestion P	1.000.000	-	-	-	-
remboursement d'emprunts	- 4.350.790	- 2.615.852	- 2.267.131	- 2.126.506	- 1.736.328
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	**- 5.100.790**	**- 8.784.852**	**- 8.886.131**	**- 8.977.506**	**- 10.411.970**
Variation de la trésorerie	**9.564.899**	**13.348.567**	**4.614.778**	**7.754.600**	**8.567.589**
Trésorerie début d'exercice	**12.728.816**	**22.293.716**	**35.642.283**	**40.257.061**	**48.011.661**
Trésorerie fin d'exercice	**22.293.716**	**35.642.283**	**40.257.061**	**48.011.661**	**56.579.250**

5.12.1.3.3. Les méthodes de valorisation de la société Tunisie Câbles

L'évaluation de Tunisie Câbles a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les **Discounted Cash flows, DCF**. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche mixte, la méthode du **Goodwill**. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

3- Une approche par **les Comparables Boursiers** La méthodes des multiples boursiers a été aussi retenue pour donner un autre angle d'analyse. Elle consiste à appliquer à Tunisie Câble des multiples de valorisation de sociétés opérant dans le même secteur d'activité ('comparables'), et cotées sur des marchés étrangers, pour donner ainsi une indication sur une valorisation de «marché».

5.12.1.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation

- **Résultats de la méthode des DCF**

KDT	2011	2012p	2013p	2014p	2015	2016
FCF		15 738	14 835	14 418	17 601	19 775
FCF actualisé		14 920	12 639	11 039	12 111	12 229
Somme des flux actualisés	**62 938**					
Noplat: EBIT 2016 *(1-t)	20 751					
Tx de croiss infini	1,50%					
WACC	11,27%					
Noplat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	215 539					
Valeur terminale actualisée	**133 287**	*67,9%*				
Valeur d'Entreprise	**196 225**					
Dette nette (-)	**14 093**					
Actif hors exploitation (annexe 5) :						
Terrains (+)	**5 789**					
Portefeuille titres (+)	**13 371**					
Valeur des fonds propres	**201 292**					

au 30/06/2012	
+ Dettes financières à long terme	8 632 648
+ Dettes financières à court terme	5 530 793
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	3 226 473
+ provisions pour risques et charges	1 419 197
+ Dividendes antérieurs payables aux actionnaires actuels	1 710 799
+ Autres ajustements (Rapport de DD)	26 421
Dette nette	**14 093 385**

Détail de l'Actif Hors Exploitation

	VCN 30/06/2012	Réévaluation	Impôt sur la plus value	Valeur actif net impôt
Terrain du Lac	954 101	5 440 500	1 345 920	4 094 580
Terrain El Azib (50%)	700 000	2 120 500	426 150	1 694 350

	VCN 30/06/2012	% détenu par TC	Valorisation de l'entité	Plus-value
OTBS	135 720,000	7,14%	1 023 915,799	888 195,799
TTEI	59 500,000	7,00%	3 829 000,000	3 769 500,000
AUTO CABLES	3 163 900,000	48,87%	5 629 440,000	2 465 540,000
HELIOFLEX	531 585,000	44,73%	2 505 066,667	1 973 481,667
ONE TECH IT	15 000,000	10,00%	15 000,000	0,000
SALGETEL	80 024,100	14,45%	80 024,100	0,000
SOUTH MED UNIVERSITY	50 000,000		50 000,000	0,000
LINSUD	0,000		0,000	0,000
SICAB	50 000,000		50 000,000	0,000
Sté de développement Zone franche de Bizerte	30 000,000		30 000,000	0,000
SOTUMAT	0,000		0,000	0,000
BTS	40 000,000		40 000,000	0,000
POLYCLINIQUE BASSATINE	25 000,000		25 000,000	0,000
MOSAIC	0,000		0,000	0,000
CIMET	0,000		0,000	0,000
TUNISIE FLOWER	0,000		0,000	0,000
SOLARTECH-SUD	15 000,000		15 000,000	0,000
Grand Maghreb Médias	78 750,000		78 750,000	0,000
Total	**4 274 479,100**		**13 371 196,57**	**9 096 717,47**

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 188,72 et 216,09 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 201,29 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 10,67% et 11,87% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 0,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Bêta	0,74	0,79	0,84	0,89	0,94
WACC	10,67%	10,97%	11,27%	11,57%	11,87%
TCI					
0,50%	198,74	193,07	187,73	182,67	177,89
1,00%	206,13	199,97	194,18	188,72	183,56
1,50%	214,33	207,60	201,29	195,36	189,77
2,00%	223,48	216,09	209,17	202,69	196,61
2,50%	233,75	225,57	217,95	210,84	204,19

- **Résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
ANRC		98 155									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		6 146	6 146	6 146	6 146	6 146	6 146	6 146	6 146	6 146	6 146
IS théorique		30%									
Rémunération nette		4 303	4 303	4 303	4 303	4 303	4 303	4 303	4 303	4 303	4 303
Bénéfice net		12 228	14 738	16 129	18 730	20 228	20 835	21 460	22 104	22 767	23 450
Super profit		7 926	10 435	11 826	14 428	15 926	16 533	17 158	17 801	18 465	19 148
Facteur actualisation		0,95	0,85	0,77	0,69	0,62	0,56	0,50	0,45	0,40	0,36
Super profit actualisé		7 514	8 890	9 055	9 928	9 848	9 188	8 569	7 990	7 448	6 941
Cumul des super profits		7 514	16 404	25 459	35 386	45 235	54 423	62 992	70 982	78 431	85 372
Taux d'actualisation E(Rcp)		11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%
Taux de croissance du RN (à partir de 2016)	3,0%										
Mesure du surprofit /Goodwill	85 372										
ANRC	98 155										
Actif hors exploitation (annexe 4) :											
Terrains (+)	5 789										
Valeur des fonds propres	189 316										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	85 466 399
Réserve de réévaluation (y compris portefeuille)	16 622 844
Autres corrections:	4 217 335
Non valeurs	*0*
Actifs incorporels	*4 190 914*
Autres ajustements	*26 421*
ANRC	**97 871 909**

	VCN 30/06/2012	Réevaluation Grombalia	Réevaluation Bizerte	Plus value
Terrains	826 329	4 320 160	2 120 500	5 614 331
Constructions et constructions légères	3 274 877	4 669 050	4 148 000	5 542 173
Total	**8 634 305**	**8 989 210**	**6 268 500**	**11 156 505**

Détail de l'Actif Hors Exploitation

	VCN 30/06/2012	Réévaluation	Impôt sur la plus value	Valeur actif net impôt
Terrain du Lac	954 101	5 440 500	1 345 920	4 094 580
Terrain El Azib (50%)	700 000	2 120 500	426 150	1 694 350

	VCN 30/06/2012	% détenu par TC	Valorisation de l'entité	Plus-value
OTBS	135 720,000	7,14%	1 023 915,799	888 195,799
TTEI	59 500,000	7,00%	3 829 000,000	3 769 500,000
AUTO CABLES	3 163 900,000	48,87%	5 629 440,000	2 465 540,000
HELIOFLEX	531 585,000	44,73%	2 505 066,667	1 973 481,667
ONE TECH IT	15 000,000	10,00%	15 000,000	0,000
SALGETEL	80 024,100	14,45%	80 024,100	0,000
SOUTH MED UNIVERSITY	50 000,000		50 000,000	0,000
LINSUD	0,000		0,000	0,000
SICAB	50 000,000		50 000,000	0,000
Sté de développement Zone franche de Bizerte	30 000,000		30 000,000	0,000
SOTUMAT	0,000		0,000	0,000
BTS	40 000,000		40 000,000	0,000
POLYCLINIQUE BASSATINE	25 000,000		25 000,000	0,000
MOSAIC	0,000		0,000	0,000
CIMET	0,000		0,000	0,000
TUNISIE FLOWER	0,000		0,000	0,000
SOLARTECH-SUD	15 000,000		15 000,000	0,000
Grand Maghreb Médias	78 750,000		78 750,000	0,000
Total	**4 274 479,100**		**13 371 196,57**	**9 096 717,47**

Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 186,88 MDT et 191,87 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 189,32 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (Rcp) compris entre 10,67% et 11,87%, et des taux de croissance des bénéfices après 2016, compris entre 1% et 5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta E(Rcp) Taux de croissance	0,74 10,67%	0,79 10,97%	0,84 11,27%	0,89 11,57%	0,94 11,87%
1,00%	188,79	187,69	186,63	185,58	184,55
2,00%	190,17	189,05	187,95	186,88	185,82
3,00%	191,60	190,44	189,32	188,21	187,13
4,00%	193,05	191,87	190,71	189,58	188,46
5,00%	194,55	193,33	192,14	190,98	189,83

- **Résultats de la méthodes des Comparables**

La valeur des fonds propres est calculée en appliquant des multiples de valorisation de sociétés du même secteur cotées sur les marchés étrangers.

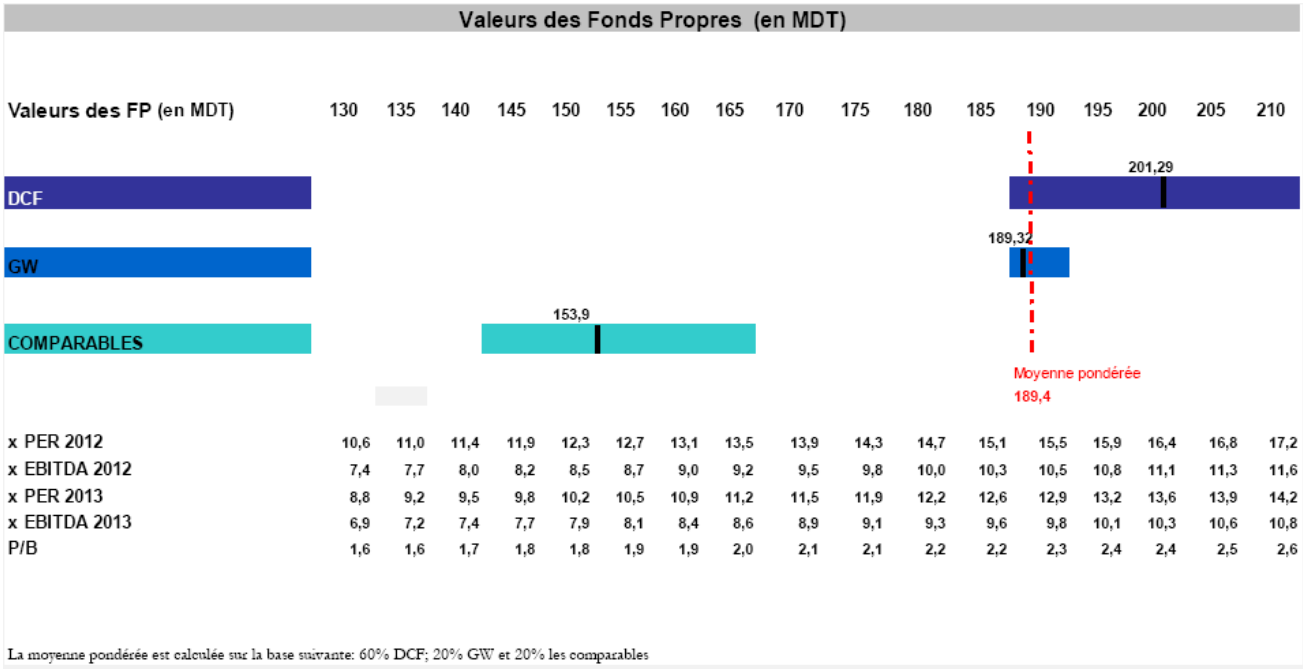
- Les multiples qui ont été retenus sont le PER, et le multiple EV/EBIT estimé pour l'année 2012.
- Les sociétés comparables qui ont été retenues opèrent toutes dans le secteur du câblage.

Company	Price / Earnings 2012 (e)	EV / EBIT 2012 (e)
Peer Median	12,06	9,74
Belden Cdt	12,36	8,16
Nexans SA	13,55	5,69
General Cable Corp.	11,75	8,09
Hitachi Cable	24,99	10,92
Prysmian SpA	11,10	8,92
El Sewedy Electric Co	10,70	10,55
Havell's India Ltd.	17,80	12,77
Oman Cables Industry	9,33	12,37

Infinancials

Ce qui donne une fourchette de valorisation des fonds propres comprise entre 141,24 MDT et 166,57 MDT.

- **Synthèse des méthodes d'évaluation**



x PER 2012	10,6	11,0	11,4	11,9	12,3	12,7	13,1	13,5	13,9	14,3	14,7	15,1	15,5	15,9	16,4	16,8	17,2
x EBITDA 2012	7,4	7,7	8,0	8,2	8,5	8,7	9,0	9,2	9,5	9,8	10,0	10,3	10,5	10,8	11,1	11,3	11,6
x PER 2013	8,8	9,2	9,5	9,8	10,2	10,5	10,9	11,2	11,5	11,9	12,2	12,6	12,9	13,2	13,6	13,9	14,2
x EBITDA 2013	6,9	7,2	7,4	7,7	7,9	8,1	8,4	8,6	8,9	9,1	9,3	9,6	9,8	10,1	10,3	10,6	10,8
P/B	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	1,9	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5	2,6

La moyenne pondérée est calculée sur la base suivante: 60% DCF; 20% GW et 20% les comparables

5.12.1.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

TUNISIE CÂBLES
Les berges du lac, cité el khalij, rue du lac
LOCH NESS, Immeuble « les arcades »

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société TUNISIE CÂBLES, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société TUNISIE CÂBLES pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 20 décembre 2012
Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

5.12.2. Renseignements relatifs à la société Auto Câbles Tunisie

5.12.2.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	AUTO CABLES TUNISIE
Nationalité	Tunisienne
Siège social	Zone industrielle de GROMBALIA, 8030 GROMBALIA
Téléphone	(+216) 72 21 16 18
Fax	(+216) 72 25 59 24
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	24 Octobre 2001
Durée de vie	99 ans
Objet Social	La société "AUTO CABLES TUNISIE" a pour objet la conception, la production tant en Tunisie qu'à l'étranger de câbles pour tout type de véhicules et de motocyclettes, notamment les voitures de tourisme, camions, autobus et tracteurs
Registre de commerce	B 141962002
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	4 050 000 DT répartis en 40 500 actions nominatives de 100 DT chacune
Régime fiscal	Droit commun, société totalement exportatrice régie le code des incitations aux investissements tels que promulgué par la loi 93-120 du 27 Décembre 1993
Matricule fiscal	775059B/A/M/000

5.12.2.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

Actionnaires	% de partticipation dans le capital	Montant (Dt)	Nombre d'actions
Prysmian	51,00%	2 065 400	20 654
Tunisie Câbles	48,87%	1 979 100	19 791
Moncef Sellami	0,02%	900	9
Hedi Sellami	0,02%	900	9
Slim Sellami	0,02%	900	9
Raoudha Sellami	0,02%	900	9
Cyrine Sellami	0,02%	900	9
Zouhair Ben Khelifa	0,02%	900	9
Laurent Tardif	0,00%	100	1
TOTAL	**100,00%**	**4 050 000**	**40 500**

5.12.2.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ Mr Laurent TARDI
- ✓ Mr Hédi Karim SELLAMI
- ✓ Mr Luigi SAROGNI
- ✓ Tunisie Câbles
- ✓ Prysmian câbles et systèmes FRANCE

Mr Laurent TARDIF assure les fonctions de président du conseil d'administration.

Mr Luigi SAROGNI assure la fonction de directeur général.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'Administration	Mr. Laurent Tardif	2010-2011-2012
Directeur Général	Mr. Luigi Sarogni (*)	2012
Membre	Mr. Hédi Karim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Prysmian	2010-2011-2012
Membre	Tunisie Câbles	2010-2011-2013

(*) L'Assemblée Générale Ordinaire du 3 avril 2012 a décidé la nomination de Mr. Luigi Sarogni coopté par le Conseil d'Administration du 12/10/2011 en qualité d'administrateur, en remplacement de Mr. Charles Toutain et pour la durée du mandat d'administrateur de Mr. Toutain restant à courir, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelant à statuer sur l'exercice 2012.

➢ **Organes de Contrôle**

L'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 24 mars 2010 a décidé de nommer la société « Les commissaires aux comptes Associés MTBF » membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie et de Price Waterhouse Coopers représentée par Monsieur Ahmed BELAIFA en tant que Commissaire aux Comptes Titulaire et le Cabinet Conseil Audit Formation membre de Price Waterhouse Coopers représenté par Monsieur Abderrahmen FENDRI en tant que Commissaire aux Comptes Suppléant pour une durée de 3 ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

5.12.2.1.3. Chiffres clés

Désignation	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Revenus	41 355 069	102%	36 865 371	98%	15 493 746	104%
Variation produits finis & encours	-905 156	-2%	881 995	2%	-581 435	-4%
Production	**40 449 913**	**100%**	**37 747 366**	**100%**	**14 912 311**	**100%**
Achats consommés	35 285 618	87%	31 761 133	84%	13 515 784	91%
Marge Brute	**5 164 295**	**13%**	**5 986 233**	**16%**	**1 396 527**	**9%**
Autres produits d'exploitation	34 312	0%	20 743	0%	4 964	0%
Autres charges d'exploitation	2 800 105	7%	2 609 949	7%	1 401 470	9%
Valeur ajoutée	**2 398 502**	**6%**	**3 397 026**	**9%**	**21**	**0%**
Charges de personnel	926 907	2%	858 830	2%	591 190	4%
Dotations aux Amort.et aux provisions.	797 344	2%	636 819	2%	218 362	1%
Résultat d'Exploitation	**674 251**	**2%**	**1 901 378**	**5%**	**-809 531**	**-5%**
Produits de placement	8 129	0%	8 467	0%	5 562	0%
Charges Financières Nettes	442 850	1%	435 048	1%	287 209	2%
Autres Gains Ordinaires	96 563	0%	35 140	0%	12 691	0%
Autres Pertes Ordinaires	1 518	0%	392	0%	21 271	0%
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	**334 575**	**1%**	**1 509 545**	**4%**	**-1 099 758**	**-7%**
Impôt sur les bénéfices						
Résultat Net de	**334 575**	**1%**	**1 509 545**	**4%**	**-1 099 758**	**-7%**

5.12.2.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

BILAN
Au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Note	2011	2010
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		*152 032*	*140 880*
Moins: Amortissements		*<130 477>*	*<111 364>*
	IV-1	***21 555***	***29 516***
Immobilisations corporelles		*10 442 213*	*9 859 120*
Moins: Amortissements		*<5 063 407>*	*<4 480 998>*
	IV-2	***5 378 806***	***5 378 122***
Immobilisations financières	***IV-3***	***31 925***	***30 734***
Total des actifs immobilisés		***5 432 286***	***5 438 372***
Total des actifs non courants		***5 432 286***	***5 438 372***
ACTIFS COURANTS			
Stocks		*3 019 252*	*4 490 516*
Moins: Provisions		*<111 651>*	*<35 426>*
	IV-4	***2 907 601***	***4 455 090***
Clients et comptes rattachés		*9 383 132*	*10 443 353*
Moins: Provisions		*<11 652>*	*<25 694>*
	IV-5	***9 371 480***	***10 417 659***
Autres actifs courants		*248 215*	*290 655*
Moins: Provisions		*<52 594>*	*<51 764>*
	IV-6	***195 621***	***238 891***
Liquidités et équivalents de liquidités	***IV-7***	***444 794***	***1 006 269***
Total des actifs courants		***12 919 496***	***16 117 909***
Total des actifs		***18 351 782***	***21 556 281***

BILAN
Au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	***Note***	***2011***	***2010***
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		*4 050 000*	*4 050 000*
Réserves		*136 049*	*64 711*
Subvention d'investissement		*168 926*	*-*
*Résultats reportés **		*1 355 411*	*<82 797>*
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	***IV-8***	***5 710 386***	***4 031 914***
Résultat de l'exercice		*334 575*	*1 509 545*
Total des capitaux propres avant affectation		***6 044 961***	***5 541 459***
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	***IV-9***	*2 700 000*	*3 084 033*
Total des passifs non courants		***2 700 000***	***3 084 033***
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	***IV-10***	*5 162 104*	*7 113 335*
Autres passifs courants	***IV-11***	*2 037 132*	*1 675 376*
Concours bancaires et autres passifs financiers	***IV-12***	*2 407 585*	*4 142 078*
Total des passifs courants		***9 606 821***	***12 930 789***
Total des passifs		***12 306 821***	***16 014 822***
Total des capitaux propres et des passifs		***18 351 782***	***21 556 281***

(*) : Données comparatives retraitées pour les besoins de comparabilité

ETAT DE RESULTAT
Pour l'exercice clos le 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Note	2011	2010
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	***V-1***	*41 355 069*	*36 865 371*
Autres produits d'exploitation		*34 312*	*20 743*
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		***41 389 381***	***36 886 114***
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks PF et Encours		*905 156*	*<881 995>*
Achat d'approvisionnements consommés	***V-2***	*35 285 618*	*31 761 133*
Charges du personnel		*926 907*	*858 830*
Dotations aux amortissements et aux provisions	***V-3***	*797 344*	*636 819*
Autres charges d'exploitation	***V-4***	*2 800 105*	*2 609 949*
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		***40 715 130***	***34 984 736***
RESULTAT D'EXPLOITATION		***674 251***	***1 901 378***
Charges financières nettes	***V-5***	*442 850*	*435 048*
Produits des placements		*8 129*	*8 467*
Autres gains ordinaires		*96 563*	*35 140*
Autres pertes ordinaires		*1 518*	*392*
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		***334 575***	***1 509 545***
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		***334 575***	***1 509 545***

Etat de Flux de Trésorerie
Pour l'exercice clos le 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	2011	2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements reçus des clients	42 612 910	33 260 695
Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels	-39 968 463	-33 089 521
intérêts payés	-535 845	-342 289
impôts et taxes payés	-24 285	-30 176
Flux de Trésorerie provenant de/affectés à l'activité d'exploitation	**2 084 317**	**-201 291**
Flux de Trésorerie liés à l'activité d'investissement		
Décaissements affectés à l'acquisition d'immob corp. et incorp.	-775 850	-1 164 594
Encaissements provenant à la cession d'immob corp. et incorp.	2 226	13 732
Décaissements affectés à l'acquisition d'immob. financières	-1 192	-9 013
Flux de Trésorerie affectés à l'activité d'investissement	**-774 816**	**-1 159 875**
Flux de Trésorerie liés à l'activité de financement		
Encaissement suite à l'émission d'actions (augmentation du capital)	-	1 025 300
Encaissement provenant des emprunts	8 565 000	17 297 792
Encaissements provenant des subventions accordées par l'Etat	168 926	-
Remboursements des emprunts à court terme	-10 216 762	-16 430 048
Remboursements des emprunts à long et moyen terme	-384 033	-168 050
Flux de Trésorerie provenant de/affectés à l'activité de financement	**-1 866 869**	**1 724 994**
Variation de la trésorerie	-557 368	363 828
Trésorerie au début de l'exercice	1 002 162	638 334
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**444 794**	**1 002 162**

5.12.2.2.1. Notes aux Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

I – Présentation de la société

La Société Auto Câbles Tunisie SA (Auto Câbles) est une société résidente totalement exportatrice créée le 25 Août 2001.

Elle a pour objet social la conception et la production de câbles pour tout type de véhicules, notamment motocyclettes, voitures de tourisme, camions, autobus et tracteurs.

Le capital de la société s'élève au 31 décembre 2011 à 4.050.000 DT. Il est divisé en 40.500 actions d'une valeur nominale chacune de 100 DT et est libéré en totalité.

Le régime fiscal d'Auto Câbles Tunisie est celui prévu par le code des incitations aux investissements (CII), tel que promulgué par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 applicable aux sociétés totalement exportatrices.

II - Faits significatifs de l'exercice

- La chute du volume des ventes (3 108 T) par rapport à l'exercice 2010 (3 512 T) ;

- La réduction de l'endettement net de la société grâce à l'intervention des partenaires en tant que fournisseurs du Cuivre avec des délais de paiement de leurs factures allant de 60 jours à 90 jours.

III - Conventions et normes comptables appliquées

Les états financiers de la société sont présentés selon les dispositions du nouveau système comptable des entreprises prévu par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel comptable. Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

Immobilisations

Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat en hors taxes déductibles, augmenté des frais directs d'acquisition.

Ces immobilisations sont amorties linéairement à l'exception du matériel industriel (les machines de production). Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

DESIGNATION	TAUX	METHODES
Logiciels informatiques	33.33%	Linéaire
Construction	5%	Linéaire
A.A.I	5% - 10%	Linéaire

Matériel & outillages	10% - 15% Variable	Linéaire Economique (*)
Matériel de transport	20%	Linéaire
Equipement de bureau	10%	Linéaire
Matériel informatique	10%-15%	Linéaire
Emballages récupérables	30 %	Linéaire

(*) L'amortissement économique est calculé en fonction du taux d'occupation (le taux d'utilisation du matériel) et en tenant compte de l'effet d'obsolescence technologique selon la formule suivante :

$$Vam(n) = Txut(n) \times Veq/N1 + Veq\ (1 - Txut(n))/N2$$

Avec

- Vam(n) – Valeur de l'amortissement pour l'année n
- Txut(n) - Taux d'utilisation de l'équipement dans l'année n. =heures utilisés/heures possibles
- N1 - Nombre d'années de vie maxi pour une utilisation intensive (100%)
- N2 - Nombre d'années prévues pour l'obsolescence de l'équipement.
- Veq - Valeur de l'équipement neuf (achat)

Stocks

Les stocks sont évalués comme suit :

- Stock de matières premières : les stocks de matières premières sont évalués au prix de revient réel selon la méthode F.I.F.O.
- Stock des encours : les stocks des encours sont évalués au coût de production standard.
- Stock des produits finis : les stocks des produits finis sont évalués au coût de production standard.
- Stock des matières consommables : les stocks de matières consommables sont évalués au coût de revient réel selon la méthode F.I.F.O.
- Stock des produits résiduels : les stocks des produits résiduels sont évalués à la valeur de réalisation nette.
- Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur comme déchets.

Créances et dettes en monnaies étrangères

Les créances et les dettes sont évaluées à leur valeur nominale.

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont converties sur la base des cours de change de fin de période. Les pertes et les gains latents de change résultant de cette conversion sont constatés en résultat de l'exercice.

IV - Notes relatives au Bilan :

IV-1 Immobilisations incorporelles (en DT) :

Cette rubrique totalise, au 31 décembre 2011, une valeur nette de 21 555 DT contre 29 516 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Logiciels	152 032	140 880
Moins : Amortissements	<130 477>	<111 364>
Valeur nette	**21 555**	**29 516**

IV-2 Immobilisations corporelles (en DT) :

Au 31 décembre 2011, cette rubrique a atteint une valeur brute de 10 442 213 DT contre 9 859 120 DT au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 583 093 DT. Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Terrain bâti	726 000	726 000
Bâtiments	1 274 000	1 274 000
Installations Générales	842 828	553 013
Matériel & outillages	6 810 262	6 506 582
Matériel de transport	223 276	223 276
Mobiliers & Matériels de Bureau	53 722	52 056
Matériel Informatique	135 861	124 427
Emballages récupérables	376 264	399 766
Immobilisations Corporelles brutes	**10 442 213**	**9 859 120**
Moins : Amortissements	<5 063 407>	<4 480 998>
Immobilisations Corporelles nettes	**5 378 806**	**5 378 122**

IV-3 Immobilisations Financières (en DT):

Au 31 décembre 2011, les immobilisations financières ont totalisé la somme de 31 925 DT.

Il s'agit principalement de cautionnements au profit de la STEG. Ces cautionnements ont été payés en application des dispositions de l'article 8 de la convention d'approvisionnement en énergie électrique.

IV-4 Stocks (en DT) :

La valeur nette des stocks s'élève à 2 907 601 DT au 31 décembre 2011 contre 4 455 090 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Stock Matières Premières	991 180	1 673 690
Stock Matières Consommables	470 383	358 159
Stock Emballages	14 121	9 943
Stock Produits Encours	243 339	324 876
Stock Produits Finis	1 140 269	1 708 930
Stocks produits résiduels	159 960	414 918
Stocks Bruts	**3 019 252**	**4 490 516**
Moins : Prov. pour dépréciation Stock MP	<13 551>	<1 566>
Moins : Prov. pour dépréciation Stock des Encours	<377>	
Moins : Prov. pour dépréciation Stock des Pdts Finis	<97 723>	<33 860>
Stocks Nets	**2 907 601**	**4 455 090**

La provision pour dépréciation des stocks couvre les stocks à rotation lente, les stocks non conformes ainsi que les stocks ramenés à leurs valeurs de réalisation nette.

IV-5 Clients & Comptes Rattachés (en DT) :

Le solde net des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2011 à 9 371 480 DT contre 10 417 659 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Clients résidents	241503	142 963
Clients non résidents	4675809	6 569 195
Clients divers	264905	152 622

Clients à l'étranger*	4189262	3 552 927
Clients litigieux	11 653	25 646
Total Brut	**9 383 132**	**10 443 353**
Moins : prov. Pour clients douteux & litigieux	<11 652>	<25 694>
Total	**9 371 480**	**10 417 659**

(*) Le solde client PRYSMIAN France s'élève à 328 118 DT au 31/12/2011.

(*) Le solde client PRYSMIAN Espagne s'élève à 3 216 DT au 31/12/2011.

IV .6 Autres Actifs Courants (en DT) :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à 195 621 DT contre 238 891 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Avances aux fournisseurs	74 367	119 278
Avances aux personnels	850	1 400
Etat, Impôts et taxes	37 059	35 374
Débiteurs Divers Groupe*	60 032	23 948
Autres débiteurs divers	52 594	52 184
Produits à recevoir	-	2 100
Compte de répartition de charges périodiques	23 313	50 530
Charges constatées d'avance	-	5 842
Prov. pour dépréc. des comptes débiteurs divers	< 52 594>	< 51 764>
TOTAL	**195 621**	**238 891**

(*) Le solde débiteur divers PRYSMIAN France est de 30 546 DT au 31/12/2011.

IV-7 Liquidités & Equivalents de Liquidités (en DT) :

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2011 à 444 794 DT contre 1 006 269 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit

	31.12.2011	31.12.2010
Banque ATB en Dinars	42 756	6 314
Banque ATB en EUR	342 488	969 607
Banque AMEN BANK en Dinars	9 836	-
Banque AMEN BANK en EUR	49 605	29 965
Caisse siège social	20	341
Caisse transit et achats	89	42
TOTAL	**444 794**	**1 006 269**

IV-8 Capitaux Propres (en DT) :

Les capitaux propres avant le résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2011 à 5 710 386 DT contre 4 031 914 DT au 31 décembre 2010.

La rubrique « résultats reportés » comprend un report « d'amortissements différés » d'un montant de 614 198 DT.

Le capital social de la société AUTO CABLES TUNISIE est réparti comme suit :

	Nombre d'actions	Capital
PRYSMIAN C. S. France	20 654	2 065 400
TUNISIE CABLES	19 791	1 979 100
Mr Moncef SELLAMI	9	900
Mr Hédi Karim SELLAMI	9	900
Mme Raoudha SELLAMI	9	900
Mr Slim SELLAMI	9	900
Mme Cyrine BOURICHA née SELLAMI	9	900
Mr Zouheir BEN KHELIFA	9	900
Laurent Tardif	1	100
Total	**40 500**	**4 050 000**

IV-9 Emprunts (en DT) :

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à 2 700 000 DT et enregistre la partie à plus d'un an des crédits contractés auprès de la banque ATB et AMEN BANK.

	31.12.2011	**31.12.2010**
EMPRUNT AMEN BANK	800 000	1 000 000
EMPRUNT ATB (AFD)	1 900 000	2 000 000
EMPRUNT BTEI	-	84 033
TOTAL	**2 700 000**	**3 084 033**

IV-10 Fournisseurs & Comptes rattachés (en DT) :

Les comptes fournisseurs et comptes rattachés totalisent, au 31 décembre 2011, la somme de 5 162 104 DT (y compris les différences de conversion) contre 7 113 335 DT au 31 décembre 2010. Ils se détaillent comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Fournisseurs locaux d'exploitation	117 504	1 114 953
Fournisseurs étrangers d'exploitation	539 389	2 343 145
Fournisseurs groupe étrangers	4 242 491	914 763
Fournisseurs locaux d'immobilisation	13 419	15 470
Fournisseurs étrangers d'immobilisation	74 740	107 751
Fournisseurs d'exploitation - effets à payer	142 679	2 614 215
Fournisseurs Factures non parvenues	31 882	3 038
TOTAL	**5 162 104**	**7 113 335**

Il est à noter qu'au 31 décembre 2011, le solde fournisseur TUNISIE CABLES s'élève à 70 064 DT et le solde fournisseur PRYSMIAN France s'élève à 4 242 491 DT.

IV-11 Autres Passifs Courants (en DT) :

Le solde de cette rubrique s'élève, au 31 décembre 2011, à 2 037 132 DT contre 1 675 376 DT au 31 décembre 2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	31.12.2011	31.12.2010
Personnel- rémunérations dues	105	105
Personnel- oppositions	274	274
Personnel- congés à payer	32 814	31 803
Personnel- autres charges à payer	22 000	16 388
Etat, Impôts et taxes retenues à la source	21 624	58 477
CNSS	61 676	61789
Autres créditeurs divers	9 449	21 770
Charges à payer (**)	667 751	352 541
Provisions pour risques & charges	97 527	102 047
Clients-avances et acomptes	154 457	69 126
Clients groupe-avance et acomptes(*)	969 455	961 055
TOTAL	**2 037 132**	**1 675 376**

(*****) Avance reçue de Prysmian France

(**) Cette rubrique inclut la redevance à payer à PRYSMIAN France s'élevant à 302 914 DT.

IV-12 Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers (en DT) :

Le solde de cette rubrique s'élève à 2 407 585 DT au 31 décembre 2011 contre 4 142 078 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	31.12.2011	31.12.2010
Banque AMEN BANQUE en dinars	-	4 107
Financement en devises	-	867 744
Préfinancement exportations	2 000 000	3 000 000
Intérêts courus	23 552	102 177
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courants	384 033	168 050
TOTAL	**2 407 585**	**4 142 078**

V- Notes relatives à l'Etat de Résultat

V-1 Revenus (en DT) :

Les revenus totalisent au 31 décembre 2011 la somme de 41 355 069 DT contre 36 865 371 DT au 31 décembre 2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Vente de câbles automobiles	39 299 344	35 129 718
Vente de produits résiduels	2 055 725	1 735 653
TOTAL	**41 355 069**	**36 865 371**

V-2 Achats consommés (en DT) :

Les achats consommés s'élèvent à 35 285 618 DT au 31 décembre 2011 contre 31 761 133 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Achat matières premières	34 233 792	32 734 214
Achat matières consommables et autres	406 087	199 146
Achat emballages (autres que récupérables)	79 632	79 678
Variation stocks matières premières	682 510	<1 166 976>
Variation stocks matières consommables et autres	<112 221>	<84 790>
Variation stocks emballages (autres que récupérables)	<4 182>	<139>
TOTAL	**35 285 618**	**31 761 133**

V-3 Dotation aux amortissements & aux provisions (en DT) :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Dotation aux amortissements immob. Incorporelles	19 113	17 335
Dotation aux amortissements immobilisations corporelles	726 727	670 547
Dotation/reprises de provisions pour risques & charges	<4 100>	<3 927>
Dotation/reprises pour dépréciation stocks pdts finis	63 863	<14 826>
Dotation aux provisions pour dépréciation stocks des MP	11 985	-
Dotation/reprises pour dépréciation stocks des encours	376	<33 784>
Dotation/reprises pour dépréciation des cpt. clients	<20 620>	1 474
TOTAL	**797 344**	**636 819**

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

V-4 Autres charges d'exploitation (en DT) :

Les autres charges d'exploitation totalisent 2 800 105 DT au 31 décembre 2011 contre 2 609 949 DT au 31 décembre 2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Achats non stockés	399 638	422 428
Services extérieurs	384 817	276 418
Autres services extérieurs	1 686 955	1 561 154
Autres charges ordinaires*	306 095	331 223
Droit d'enregistrement et taxes	22 600	18 726
TOTAL	**2 800 105**	**2 609 949**

(*) Les autres charges ordinaires correspondent à la redevance à payer à la société PRYSMIAN France.

V-5 Charges financières nettes

Les charges financières nettes de l'année 2011 ont atteint la somme de 442 850 DT contre 435 048 DT au 31 décembre 2010. Elles se détaillent comme suit :

	31.12.2011	**31.12.2010**
Intérêts sur emprunts et dettes	384 220	384 854
Intérêts d'escompte et sur comptes courants	5 615	859
Pertes et gains de change	<63 148>	<23 096>
Charges financières sur achats Cuivre	116 163	72 431
TOTAL	**442 850**	**435 048**

VI- Notes relatives à l'Etat de Flux de Trésorerie

A la clôture de l'exercice 2011, la trésorerie de la société s'élève à 444 794 DT ce qui correspond à la rubrique « liquidités et équivalents de liquidités » au niveau de l'actif du bilan.

	31/12/2011	**31/12/2010**
Liquidités et équivalents de liquidités	444 794	1 006 269
Concours bancaires (Amen Bank TND)	-	<4 107>
Trésorerie de fin de période	**444 794**	**1 002 162**

VII- Notes relatives aux transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées sont détaillées ci-après :

Avec la Société PRYSMIAN France :

- Achat de PVC pour un total de 1 244 KTND.
- Vente de câbles automobiles pour 324 KTND.
- Redevances d'assistance technique à payer pour une valeur de 306 KTND.
- Achat de produits finis pour un total de 156 KTND.
- Avance reçue sur commandes futures pour 969 KTND.
- Achat de cuivre pour un montant de 6 338 KTND (481 T à un LME moyen de 13 019 DT par Tonne).Les fixations ont été faites par AUTO CABLES TUNISIE.
- Frais de transport, primes de fixation, primes de producteur sur le cuivre acheté auprès de PRYSMIAN France s'élevant à 188 KTND.
- Facturation des frais de gestion par Auto Câbles Tunisie de la plateforme logistique de l'usine d'Angy durant 2011 pour un montant de 15 KTND.

Avec la Société PRYSMIAN Allemagne :

- Achat de PVC pour un montant de 518 KTND.

Avec la Société PRYSMIAN Espagne :

- Vente de câbles automobiles pour 3 KTND.

Avec la Société Draka :

- Achat de cuivre pour un montant de 276 KTND.

Avec la Société Tunisie Câbles :

- Les frais de transformation du cuivre assurées par Tunisie Câbles ont atteint au 31 décembre 2011 un solde de 182 KTND.
- Achat de cuivre pour une valeur de 5 763 KTND (430 T à un LME moyen de 12 790DT par Tonne). Les fixations ont été faites par AUTO CABLES TUNISIE.
- Refacturation de certains frais par Tunisie Câbles pour un montant de 3 KTND.

Avec la Société TTEI :

- Vente de câbles automobiles pour 982 KTND.

Avec la Société Eurelectric Tunisie S.A. :

- Facturation de 20 KTND au titre des prestations de services fournies durant l'exercice 2011.

Avec les principaux dirigeants :

La rémunération annuelle brute des Directeurs Généraux s'est élevée à 26 KTND. Le Directeur Général bénéficie également d'une voiture de fonction, de la prise en charge des dépenses s'y rattachant ainsi que de la prise en charge de sa consommation téléphonique.

5.12.2.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

- **Tableau d'amortissement des Immobilisations**

DESIGNATION	SOLDE 31-12-10	acquisition	CESSION	SOLDE 31-12-11	AMORT CUM 31/12/2010	DOT 2011	AMORT CUM 31/12/2011	VCN AU 31-12-11
Immobilisations Incorporelles								
LOGICIELS INFORMATIQUE	140 879.863	11 151.690		152 031.553	111 364.104	19 113.113	130 477.217	21 554.336
Sous Total	**140 879.863**	**11 151.690**		**152 031.553**	**111 364.104**	**19 113.113**	**130 477.217**	**21 554.336**
Immobilisations Corporelles								
BATIMENT	1 274 000.000			1 274 000.000	546 947.395	63 700.000	610 647.395	663 352.605
INST. GEN.AGEN.DIVERS	553 012.565	289 815.820		842 828.385	308 611.127	72 934.670	381 545.796	461 282.589
TOTAL MATERIEL ET OUTILLAGE	6 506 582.640	313 368.550	9 689.811	6 810 261.379	3 005 892.069	497 784.740	3 502 294.397	3 307 966.982
TOTAL MATERIEL DE TRANSPORT	223 275.824			223 275.824	153 107.222	23 550.424	176 657.646	46 618.178
MAT ET MOBILIERS DE BUREAU	52 056.302	1 665.830		53 722.132	40 374.155	5 269.099	45 643.254	8 078.878
MATERIELS INFORMATIQUE	124 426.649	11 434.600		135 861.249	91 366.632	10 682.616	102 049.248	33 812.001
EMBALLAGES RECUP IDEND	399 766.064	119 433.612	142 935.506	376 264.170	334 699.239	52 805.311	244 569.044	131 695.126
Sous Total	**9 859 120.044**	**422 349.862**	**142 935.506**	**3 408 675.936**	**1 321 998.547**	**205 391.696**	**1 384 454.738**	**2 024 221.198**
TOTAL GENERAL	**9 999 999.907**	**433 501.552**	**142 935.506**	**3 560 707.489**	**1 433 362.651**	**224 504.809**	**1 514 931.954**	**2 045 775.535**

- **Tableau de mouvement des capitaux propres**

Rubriques	Solde ouverture 01-01-11	Augmentation capital	Affectation Réserves et reports	Distribution Dividendes	inscriptions de quote part subv d'Invest. En Rt de l'exercice	Résultat Exercice N	Solde clôture 31-12-11
Capital social	4 050 000						4 050 000
Réserves légales	64 711		71 338				136 049
Résultats reportés	-82797		1438207				1 355 410
Subvention d'investissement	0				168 926		168 926
Total des Capitaux propres avant résultat	**4 031 914**	**0**	**1 509 545**	**0**	**168 926**	**0**	**5 710 385**
Résultat de l'exercice	1 509 545		-1 509 545			334 575	334 575
Total des Capitaux propres après résultat	**5 541 459**	**0**	**0**	**0**	**168 926**	**334 575**	**6 044 960**

- **Notes sur les Engagements Hors Bilan**

CREDITS BANCAIRES 31/12/11	ENGAGEMENTS
crédit à LT BTE (1 262 383.165 DT)	Nantissement de fonds de commence et matériel / Hypotèque sur le terrian et les constructions
crédit à LT ATB (2 000 000 DT)	Nantissement de fonds de commence et matériel / Hypotèque sur le terrian et les constructions
crédit à LT AB (1 000 000 DT)	Nantissement de fonds de commence et matériel
crédits de gestion ATB (5 100 000 DT)	Nantissement de fonds de commence et matériel
crédits de gestion AB (3 400 000 DT)	Nantissement de fonds de commence et matériel

- **Tableau de détermination du résultat fiscal**

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL 2011

Résultat comptable NET	334 575
Réintégrations:	96 178
Transactions , Aamendes , Confiscations et Pénalités de toute nature (**A PART LES PENALITES CONTRACTUELLES**)	1 505
Intérêts excédentaires des CCA à 8% (**à condition d'un capital libéré**)et des CCA >à 50% du capital	-
Subventions et dons **justifés** excédentaires (2%° du CA) à part celles totalement déductibles pour les organismes dont liste est fixée par décret	-
Subventions et dons justifés accordés et non déclarés dans la déclaration annuelle des revenues	-
Réceptions , cadeaux et frais de restauration excédentaires (1% plafonnés à 20 000 DT)	13 918
Les taxes sur les voyages	1 380
Les commissions,courtages,ristournes (RRR),rémunérations d'un travail occasionnel et honoraires **NON DECLARES DANS LA DECLARATION DE L'EMPLOYEUR**	-
Provisions pour risques et charges	-
Provisions pour créances douteuses	-
Provisions pour dépréciation des stockes (**à part les PF**)	12 362
Provisions pour dépréciation des PF supérieures à 50% du prix dev revient des PF	-
Provision pour dépréciation des autres comptes d'Actif	-
L'impôt sur les sociétés	-
Pertes de change "**non réalisées**" sur dettes et créances en devises	54 972
Les subventions destinés à financer des investissements immatériels **(1/10 ème chaque année)à partir de l'encaissement**	7 910
Les subventions d'investissement physique (matériels) **à conccurence du montant des AMORTISSEMENTS** constatés chaque année.	4 131
Dotations aux amortissements en éxcédent par rapport aux maximiums admis fiscalement	-

remarque 1: le bénéfice de la déduction des provisions est tributaire de leurs déclarations dans la déclaration annuelle de l'IS
remarque 2: le montant total des provisions est déductible dans la limite de 50% du bénéfice fiscal

Déductions:	95 961
Les revenus des valeurs mobilières (dividendes des actions) percus des sociétés Tunisiennes (**établies en Tunisie**)	-
Intérêts des dépôts et titres en devises ou en Dinars Convertibles	3 188
Gains de change **"non réalisés"** sur dettes et créances en devises	68 053
Reprises sur provisions initialement réintégrées (**non déduites fiscalement**)	24 720
Le bénéfice des établissements stables à l'étranger	-
Plus -value de cession sur les actions **côtées en bourse**	-
Plus -value **"non réalisée"** sur les actions côtées en bourse très liquide	-
Bénéfice imposable / Perte fiscale (1)	334 793
****Réintégration des amortissements de l'exercice**	745 840

** Dans le cas d'une année bénéficiaire fiscalement

Bénéfice imposable AVANT DEFICITS ANTERIEURS ET AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE	1 080 633
Imputation des déficits antérieurs (reportables uniquement 4 ANS)	-
Imputation des amortissements de l'exercice	745 840
***Imputation des amortissements différés (indifiniment reportables)**	614 198

* Les amortissements différés doivent être portés dans les notes aux états financiers et **FISCALEMENT DEDUCTIBLES**

	- 279 405

Deduction des revenus bénéfices exceptionnels:

* Primes d'investissement accordées dans le cadre du CCI	8 855
* Primes de mise à niveau PMN)	83 431
* Primes FOPRODEX	0
* Primes FAMEX	0
* Primes dans le cadre de l'intervention du Fonds National de l'Emploi	0
* Les gains de change	445 932
* Les plus values sur cession des immobilisations au profit de sociétés totalemlent exportatrice	2 226
* Les abondons de créances	0
* Les remboursements d'assurance / Les remises sur intérêts (Jugement du cour d'appel deTunis)	39 258
	579 702

Bénéfice imposable (2)	-	279 405
Déduction des revenus et bénbéfices à titre du régime totalement exportateur (100%)	-	279 405
Bénéfice imposable (3)		0
Amortissements différés 2009		***279 405***

5.12.2.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

pwc

Tunis, le 16 mars 2012

Messieurs les Actionnaires
AUTO CABLES TUNISIE SA
Z.I. Grombalia,
8030 – Tunisie.

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société AUTO CABLES TUNISIE SA, joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres de 6.044.961 dinars tunisiens y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 334.575 dinars tunisiens.

Responsabilité de la direction pour les états financiers
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur
Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

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

Les Commissaires Aux Comptes Associés – MTBF-
Immeuble PwC, Rue du Lac d'Annecy, Les Berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie.
Société à responsabilité limitée au capital DT 10 000 RC B18851 1997 . Id.Fisc- 033432 B .
Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie. Société membre du réseau PwC

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la société AUTO CABLES TUNSIE SA au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Rapport sur les vérifications et informations spécifiques

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

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

Les Commissaires aux Comptes Associés M.T.B.F

Ahmed BELAIFA

pwc

Tunis, le 16 mars 2012

Messieurs les Actionnaires
AUTO CABLES TUNISIE SA
Z.I. Grombalia
8030 – Tunisie

Messieurs,

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les opérations visées par les textes sus-indiqués.

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

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

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

- Votre société a réalisé, avec la société PRYSMIAN France, les opérations suivantes :
  - Ventes de câbles automobiles pour 324 KTND.
  - Achats de produits finis pour un total de 156 KTND.
  - Frais de transport, primes de fixation, primes de producteur sur le cuivre acheté auprès de PRYSMIAN France s'élevant à 188 KTND.
  - Facturation par votre société des frais de gestion de la plateforme logistique de l'usine d'Angy au titre de 2011 pour un montant de 15 KTND.

- Achat de cuivre pour 6 338 KTND (481 tonnes à un LME moyen de 13 019 TND par tonne). Les fixations ont été faites par votre société.

- La société Tunisie Câbles a refacturé certains frais à votre société et ce pour un montant s'élevant à 3 KTND.

- Les ventes de câbles à la société TTEI se sont élevées au cours de l'exercice 2011 à 982 KTND.

- Les ventes de câbles à la société PRYSMIAN Espagne se sont élevées au cours de l'exercice 2011 à 3 KTND.

- Votre société a acquis du PVC auprès de la société PRYSMIAN Allemagne pour un montant de 518 KTND.

- Votre société a acquis du cuivre auprès de la société DRAKA pour un montant de 276 KTND.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues et approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé :

- Convention de prestation de services entre votre société et la société Eurelectric Tunisie S.A. Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration du 28 octobre 2010. Votre société a facturé à la société Eurelectric Tunisie S.A. un montant de 20 KTND au titre des prestations de services fournies durant l'exercice 2011.

- Convention de prêt entre votre société et l'Arab Tunisian Bank pour 2.000.000 DT au taux de 5,25%. Votre société a accordé à la banque un nantissement en rang utile des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce de la société et une hypothèque en rang utile sur la totalité de la parcelle sur laquelle sont bâties les constructions de la société. Ce prêt a été autorisé par votre conseil d'administration réuni le 26 octobre 2009.

- Convention de prêt entre votre société et Amen Bank pour 1.000.000 DT au taux de (TMM+1,25%). Votre société a accordé à la banque un nantissement en rang utile des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce de la société. Ce prêt a été autorisé par votre conseil d'administration réuni le 15 avril 2009.

- Convention de crédit de gestion auprès du pool bancaire ATB et Amen Bank pour 4.125.000 DT autorisée par votre conseil d'administration réuni le 17 juin 2004. Votre conseil d'administration du 15 avril 2009 a autorisé de ramener le plafond à 7.180.000 DT et celui du 28 octobre 2010 l'a porté à 8.500.000 DT.

- Convention de prêt auprès de la BTE pour 1.260.383 DT au taux de 7,875% l'an avec une hypothèque de premier rang sur un terrain sis à la zone industrielle de Grombalia et un nantissement de premier rang sur les éléments corporels et incorporels du fond de commerce de la société. Ce prêt a été autorisé par le conseil d'administration réuni le 1er avril 2003. Le taux a été révisé à la baisse à 7.5%.

- Convention d'assistance technique avec PRYSMIAN France rémunérée sur la base de 1,25% des ventes développées par PRYSMIAN France. Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration réuni le 06 mai 2002. Le taux de rémunération a été réduit à 0,75% des ventes développées par PRYSMIAN France à partir du 1ier Août 2011. Le montant de la redevance s'est élevé à 306 KTND au titre de l'exercice 2011.

- Convention de fourniture de matières premières entre votre société et Tunisie Câbles ayant pour objet :

  - l'acquisition du cuivre tréfilé pour un prix de LME + 280 € la tonne payable en dinars tunisien. Ce prix a été révisé courant 2010 et a été fixé au prix facturé par le fournisseur du cuivre majoré de 250 DT la tonne. Cette révision a été autorisée par votre conseil d'administration réuni le 28 octobre 2010. Ces acquisitions ont atteint 5 763 KTND pour l'exercice 2011 (430 tonnes à un LME moyen de 12 790 TND par tonne). Les fixations ont été faites par votre société.

  - la sous-traitance du tréfilage du cuivre pour un prix de 77 dinars la tonne. Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration réuni le 26 février 2003. Le prix du tréfilage a été révisé à 85 DT la tonne au cours de l'exercice 2005. Ce prix a été révisé courant 2010 à 95 DT la tonne. Cette révision a été autorisée par votre conseil d'administration réuni le 28 octobre 2010. Ces frais ont atteint 182 KTND pour l'exercice 2011.

- Convention de fourniture de PVC entre votre société et la société PRYSMIAN France. Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration réuni le 1 avril 2003. En 2011, le total des achats s'est élevé à 1 244 KTND.

- La société PRYSMIAN France a avancé un montant équivalent à 969 KTND comme avance sur commandes futures.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

En vertu des dispositions de l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales, la rémunération du Directeur Général sortant est fixée par décision du conseil d'administration du 26 mars 2010 et la rémunération du nouveau Directeur Général est fixée par décision du conseil d'administration du 12 octobre 2011. En 2011, la rémunération annuelle brute des deux Directeurs Généraux s'est élevée à 26 KTND.

En outre, le Directeur Général bénéfice d'une voiture de fonction, de la prise en charge des dépenses s'y rattachant ainsi que de la prise en charge de sa consommation téléphonique.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Les Commissaires aux Comptes Associés M.T.B.F

Ahmed BELAIFA

5.12.2.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

- **Bilan Prévisionnel**

Bilan

En milliers de DT	2012	2013	2014	2015	2016
Actif non courant	**4 885**	**4 376**	**4 012**	**3 670**	**3 904**
Immobilisations incorporelles nettes	7	2	-	-	-
Immobilisations corporelles nettes	4 846	4 342	3 980	3 638	3 872
Immobilisations financières	32	32	32	32	32
Actif courant	**11 034**	**11 532**	**14 498**	**16 721**	**19 013**
Stocks	2 852	2 853	3 785	4 414	4 814
Clients & Comptes rattachés	7 665	7 668	10 378	12 103	13 479
Autres actifs courants	128	128	175	204	230
Liquidités & Equivalents de liquidité	389	883	160	-	491
Total actif	**15 919**	**15 909**	**18 510**	**20 391**	**22 918**
Capitaux propres	***6 417***	***6 811***	***7 950***	***9 125***	***10 726***
Capital social	4 050	4 050	4 050	4 050	4 050
Réserves	153	171	191	248	327
Autres capitaux propres	169	169	169	169	169
Résultats reportés	1 673	2 027	2 401	3 078	4 174
Résultats	372	393	1 139	1 580	2 006
Passif non courant	**3 066**	**2 526**	**1 980**	**1 427**	**1 676**
Emprunts	3 066	2 526	1 980	1 427	1 676
Passif courant	**6 436**	**6 572**	**8 581**	**9 839**	**10 516**
Fournisseurs & Comptes rattachés	4 912	4 941	6 933	8 034	9 032
Autres passifs courants	1 090	1 091	1 102	1 113	1 124
Autres passifs financiers	434	540	546	553	360
Concours bancaires	-	-	-	140	-
Total Capitaux propres & Passif	**15 919**	**15 909**	**18 510**	**20 391**	**22 918**

- **Etat de résultat prévisionnel**

Etat de résultat

En milliers de DT	2012	2013	2014	2015	2016
Revenus	32 533	32 546	44 565	51 973	58 568
Produits d'exploitation	**32 533**	**32 546**	**44 565**	**51 973**	**58 568**
Variation des stocks	363	(1)	(494)	(304)	(271)
Achats consommés	28 014	28 180	38 931	45 116	50 719
Charges de personnel	973	975	1 095	1 179	1 276
Dotations aux amortissements et aux provisions	761	701	669	651	606
Autres charges d'exploitation	1 688	1 903	2 776	3 294	3 748
Charges d'exploitation	**31 798**	**31 759**	**42 977**	**49 936**	**56 077**
Résultat d'exploitation	**735**	**787**	**1 588**	**2 037**	**2 491**
Charges financières nettes	363	363	360	338	315
Résultat avant impôt	**372**	**424**	**1 227**	**1 699**	**2 176**
Impôts sur les bénéfices	-	(31)	(88)	(119)	(170)
Résultat Net	**372**	**393**	**1 139**	**1 580**	**2 006**

- **Etat de flux de Trésorerie prévisionnel**

Etat des flux de trésorerie

En milliers de DT	2012	2013	2014	2015	2016
Résultat net après impôt	372	393	1 139	1 580	2 006
+ Amortissements et provisions	761	701	669	651	606
+/- Variation BFR	632	26	(1 686)	(1 271)	(792)
Flux d'exploitation	**1 766**	**1 120**	**122**	**960**	**1 820**
- Investissements immobilisations corporelles & incoporelles	(214)	(192)	(305)	(309)	(840)
Flux d'investissement	**(214)**	**(192)**	**(305)**	**(309)**	**(840)**
+ Emprunts	800	-	-	-	609
- Remboursements emprunts	(300)	(434)	(540)	(546)	(553)
- Dividendes	-	-	-	(405)	(405)
Flux de financement	**500**	**(434)**	**(540)**	**(951)**	**(349)**
Variation de la trésorerie	**2 052**	**494**	**-722**	**-300**	**631**
Trésorerie au début de l'exercice	**-1 663**	**389**	**883**	**160**	**-140**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**389**	**883**	**160**	**-140**	**491**

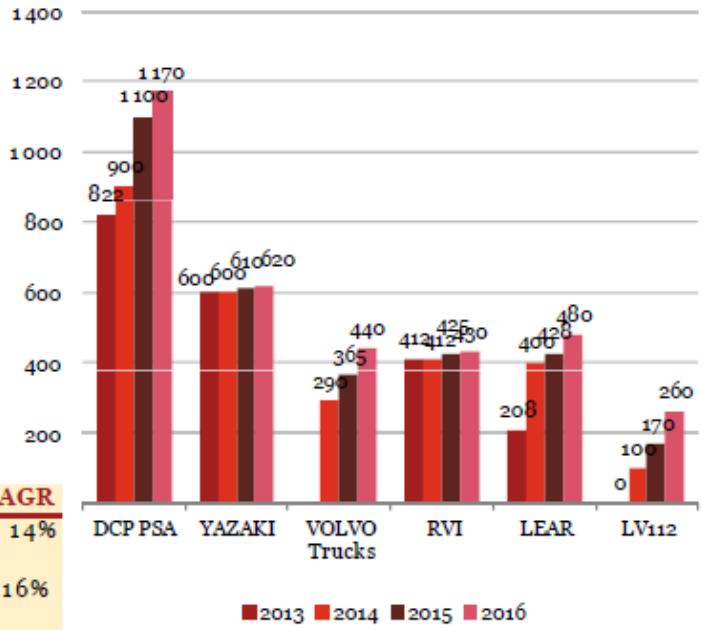
Sur la période des projections, les revenus de la société enregistrent une hausse moyenne de 16% (versus un CAGR de 63% entre 2009 et 2011) principalement expliquée par un effet quantité. En effet, le taux d'occupation atteint un niveau record de 84% par rapport à des taux en 2011 et 2010 respectivement de 61% et 71%

Les revenus prévisionnels ont été déterminés selon les hypothèses suivantes :

- Une hausse significative des quantités vendues : les ventes en termes de quantités présentent un CAGR de 14% sur la période des projections.
  Les projections des ventes ont été arrêtées pour les principaux clients sur la base des données et des évolutions des ventes historiques.
  Selon le management, la société prévoit de conclure 3 nouveaux contrats en 2013 avec VOLVO Trucks, LEAR et LV 112 dont l'impact sur un exercice complet ne sera constaté qu'à partir de l'exercice 2014.
- Le graphique ci-contre présente l'évolution des ventes en termes de quantités pour les principaux clients sur la période prévisionnelle.
  Selon le management, la société prévoit, par ailleurs, de décrocher quelques contrats avec d'autres clients grâce à ses efforts commerciaux.
- Une quasi-stabilité du prix de vente moyen : le chiffre d'affaires a été estimé sur la base du prix de vente moyen calculé par référence aux prix de vente contractuel actuel.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	CAGR
Ventes en tonnes	3 108	2 510	2 602	3 303	3 805	4 206	14%
Variation en tonnes		**-19%**	**4%**	**27%**	**15%**	**11%**	
Revenus en milliers de DT	41 355	32 533	32 546	44 565	51 973	58 568	16%
Variation en valeur		**-21%**	**0%**	**37%**	**17%**	**13%**	

Quantités vendues - principaux clients

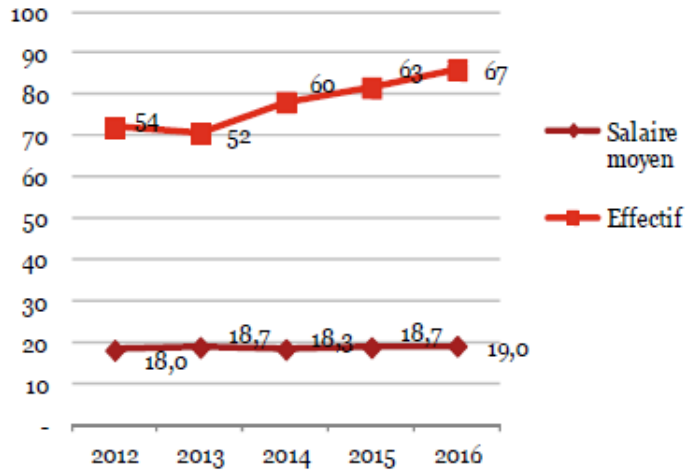


Les prévisions des ventes se basent sur l'hypothèse selon laquelle la société retrouvera, en 2014, un niveau jugé normal par le management (environ 3000 tonnes). Les projections chiffrées des revenus prévisionnels des exercices 2014 -2016 pourraient être considérés en déphasage avec leur évolution historique et seraient tributaires de la conclusion des contrats Volvo Tucks, LEAR et LV 112 et à l'amélioration de l'effort commercial comme sous-indiqué. Par ailleurs, les prix de vente sont supposés être maintenus.

Les achats consommés sont tributaires de la marge de contribution estimée, sur la base d'un calcul analytique, à une moyenne de 0,54€/Kg et maintenue à ce niveau sur toute la période prévisionnelle

Hypothèses	Commentaires
Coûts des ventes	• Les achats consommés ont été estimés sur la base d'une marge de contribution standard moyenne de 0,54€/Kg. Cette marge était de 0,57€/Kg en 2012. Les achats consommés présentent, tout au long de la période prévisionnelle, une tendance haussière cohérente avec celle des revenus. Le taux de marge moyen est de l'ordre de 13,5%. **Les taux de marge réalisés selon les données historiques des exercices 2009 à 2011 sont respectivement de 0,47€/Kg, 0,61€/Kg et 0,33€/Kg, soit une moyenne historique de 0,47€/Kg.**
Charges de personnel	Les charges de personnel prévisionnelles ont été déterminées comme suit : • Pour les exercices 2012 et 2013, la masse salariale a été estimée sur la base d'un taux d'évolution de 5%. Cette hausse correspond à l'augmentation légale des salaires, en tenant compte, en 2013, d'un départ de 2 personnes ; • Pour les autres exercices de la période prévisionnelle, un taux d'évolution de 5% a été appliqué afin de traduire l'augmentation des salaires. Par ailleurs, le personnel direct (dont le coût unitaire mensuel est de 650DT) est passé de 22 à 34 tandis que le personnel indirect (dont le coût unitaire mensuel est de 950DT) a enregistré une hausse de 3 personnes sur toute la période. **Selon le management, cet effectif permettra d'atteindre les niveaux de production et de vente escomptés.**

Evolution Salaire moyen (en KDT) Vs Effectif



Le management prévoit des investissements de l'ordre de 1,9mDT sur toute la période des prévisions

Hypothèses	Commentaires
Charges d' amortissement	• La société projette des investissements de maintien tout au long de la période prévisionnelle dont la valeur globale s'élève à 1 230KDT qui seront amortis au taux de 10%. • Les anciennes immobilisations continueront à être amorties selon un mode linéaire sans changement au niveau des taux d'amortissement appliqués. • En 2016, la société prévoit un investissement en matériel industriel (machine multifils) d'un montant de 609KDT. • Tous les investissements réalisés entre FY12 et FY15 seront financés par emprunts bancaires à MLT. • A noter que les anciens équipements de la société sont amortis à hauteur de 48% de leurs valeurs. Etant donné que les nouveaux investissements sont qualifiés de «maintien», on prévoit donc la baisse de la dotation aux amortissements sur la période de 2012 à 2016. **A noter que l'investissement en matériel industriel prévu fin 2016 (609 KDT) est justifié par le fait que l'appareil de production de la société atteint, à cette même date, un taux d'occupation de 84%.**
Autres charges d'exploitation	Les autres charges d'exploitation ont été déterminées comme suit : • Pour les charges variables : tout comme les achats consommés, les autres charges variables ont été estimées par référence au taux de marge de contribution standard moyen (en l'occurrence, la charge salariale variable, les royalties, ...) ; • Pour les charges fixes : sur la base du niveau des autres charges fixes de l'exercice 2011, une augmentation annuelle de l'ordre de 3% a été appliquée sur la période des projections.

Taux d'amortissement utilisés par la société

	Taux d'amort. adoptés	d'amort. Fiscaux
Logiciel	33,33%	33,33%
Constructions	5%	5%
Agencements et aménagements	10%-15%	10%
Matériéls de transport	20%	20%
Matériéls et outillages	10%-15%	10%
Matériels informatique	15%	33%
Equipements de bureau	10%	20%

Le niveau du BFR se stabilise à 52 jours du chiffre d'affaires total principalement en raison de la hausse des niveaux des créances clients et des stocks sur les 5 exercices prévisionnels

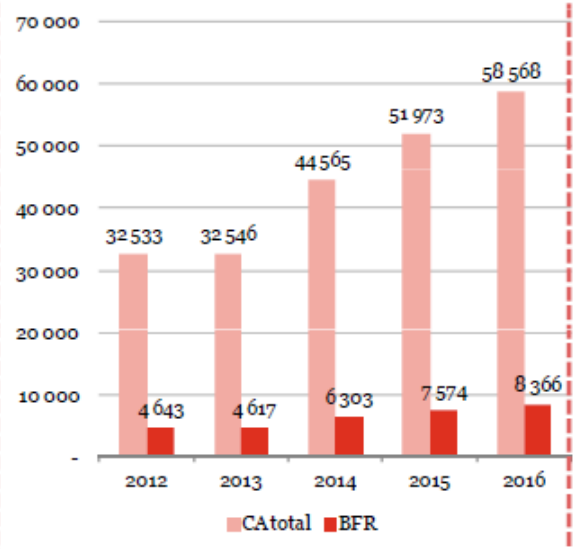
Les hypothèses suivantes ont été retenues pour la détermination du BFR prévisionnel :

- Le DIO du stock a été maintenu au niveau du 31 décembre 2011, soit 32 jours du chiffre d'affaires ;
- Le DSO a été maintenu au niveau du 31 décembre 2011, soit 86 jours du chiffre d'affaires ;
- Le DPO a été maintenu au niveau du 31 décembre 2011, soit 64 jours du chiffre d'affaires.

A noter, que lors de la vérification de ces délais (aussi bien au 31 décembre 2011 que sur la période prévisionnelle), nous avons relevé certains écarts. Le détail du calcul du BFR (notamment en nombres de jours du chiffre d'affaires) se présente comme suit :

En milliers de DT	2011	2012	2013	2014	2015	2016
CA total	41 355	32 533	32 546	44 565	51 973	58 568
Clients DSO	83	86	86	85	85	84
Créances clients	9 371	7 665	7 668	10 378	12 103	13 479
Fournisseurs DPO	46	55	55	57	56	56
Dettes fournisseurs	5 162	4 912	4 941	6 933	8 034	9 032
Stocks DIO	26	32	32	31	31	30
Stocks	2 908	2 852	2 853	3 785	4 414	4 814
Autres actifs courants	196	128	128	175	204	230
Autres passsifs courants	2 037	1 090	1 091	1 102	1 113	1 124
BFR	**5 275**	**4 643**	**4 617**	**6 303**	**7 574**	**8 366**
BFR en nombre de jours de CA	**47**	**52**	**52**	**52**	**53**	**52**

Part du BFR dans les revenus



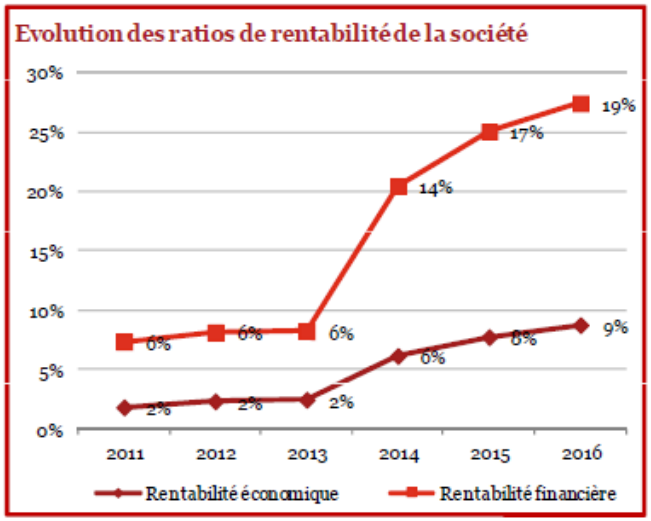
- Comme l'indique le graphique ci-dessus, sur toute la période des projections, le BFR représente environ 14% des revenus.

Analyse du FR et du BFR et évolution des ratios de rentabilité de la société

En milliers de DT	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Capitaux propres	6 045	6 417	6 811	7 950	9 125	10 726
Passifs non courants	2 700	3 066	2 526	1 980	1 427	1 676
Actifs non courants	5 432	4 885	4 376	4 012	3 670	3 904
FR	**3 313**	**4 598**	**4 960**	**5 917**	**6 882**	**8 497**
Stocks	2 908	2 852	2 853	3 785	4 414	4 814
Créances clients	9 371	7 665	7 668	10 378	12 103	13 479
Autres actifs courants	196	128	128	175	204	230
Dettes fournisseurs	5 162	4 912	4 941	6 933	8 034	9 032
Autres passifs courants	2 037	1 524	1 631	1 648	1 666	1 484
BFR	**5 275**	**4 209**	**4 078**	**5 757**	**7 022**	**8 006**
Trésorerie	**(1 963)**	**389**	**883**	**160**	**(140)**	**491**

- Le taux de rentabilité économique mesure la performance de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital, c'est-à-dire de l'ensemble de son actif financé par les "capitaux stables". La rentabilité économique de la société enregistre, en 2014, une hausse significative passant de 2,5% à 6,2% en raison de la hausse du résultat net de la société.
- Le ratio de rentabilité financière détermine le rendement des fonds propres engagés par les actionnaires. Le résultat net rapporté aux capitaux propres mesure l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise les capitaux mis à sa disposition. L'évolution de la rentabilité financière, comme démontrée au niveau du graphique ci-contre, est en phase avec l'évolution de la rentabilité économique. La rentabilité financière atteint son plus haut niveau en 2016 (19%). En effet, cette nette amélioration est expliquée par la croissance exponentielle du résultat net d'exploitation au cours des exercices 2012-2016.

- À l'exception de l'exercice 2015, marqué par une trésorerie légèrement négative, la société dégage une trésorerie nette positive sur toute la période prévisionnelle présentant ainsi une structure financière équilibrée entre son Fonds de Roulement (FR) et son Besoin en Fonds de Roulement (BFR).
- En effet, les capitaux propres associés au passif non courant arrivent à financer les investissements présents et futurs de la société.



La société est en mesure d'honorer ses engagements à court terme grâce, essentiellement, à ses valeurs d'exploitation

- Les ratios de liquidité mesurent la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes exigibles à court terme.
- Trois ratios relatifs à la liquidité de la société sont calculés au niveau du tableau ci-dessous :

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Liquidité générale	1,3	1,7	1,8	1,7	1,7	1,8
Liquidité réduite	1,0	1,3	1,3	1,2	1,3	1,4
Liquidité immédiate		0,06	0,13	0,02	(0,01)	0,05

- **Le ratio de liquidité réduite** mesure l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme en utilisant son actif circulant sans recourir à la liquidation de ses stocks.
- En se basant sur le ratio de liquidité réduite, la société semble être capable d'honorer ses engagements à court terme en utilisant seulement ses créances clients et disponibilités. En effet, les taux obtenus sont supérieurs à l'unité et ce jusqu'à 2016.
- Ce constat est d'autant plus confirmé que les créances clients ainsi que les disponibilités de la société représentent en moyenne 71% de son actif courant sur la période de 2012 à 2016.

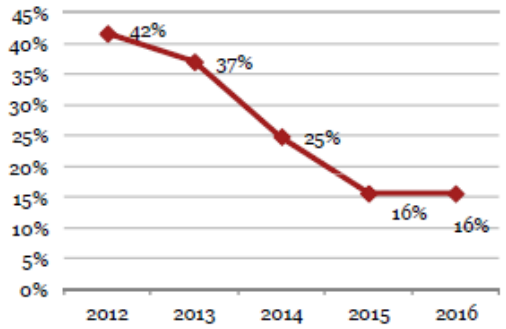
- **Le ratio de liquidité générale** mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme en utilisant son actif circulant à savoir ses stocks, ses créances clients ainsi que ses liquidités disponibles.
- Cette capacité est traduite par un ratio supérieur à l'unité. Sur la base de cette définition, la société semble être capable d'honorer ses engagements à court terme tout au long de la période prévisionnelle.
- Le ratio de liquidité générale est quasiment stable sur toute la période de 2012 à 2016 à un niveau de 1,7 à 1,8.

- **Le ratio de liquidité immédiate** détermine dans quelle mesure les disponibilités de l'entreprise couvrent ses dettes à court terme.
- Un ratio supérieur à l'unité indique une mauvaise gestion des liquidités et équivalents de liquidités disponibles.
- La société présente des taux qui tendent vers 0 pour la période prévisionnelle dénotant une bonne gestion de sa liquidité.
- Sur la période des projections, les disponibilités de la société représentent en moyenne 3% de son actif courant.

La société enregistre une amélioration de son levier financier ainsi que son taux de couverture des charges financières grâce notamment à l'amélioration de ses résultats et son désendettement progressif

- Le ratio du levier financier mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court, moyen et long terme. Le levier financier est calculé en rapportant l'endettement net aux capitaux propres.
- Ce ratio a chuté significativement en passant de 77% à fin 2011 à 16% à fin 2016.
- La politique de désendettement de la société (remboursement de ses emprunts) fait baisser progressivement le levier financier jusqu'à atteindre un niveau stable en 2016.
- Le graphique ci-contre représente un levier financier positif tout au long de la période des projections expliqué par un niveau de trésorerie faible. Ce niveau de trésorerie reflète une bonne gestion de la société de ses disponibilités.

Evolution du ratio du levier financier



En milliers de DT	2012	2013	2014	2015	2016
Couverture des frais financiers	202%	217%	441%	602%	790%
Résultat d'exploitation	735	787	1 588	2 037	2 491
Charges financières nettes	363	363	360	338	315

- Le ratio de couverture des frais financiers traduit la capacité de la société à honorer ses engagements financiers par les produits provenant de l'exploitation.
- Les charges financières nettes représentent 1% des revenus sur les 5 années prévisionnelles. Elles représentent 49% du résultat d'exploitation en 2012 contre 13% en 2016, soit une moyenne de 29% sur toute la période.

- Ce ratio enregistre une nette amélioration sur toute la pértiode 2012-2016 où il dépasse largement le seuil de 100%.
- L'amélioration de ce ratio provient essentiellement du désendettement progressif de la société et de la nette amélioration de son résultat d'exploitation au cours de la période prévisionnelle.

5.12.2.4. Les méthodes de valorisation de la société Auto Câbles

L'évaluation d'Auto Câbles a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les **Discounted Cash flows**, **DCF**. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche de rentabilité basée sur la création de valeur. La méthode de l'**EVA/MVA** a été utilisée compte tenu du fait qu'elle prend en considération à la fois la valeur des flux dégagé par l'activité mais aussi la valeur du patrimoine de la société.

3- Une approche mixte, la méthode du **Goodwill**. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

5.12.2.4.1. Les résultats des méthodes de valorisation

- **Résultats de la méthode des DCF**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
FCF		1 915	1 291	178	990	1 295
FCF actualisé		1 796	1 065	129	632	728
Somme des flux actualisés	**4 351**					
Noplat 2016: EBIT 2016*(1-t)	2 297					
Tx de croiss infini	1,50%					
WACC	13,66%					
Noplat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	19 170					
Valeur terminale actualisée	**10 774**	*71,2%*				
Valeur de l'actif économique	**15 125**					
Dette nette (-)	**5 983**					
Valeur des fonds propres théoriques	**9 142**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	3 300
+Dettes financières à court terme	3 143
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	486
+Autres ajustements (provenant du rapport de DD)	26
Dette nette	5 983

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 7,68 MDT et 11,00 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 9,14 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 13,20% et 14,12% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 0,5% et 2,5 %.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Bêta	1,23	1,28	**1,33**	1,38	1,43
WACC	13,20%	13,43%	**13,66%**	13,89%	14,12%
TCI					
0,50%	8,81	8,51	8,22	7,95	7,68
1,00%	9,29	8,97	8,67	8,37	8,09
1,50%	9,81	9,47	9,14	8,83	8,52
2,00%	10,38	10,01	9,66	9,32	9,00
2,50%	11,00	10,60	10,22	9,86	9,51

- **Résultats de la méthode de l'EVA/MVA**

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Capitaux investis		9 496	8 962	10 284	11 212	12 239
Résultat d'exploitation net d'impôt		735	757	1 499	1 918	2 321
ROCE		7,7%	8,4%	14,6%	17,1%	19,0%
Wacc		13,66%	13,66%	13,66%	13,66%	13,66%
EVA		-562	-468	95	387	649
EVA actualisé		-527	-386	69	247	365
Taux de croissance infini	**1,50%**					
Valeur terminale						
EVA 2016 (1+g)/ (wacc-g)	5 421					
Valeur terminale actualisée	3 047					
Capitaux investis 30/06/2012	12 140					
Réserve de réévaluation nette d'impôt	1 916					
+somme des EVA actualisés	-232					
+valeur terminale actualisée	3 047					
MVA	**16 870**					
Dette nette (-)	5 983					
VALEUR DES FONDS PROPRES (KDT)	**10 887**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	3 300
+Dettes financières à court terme	3 143
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	486
+Autres ajustements (provenant du rapport de DD)	26
Dette nette	5 983

Le modèle de valorisation par la méthode de l'EVA/MVA aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 10,07 MDT et 11,90 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 10,89 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 13,20% et 14,12% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 0,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Beta	1,23	1,28	1,33	1,38	1,43
WACC	13,20%	13,43%	13,66%	13,89%	14,12%
g					
0,50%	11,22	10,92	10,63	10,35	10,07
1,00%	11,37	11,06	10,75	10,46	10,18
1,50%	11,53	11,20	10,89	10,58	10,29
2,00%	11,71	11,36	11,03	10,72	10,41
2,50%	11,90	11,54	11,19	10,86	10,54

- **Résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
ANRC		8 072									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		505	505	505	505	505	505	505	505	505	505
IS théorique		30%									
Rémunération nette		354	354	354	354	354	354	354	354	354	354
Bénéfice net		372	393	1 139	1 580	2 006	2 066	2 128	2 192	2 258	2 325
Super profit		18	40	785	1 226	1 652	1 712	1 774	1 838	1 904	1 972
Facteur actualisation		0,94	0,82	0,72	0,63	0,55	0,48	0,42	0,37	0,32	0,28
Super profit actualisé		17	32	563	770	907	823	747	677	614	557
Cumul des super profits		17	50	612	1 382	2 289	3 113	3 860	4 537	5 151	5 707
Taux d'actualisation E(Rcp)		14,24%	14,24%	14,24%	14,24%	14,24%	14,24%	14,24%	14,24%	14,24%	14,24%
Taux de croissance du RN	3,0%										
Mesure du surprofit /Goodwill	5 707										
ANRC	8 072										
Valeur des fonds propres	13 780										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	6 214
Réserve de réévaluation	2 737
Taux d'impôt	30%
Réserve de réévaluation nette d'impôt	1 916
Corrections:	58
Non valeurs	0
Actifs incorporels	32
Autres ajustements	26
ANRC	8 072

	VCN 30/06/2012	Réévaluation	Réserve de réevaluation
Terrain	726	2119	1393
Construction	632	1976	1345
Total	**1 358**	**4 095**	**2 737**

Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

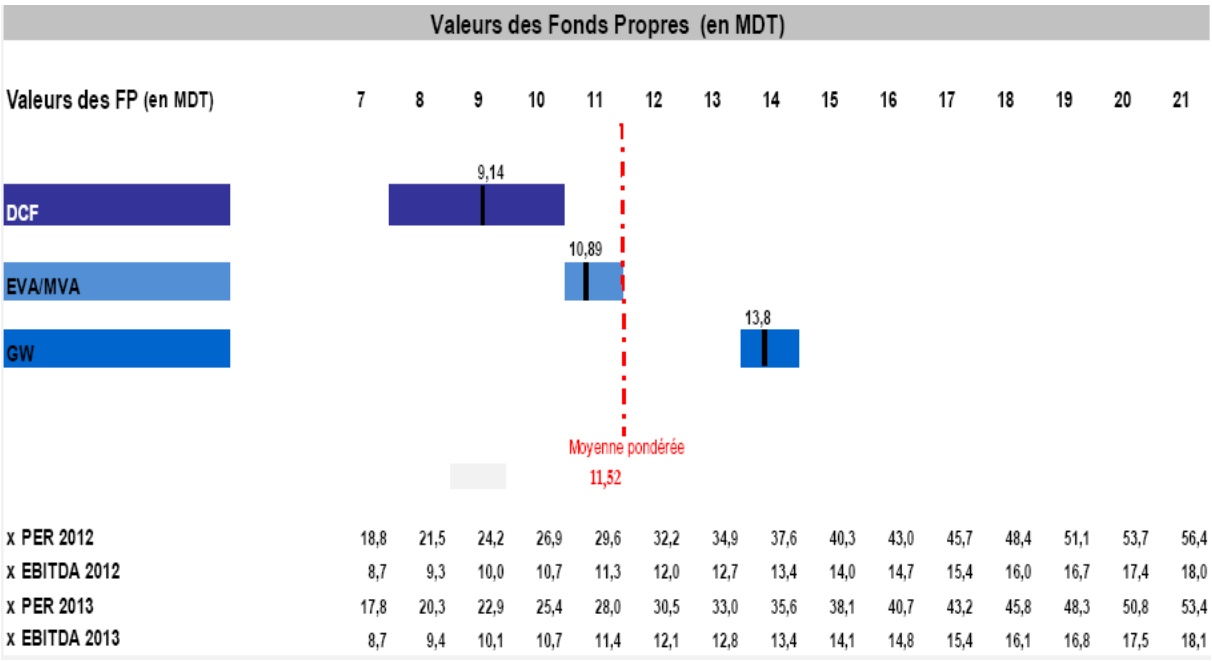
- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 13,40 et 14,19 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 13,87MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (Rcp) compris entre 13,64% et 14,84%, et des taux de croissance des bénéfices après 2016, compris entre 1% et 5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Beta E(Rcp) Taux de croissance RN	1,23 13,64%	1,28 13,94%	**1,33 14,24%**	1,38 14,54%	1,43 14,84%
1,00%	13,73	13,65	13,56	13,48	13,40
2,00%	13,84	13,76	13,67	13,59	13,50
3,00%	13,96	13,87	13,78	13,69	13,61
4,00%	14,07	13,98	13,89	13,80	13,72
5,00%	14,19	14,10	14,01	13,92	13,83

- **Synthèse des méthodes d'évaluation**



5.12.2.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

pwc

19 novembre 2012

A l'attention de Monsieur Luigi Sarogni

Monsieur Luigi Sarogni
Directeur Général de la société
Autocables

Ahmed Belaifa
Partner
T: +216 71 160 103
M: +216 98 306 478
F: +216 71 861 789
ahmed.belaifa@tn.pwc.com

Monsieur,

Le présent rapport a été préparé par MTBF membre de PricewaterhouseCoopers International Ltd ("PwC") et ce, dans le cadre du projet d'introduction à la Bourse des Valeurs Immobilières de Tunis du groupe Tunisie Câbles.

En notre qualité de Commissaire aux comptes de la société Autocables, nous avons examiné les données financières prévisionnelles élaborées par la société.

Ces projections font apparaître les indicateurs suivants :

milliers de DT	2012	2013	2014	2015	2016
Revenus	32 533	32 546	44 565	51 973	58 568
Résultat net	372	393	1 139	1 580	2 006
Trésorerie	389	883	160	(140)	491

Ce Rapport a été préparé à votre demande. Vous ne pourrez diffuser des copies de notre rapport à l'exception des conditions prévues à ce sujet dans la Lettre d'Engagement. Nous n'accepterons aucune responsabilité (en liaison avec les Termes de la mission, en cas de négligence ou pour tout autre motif) vis-à-vis de tiers qui pourraient avoir accès à notre rapport, à l'exception des cas prévus dans la Lettre d'Engagement et les Termes de la mission.

Les projections financières et les hypothèses qui ont été retenues pour leur élaboration ont été établies par la Direction Générale et approuvées par le Conseil d'Administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations prévisionnelles sont raisonnables, de vérifier la traduction chiffrée de ces hypothèses et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et qu'elles sont préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et elles sont synthétisées dans un bilan, un état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Nous restons à votre entière disposition pour vous présenter et discuter le présent Rapport.

Meilleures salutations.

5.12.3. Renseignements relatifs à la société FUBA PCT

5.12.3.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	FUBA PRINTED circuits Tunisie SA
Nationalité	Tunisienne
Siège social	Cité Khalij Rue du Lac Lochness, Immeuble « Les arcades » Tour A, Les berges du Lac, Tunis 1053.
Téléphone	00216 72 45 11 44
Fax	00216 72 45 13 33
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	17 Décembre 1991
Durée de vie	99 ans
Objet Social	L'industrie et la commercialisation des circuits imprimés de tous genres.
Registre de commerce	B1104721996
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	12.000.000 DT répartis en 120.000 actions nominatives de 100 DT chacune.
Régime fiscal	Droit commun, société totalement exportatrice régie par la loi 93-120 du 27 décembre 1993.
Matricule fiscal	345551R/A/M/000

5.12.3.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

Actionnaires	% de participation dans le capital	Montant (Dt)	Nombre d'actions
Moncef Sellami	42,07%	5 048 900	50 489
Slim Sellami	22,89%	2 746 700	27 467
IFC	19,00%	2 280 000	22 800
Sami Cherif	3,30%	395 400	3 954
Hichem Cherif	3,29%	395 300	3 953
Riadh Cherif	3,29%	395 300	3 953
Ahmed Cherif	3,06%	367 300	3 673
Abd Ven Ayed	1,54%	184 900	1 849
Rafik Ben Ayed	1,54%	184 900	1 849
Zouhair Ben Khelifa	0,01%	1 300	13
TOTAL	**100,00%**	**12 000 000**	**120 000**

5.12.3.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ Mr Moncef Sellami ;
- ✓ Mr Slim Sellami ;
- ✓ Mr Hédi karim Sellami ;
- ✓ Mr Riadh Cherif ;
- ✓ Mr Ahmed Cherif ;
- ✓ Mr Abdeslam Ben Ayed ;
- ✓ Mr Zouhaier Ben Khalifa ;
- ✓ TTEI.

Mr Moncef Sellami assume les fonctions du président du conseil d'administration et d'administrateur délégué.

Mr Slim Sellami assume la fonction de directeur général.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'Administration	Mr. Moncef Sellami	2010-2011-2012
Directeur Général	Mr. Slim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Hédi Karim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Riadh Cherif	2010-2011-2012
Membre	Mr. Ahmed Cherif	2010-2011-2012
Membre	Mr. Abdeslam Ben Ayed	2010-2011-2012
Membre	Mr. Zouhaier Ben Khelifa	2010-2011-2013
Membre	TTE International	2010-2011-2012

➢ **Organes de Contrôle**

L'Assemblée Générale Ordinaire du 29 mars 2010 a renouvelé le mandat du Commissaire aux Comptes Mr. Mahmoud ZAHAF pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de 2012.

5.12.3.1.3. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous fournit un résumé de la performance financière historique de la société FUBA PCT :

Désignation	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Revenus	70 677 475	100%	61 339 072	99%	45 378 579	100%
Variation des PF et encours	55 225	0%	530 136	1%	-56 636	0%
PRODUCTION	**70 732 700**	**100%**	**61 869 208**	**100%**	**45 321 943**	**100%**
Achats consommés	49 172 333	70%	39 250 993	63%	25 623 913	57%
Marge Brute	**21 560 367**	**30%**	**22 618 215**	**37%**	**19 698 030**	**37%**
Autres produits d'exploitation	414 304	1%	108 011	0%	-	0%
Autres charges d'exploitation	5 588 318	8%	6 020 189	10%	6 302 395	14%
Valeur ajoutée	**16 386 354**	**23%**	**16 706 037**	**27%**	**13 395 635**	**30%**
Charges de personnel	8 830 579	12%	7 181 341	12%	6 090 638	14%
Dotations aux Amort.et aux provisions.	4 853 837	7%	3 871 414	6%	4 751 457	10%
Résultat d'Exploitation	**2 701 938**	**4%**	**5 653 282**	**9%**	**2 553 540**	**4%**
Charges financières nettes	395 631	1%	254 302	0%	654 857	1%
Produits des placements	114 308	0%	76 824	0%	153 232	0%
Autres Gains Ordinaires	181 738	0%	87 944	0%	63 530	0%
Autres Pertes Ordinaires	88 709	0%	1 324 695	2%	-	0%
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	**2 513 644**	**3%**	**4 239 053**	**7%**	**2 115 445**	**5%**
Impôt sur les bénéfices	19 112	0%	5 359	0%	12 230	0%
Résultat Net de l'Exercice	**2 494 532**	**3%**	**4 233 694**	**7%**	**2 103 214**	**5%**

FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE SA

Les Berges Du LAC
Tunis

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	2011 Au 31/12/2011	2010 Au 31/12/2010 (Retraité)
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	2 029 824,989	1 929 095,020
Moins : amortissement	-1 844 094,465	-1 710 454,751
S/Total	***185 730,524***	***218 640,269***
Immobilisations corporelles	52 038 758,348	51 800 747,475
Immobilisations corporelles en cours	2 518 176,184	1 448 234,839
Moins : amortissement	-35 849 440,257	-34 117 451,928
S/Total	***18 707 494,275***	***19 131 530,386***
Immobilisations financières	516 584,473	511 028,629
Moins : Provisions		
S/Total	***516 584,473***	***511 028,629***
Total des actifs immobilisés	**19 409 809,272**	**19 861 199,284**
Autres actifs non courants	23 454,436	53 535,710
Total des Actifs Non Courant	**19 433 263,708**	**19 914 734,994**
Stocks	9 657 941,709	9 104 149,925
Moins : Provisions	-426 314,137	-369 785,510
S/Total	***9 231 627,572***	***8 734 364,415***
Clients et comptes rattachés	15 583 530,436	18 029 797,456
Moins : Provisions	-339 035,902	-131 451,740
S/Total	***15 244 494,534***	***17 898 345,716***
Autres actifs courants	1 822 352,741	2 087 734,706
Autres actifs financier	93 761,140	72 972,929
Moins : Provisions pour dépréciation prêts au personnel	-18 743,970	-16 584,764
Liquidités et Equivalents de liquidités	13 864 273,892	7 193 625,496
S/Total	***15 761 643,803***	***9 337 748,367***
Total des Actifs Courant	**40 237 765,909**	**35 970 458,498**
Total des Actifs	***59 671 029,617***	***55 885 193,492***

FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE SA

Les Berges Du LAC
Tunis

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011 Au 31/12/2011	2010 Au 31/12/2010 (Retraité)
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	12 000 000,000	12 000 000,000
Report à nouveau	4 304 756,305	1 430 741,495
Reserves légales	1 200 000,000	1 040 321,131
Reserves Ordinaires	3 680 992,000	3 680 992,000
Prime d'Emission	6 055 640,832	6 055 640,832
Réserves spéciales de Réevaluation	4 695 059,887	4 695 059,887
Autres capitaux propres	561 192,346	199 389,813
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	**32 497 641,370**	**29 102 145,158**
Résultat de l'exercice	2 494 532,206	4 233 693,679
Total des capitaux propres avant affectation	***34 992 173,576***	***33 335 838,837***
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts à long et moyen terme	9 953 305,597	5 989 451,150
Autres passifs financiers	21 805,875	33 216,672
Provisions	216 000,000	206 000,000
Total des passifs non courants	**10 191 111,472**	**6 228 667,822**
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	5 885 075,382	11 061 974,967
Autres passifs courants	2 708 501,930	2 948 532,064
Passifs Financiers	2 094 605,153	2 308 927,919
Concours bancaires	3 799 562,104	1 251,883
Total des passifs courants	**14 487 744,569**	**16 320 686,833**
Total des passifs	***24 678 856,041***	***22 549 354,655***
Total des capitaux propres et des passifs	***59 671 029,617***	***55 885 193,492***

FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE SA

Les Berges Du LAC
Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/2011	2010 Au 31/12/2010 (Retraité)
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	70 677 475,359	61 339 071,522
Autres produits d'exploitation	414 304,467	108 011,413
Production immobilisée	0,000	0,000
Total des produits d'exploitation	***71 091 779,826***	***61 447 082,935***
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	-55 225,212	-530 135,784
Achats de Matières et Approvisionnements consommés	49 172 332,587	39 250 993,397
Charges du personnel	8 830 578,542	7 181 340,597
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 853 837,358	3 871 414,216
Autres charges d'exploitations	5 588 317,708	6 020 189,256
Total des charges d'exploitation	***68 389 840,983***	***55 793 801,682***
RESULTAT D'EXPLOITATION	**2 701 938,843**	**5 653 281,253**
Charges financières nettes	-555 418,155	-547 628,654
Charges financières (effet de change)	159 786,774	293 326,410
Produits de Placements	114 307,509	76 823,819
Autres gains ordinaires	181 738,162	87 944,032
Autres pertes ordinaires	-88 708,827	-1 324 694,381
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**2 513 644,306**	**4 239 052,479**
Impôt sur les bénéfices	19 112,100	5 358,800
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**2 494 532,206**	**4 233 693,679**
Gains extraordinaires	0,000	0,000
Pertes extraordinaires	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**2 494 532,206**	**4 233 693,679**
Résultat apres modifications Comptables	***2 494 532,206***	***4 233 693,679***

FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE SA

Les Berges du lac
Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10 (Retraité)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Résultat net	2 494 532,206	4 233 693,679
- Ajustements pour :		
. Amortissements & provisions	4 439 532,891	3 771 789,012
. Variation des stocks	-497 263,157	-3 182 328,747
. Variation des créances	2 446 267,020	-1 702 388,008
. Variation des autres actifs	-51 079,309	-930 465,537
. Variation des fournisseurs	-4 585 019,504	2 993 872,145
. Variation des autres passifs	-352 665,772	629 051,497
. Variation des passifs financiers (effet actualisation)	-65 576,200	-11 948,106
. Plus ou moins value de cession	-2 173,557	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***3 826 554,618***	***5 801 275,935***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 122 078,397	-5 788 159,221
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	873 175,998	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-19 526,075	-34 839,418
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	0,000
- Décaissement affectes a l'acquisions des autres Actifs non courants	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	***-4 268 428,474***	***-5 822 998,639***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-1 197 308,343	-944 095,600
- Encaissement subventions	776 107,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	6 000 000,000	1 000 000,000
- Remboursement d'emprunts	-2 264 586,626	-2 635 986,098
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	**3 314 212,031**	**-2 580 081,698**
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	**2 872 338,175**	**-2 601 804,402**
Trésorerie au début de l'exercice	7 192 373,613	9 794 178,015
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10 064 711,788	7 192 373,613

FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE SA

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2011

DESIGNATION	VALEURS D'ORIGINES					AMORTISSEMENTS				V.C.N. AU 31/12/2011
	AU 31/12/10	ACQUISITIONS	Reclass./Remb.	Cession/M. en Rebus	AU 31/12/2011	ANTERIEUR	REPR./CESSION	DOTATIONS AU 31/12/2011	CUMUL	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Transfert Technologique	998 703,750	0,000	0,000	0,000	998 703,750	998 703,750	0,000	0,000	998 703,750	0,000
Logiciels De Production	470 396,837	70 874,320	0,000	0,000	541 271,157	379 199,614	0,000	59 641,152	438 840,766	102 430,391
Logiciel Administratif	378 149,438	6 904,803	0,000	0,000	385 054,241	293 807,202	0,000	43 242,496	337 049,698	48 004,543
Recherches et développement	81 844,995	22 950,846	0,000	0,000	104 795,841	38 744,185	0,000	30 756,066	69 500,251	35 295,590
Sous total	**1 929 095,020**	**100 729,969**	**0,000**	**0,000**	**2 029 824,989**	**1 710 454,751**	**0,000**	**133 639,714**	**1 844 094,465**	**185 730,524**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	2 400 000,000	0,000	0,000	0,000	2 400 000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2 400 000,000
Construction	6 404 770,964	39 578,710	0,000	0,000	6 444 349,674	3 048 870,827	0,000	538 539,618	3 587 410,445	2 856 939,229
Matériel et outillages industriels	28 264 885,054	2 016 522,181	403 996,950	-887 667,517	29 797 736,668	20 566 960,373	-831 288,430	2 562 810,037	22 298 481,980	7 499 254,688
Matériel et outillages industriels mutlticouches	3 492 688,810	73 858,901	0,000	-26 885,924	3 539 661,787	1 921 024,130	-15 795,480	561 046,008	2 466 274,658	1 073 387,129
Matériel de transport	932 701,472	246 859,400	0,000	-242 000,000	937 560,872	626 963,857	-242 000,000	142 740,394	527 704,251	409 856,621
Matériel informatique	699 528,424	38 545,000	0,000	0,000	738 073,424	649 129,347	0,000	40 934,604	690 063,951	48 009,473
Equipment de bureau	353 977,017	22 118,061	0,000	0,000	376 095,078	302 088,458	0,000	28 878,037	330 966,495	45 128,583
A. A. Installations	7 726 154,160	108 642,063	0,000	-1 570 576,791	6 264 219,432	6 419 487,949	-1 570 576,791	352 299,162	5 201 210,320	1 063 009,112
A. A. Installations Multicouche	1 526 041,574	15 019,839	0,000	0,000	1 541 061,413	582 926,987	0,000	164 401,170	747 328,157	793 733,256
Sous total	**51 800 747,475**	**2 561 144,155**	**403 996,950**	**-2 727 130,232**	**52 038 758,348**	**34 117 451,928**	**-2 659 660,701**	**4 391 649,030**	**35 849 440,257**	**16 189 318,091**
Total Immob CORP & INCORP	**53 729 842,495**	**2 661 874,124**	**403 996,950**	**-2 727 130,232**	**54 068 583,337**	**35 827 906,679**	**-2 659 660,701**	**4 525 288,744**	**37 693 534,722**	**16 375 048,615**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS										
Avance PAL station traitement des eaux	889 310,800	0,000	815 850,000*	0,000	73 460,800	0,000	0,000	0,000	0,000	73 460,800
Acquisition matèriel troosjwik (2)	408 924,039	65 798,740	466 047,948**	0,000	8 674,831	0,000	0,000	0,000	0,000	8 674,831
Extention batiment en cours (genie civil+architecte)	150 000,000	1 363 032,774	0,000	0,000	1 513 032,774	0,000	0,000	0,000	0,000	1 513 032,774
AAI Charpente Met/en cours	0,000	662 978,044	0,000	0,000	662 978,044	0,000	0,000	0,000	0,000	662 978,044
AAI Electricite /en cours	0,000	251 529,735	0,000	0,000	251 529,735	0,000	0,000	0,000	0,000	251 529,735
AAI En Cours SONDAGE	0,000	8 500,000	0,000	0,000	8 500,000	0,000	0,000	0,000	0,000	8 500,000
	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Sous total	**1 448 234,839**	**2 351 839,293**	**1 281 897,948**	**0,000**	**2 518 176,184**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**2 518 176,184**
Total General IMMOBILISATION	**55 178 077,334**	**5 013 713,417**	**1 685 894,898**	**-2 727 130,232**	**56 586 759,521**	**35 827 906,679**	**-2 659 660,701**	**4 525 288,744**	**37 693 534,722**	**18 893 224,799**

** Il s'agit d'un remboursement de l'avance accordée au fournisseur "PAL" en 2010.*

***Dont 403.996,950 TND reclassés en Matériels et outillages industriels et 62.050,998 TND remboursement avances accordées au fournisseur "Troosjwik"en 2010.*

5.12.3.2.1. Notes aux Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

1. CONSTITUTION

La société « **FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A. »** est une Société Anonyme constituée le 17 décembre 1991 avec un capital de 3.300.000 Dinars divisé en 33.000 actions nominatives de 100 Dinars chacune, régie par la loi 87-51 titre II telle que abrogée et remplacée par la loi 93-120 du 27 Décembre 1993 et les textes subséquents, régime totalement exportateur.

La société a principalement pour objet l'industrie et le commerce de circuits imprimés de tous genres, ainsi que toutes les opérations qui sont liées à ces activités.

2. LES AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Suivant décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 septembre 1993, le capital de la société FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE est porté de 3.300.000 Dinars à 4.200.000 Dinars soit une augmentation de 900.000 Dinars. Cette opération a été réalisée le 2 mars 1994 tel qu'il résulte de la déclaration de souscription et de versement.

Selon décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 Juillet 1998, la société FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE a décidé de porter son capital de 4.200.000 Dinars à 8.400.000 Dinars par la création et l'émission de 42.000 actions de 100 Dinars chacune.

Suivant décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 Août 2008, la société FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE a décidé de porter son capital de 8.400.000 Dinars à 9.334.400 Dinars par l'émission de 9.344 actions nominatives nouvelles de 100 Dinars chacune entièrement libérées.

Les nouvelles actions sont émises à la valeur nominale majorée d'une prime d'émission de 648,078 Dinars par action.

Suivant décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 Juillet 2009, la société FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE a décidé de porter son capital de 9.334.400 Dinars à 12.000.000 Dinars par incorporation des réserves et l'attribution de 26.656 actions nominatives nouvelles de 100 Dinars chacune.

3. AUTRES SPECIFICITES JURIDIQUES

En date du 12 Avril 2002 et par application de l'article 215 du Code des Sociétés Commerciales, l'Assemblée Générale Extraordinaire a opté pour la dissociation entre les fonctions de Président du Conseil d'Administration et celle de Directeur Général de la société.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société « FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A.» ont été arrêtés au 31 décembre 2011 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que les normes comptables tunisiennes.

IV. LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition réel. Les logiciels et les frais de recherches et développements sont amortis au taux annuel de 33,33%.

2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique). Le prix de revient correspond au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Néanmoins, la société «FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A.» a procédé au 31 décembre 2008 à un changement de méthode comptable en dérogeant à la convention du coût historique et en adoptant le modèle de réévaluation. Une réévaluation à la hausse a été appliquée sur le terrain, bâtiments et agencements aménagements installations rattachés aux dits bâtiments, et une réévaluation à la baisse sur le matériel et outillage industriel multicouches et des titres immobilisés.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire suivant les taux suivants :

Elément	Taux
- Construction	5 %
- Agencements, Aménagements et installations	Entre 10 et 33%
- Matériel de Transport	20 %
- Mobilier de bureau	Entre 10 et 33%

Le matériel de production est amorti sur la base de sa durée de vie économique.

Les frais de mise en état des équipements sont comptabilisés en immobilisations corporelles et amortis au taux linéaire de 33,33%.

La date de départ des amortissements est celle de leur mise en service. L'amortissement des immobilisations mises en service au cours de l'exercice est calculé en respectant la règle du prorata temporis.

3. Revenus

Les revenus sont évalués à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente des marchandises et des prestations de services.

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque, l'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété. En général, ce transfert s'opère lors de la livraison de la marchandise.

4. Stocks

Les matières premières et les matières consommables sont valorisées à leurs prix d'achat. Les pièces de rechange sont valorisées au prix d'achat majoré d'un pourcentage de frais sur achats.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent et valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP) des trois derniers mois.

Les produits finis ont été valorisés à leur valeur de réalisation nette déduction faite d'un taux de rebut annuel moyen de 2% pour le double face et 5% pour le multicouches.

Les produits semi-finis ont été valorisés selon le pourcentage d'avancement au niveau du cycle de production.

5. Opérations libellées en monnaies étrangères

❖ Les éléments monétaires courants

La société « FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A. » comptabilise les opérations en monnaies étrangères conformément à la norme comptable n°15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

Les opérations d'importation de marchandises sont comptabilisées sur la base du cours moyen mensuel du mois précédent.

A la date de clôture, les dettes fournisseurs et les créances clients non encore réglées à cette date, sont converties au cours de change à la date de clôture en contrepartie d'une perte ou d'un gain de change.

Lors du règlement, la différence entre le cours du règlement et le dernier cours de change appliqué à la dette ou créance en monnaies étrangère, est constatée dans les comptes de résultat.

❖ Les éléments monétaires non courants

Les emprunts libellés en monnaies étrangères sont valorisés au cours de clôture.

Les écarts de conversion résultant de l'actualisation de l'emprunt contracté auprès de UTB d'un montant de 2.300.000 € ont été traités conformément au traitement prévu par la norme comptable tunisienne NCT 15 relative aux opérations en monnaies étrangères. En effet, les écarts de conversion sont constatés au niveau du compte « Ecart de conversion » et amortis sur la durée de vie restante de l'emprunt au prorata du capital restant dû.

V. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Courant l'exercice 2011 la société a procédé à un changement de la méthode d'affectation de certains comptes au niveau de l'état de résultat, ainsi, et pour les besoins de comparabilité, l'état de résultat de l'exercice 2010 a été retraité en proforma ; soit le tableau suivant:

	2010		
	Avant retraitement	**Après retraitement**	**Impact/Résultat**
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	61 780 864,089	61 339 071,522	-441 792,567
Autres produits d'exploitation	0,000	108 011,413	108 011,413
			-333 781,154
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de Ma. & app consommés	36 728 150,542	39 250 993,397	-2 522 842,855
Dot. Aux amort. et aux prov.	3 771 789,012	3 871 414,216	-99 625,204
Autres charges d'exploitation	8 605 632,153	6 020 189,256	2 585 442,897
			-37 025,162
RESULTAT D'EXPLOITATION	**6 024 087,569**	**5 653 281,253**	**-370 806,316**
Charges financières	547 628,654	254 302,244	293 326,410
Autres gains ordinaires	0,000	87 944,032	87 944,032
Autres pertes ordinaires	1 314 230,255	1 324 694,381	-10 464,126
			370 806,316
Total impact général			**0,000**

VI. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

Le bilan de l'exercice 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs..... **59.671.029,617**

Contre en 2010 ..... **55.885.193,492**

Enregistrant ainsi une augmentation de **3.785.836,125**

Les revenus réalisés en 2011 sont de **70.677.475,359**

Contre en 2010 ..... **61.339.071,522**

Enregistrant une augmentation de..... **9.338.403,837**

L'exercice 2011 a dégagé un bénéfice de..... **2.494.532,206**

Contre un bénéfice en 2010 de **4.233.693,679**

Enregistrant une diminution de ..... **(1.739.161,473)**

VII. NOTES RELATIVES AU BILAN

1. Immobilisations Incorporelles

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **185.730,524**

Contre un montant net en 2010 de **218.640,269**

Enregistrant une variation de ..... **(32.909,745)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Transfert technologique	998.703,750	998.703,750	0,000
Logiciel de production	541.271,157	470.396,837	70.874,320
Logiciels administratifs	385.054,241	378.149,438	6.904,803
Frais de Recherche & Développement	104.795,841	81.844,995	22.950,846
Total Immobilisations Incorporelles	**2.029.824,989**	**1.929.095,020**	**100.729,969**
Amortissements (-)	**-1.844.094,465**	**-1.710.454,751**	**-133.639,714**
Total Immobilisations Incorporelles Nettes	**185.730,524**	**218.640,269**	**-32.909,745**

Les investissements en immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
Logiciel de Production UCAMCO	52.334,100
Qualification matière s1000/ test MMI	18.684,197
Logiciel SPC Quasar/ Laboratoire	13.680,220

Pro logiciel kelio intégral	6.294,373
Application impression étiquette emballage	4.860,000
Qualification matière NP175F	2.749,749
Qualification matière Ventec VT42-VT47-VT481	1.516,900
Logiciel standard téléphonique Local du Tunis	610,430
Total Investissements - Immobilisations Incorporelles	**100.729,969**

2. Immobilisations Corporelles

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **16.189.318,091**

Contre un montant net en 2010 de **17.683.295,547**

Enregistrant une variation de ..... **(1.493.977,456)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Terrain	2.400.000,000	2.400.000,000	0,000
Constructions	6.444.349,674	6.404.770,964	39.578,710
Matériel et outillage multicouches	3.539.661,787	3.492.688,809	46.972,978
Matériel et outillage double-faces	29.797.736,668	28.264.885,055	1.532.851,613
Matériel de transport	937.560,872	932.701,472	4.859,400
Matériel informatique	738.073,424	699.528,424	38.545,000
Equipment de bureau	376.095,078	353.977,017	22.118,061
Agencement, aménagement, installation	6.264.219,432	7.726.154,160	-1.461.934,728
A. A. Installation Multicouches	1.541.061,413	1.526.041,574	15.019,839
Total Immobilisations Corporelles	**52.038.758,348**	**51.800.747,475**	**238.010,873**
Amortissement (-)	**-35.849.440,257**	**-34.117.451,928**	**-1.731.988,329**
Total Immobilisations Corporelles Nettes	**16.189.318,091**	**17.683.295,547**	**-1.493.977,456**

Les investissements nets réalisés au cours de l'exercice 2011 se détaillent comme suit :

❖ **Construction**

Désignation	Montant
Construction magasin multicouche dallage industriel 15m	18.656,385
Pose conduite d'évacuation	10.617,200
Travaux pour tuyauterie circuit hydraulique	10.305,125
Total Investissements - Construction	**39.578,710**

❖ **Matériel et outillage multicouches**

Désignation	Montant
Mise en état lamineur CSL 4000 multicouche	67.081,418
Compresseur SCROLL 15t type CSHA 150KE	3.457,577
Transmetteur de mesure redox pour ligne DES ML	3.238,907
Onduleur pour inspecta ML	81,000
Mise en rebut du Système de chauffage	-26.885,924
Total Investissements - Matériel et outillage multicouches	**46.972,978**

❖ **Matériel et outillage double-faces**

Désignation	Montant
2 Machine PerçageSpeed master HDI 6-188	636.016,078
Reclassement Matériel industriel en cours	403.996,950
ATG SYSTEM I-FIT /A3030	400.658,353
Machine détourage- perçage LIN6-125 SN°116976	261.351,102
ATG TEST SYSTEM A5	214.987,408
Machine détourage Méga 45005Têtesww320	99.827,261
Compresseur atlas Copco SN°API611904	56.037,019
Compresseur stationnaire à vis lubrifiées ATLAS COPCO	54.842,800
Mise en état machine Sigma	48.776,095
Mise en état aspirateur Erbo	44.564,706

Mise en état ligne stanntech n°520362	39.440,000
Chariot élévateur DIESEL 3 tonnes	31.068,000
Mise en état chaine chimique découpage	21.388,719
Machine verni smart	15.805,425
Chimique anode permanganate	11.988,871
PC handwere for stannatech line 520382	10.794,960
Complément Machine étain chimique	9.485,205
Mise en état machine de recyclage Sigma	5.357,783
Transport driver Works GH212L/GH212F	4.955,455
Mise en état chaine galvanique pal PC industriel	4.200,000
Chariots métallique (de photogravure à CAR)	3.480,000
Poubelle 1100L 4 roues	3.400,000
Balance électrique (pesage déchets)	3.241,000
Transpalette JH 50437748	3.200,000
PC UC Dell optiplex MT E5800	3.000,000
Confection des chariots pour box	2.950,000
Imprimante IMPZM 400 12 Dots	2.830,344
Conteneurs de déchets	2.700,000
Onduleur MGEOPS pulsar M2200Rt/M1500VA	2.595,000
Gerbeur manuel Hydraulique réf SDJ1000	2.211,925
Mono brosse C43FL 154TR/MN (nettoyage)	2.210,340
2 PC Optilec 380MT E7500 / Machine Test électrique	1.870,000
Complément Four pour CAR Reinhard probimer 530	1.860,976
Poubelle 770L 4 roues	1.680,000
Onduleur Eaton line pulsar M2200Rt	1.350,000
Transpalette JH50432372	1.224,000
Transpalette manuelle	1.160,000
Ecrans22" dell TFT/ test elect /soft	1.050,000

Caisse en plastique	1.020,000
Corbeille 50L classique Murale	680,000
Transpalette PRAMAC 2500 kg	563,955
Onduleur in line MGE EATON NOVA 625 AVR	330,000
Onduleurs giga2et3+ schmoll	243,000
Poubelle 80L	126,400
Mise en rebut Matériel DF	-744.979,289
Cession matériel indus Soral D11-7	-142.688,228
Total Investissements - Matériel et outillage double-faces	**1.532.851,613**

❖ **Matériel de transport**

Désignation	Montant
BMW	178.000,000
JETTA	43.499,700
KIA RIO EX	23.665,700
MOTOCYCLE	1.694,000
Cession BMW	-242.000,000
Total Investissements - Matériel de transport	**4.859,400**

❖ **Matériel informatique**

Désignation	Montant
18 ordinateurs	17.152,000
Standard d'une carte cisco10/100 base TX	6.500,000
1 serveur pour PDGM SP7029GO	6.325,000
10 imprimantes	6.293,000
Switch cisco48 ports Catalyst 2960 24 10/100 2T/SFP	2.210,000
Convertisseur USB -IDE et Sata	65,000
Total Investissements - Matériel informatique	**38.545,000**

❖ **Equipements de bureau**

Désignation	Montant
Divers meubles de bureau	20.420,749
Postes de téléphone	947,912
Téléphones	749,400
Total Investissements - Equipment de bureau	**22.118,061**

❖ **Agencements, aménagements, installations**

Désignation	Montant
Ensemble de caméra de surveillance	38.271,590
Divers	33.978,823
Construction local en charpente métallique 5*21m	20.000,000
Installation 7 projecteurs	3.660,650
Confection passerelle en inox	2.040,000
Porte aluminium /salle d'exposition	1.800,000
Bras Anti panique 59000-10-0 A simple	1.790,000
Confection porte anti feu	1.710,000
Douche lave yeux/salle	1.600,000
Abrie en structure métallique	1.465,000
Aménagement bureau vente	1.400,000
Chauffe-eau électrique/local sigma	500,000
Installation pompe de sondage	426,000
Cession AAI CLIM Soral D11-7	-1.475.975,026
Mise en rebut Agencement « Sogelec »	-94.601,765
Total Investissements-Agencements, aménagements, installations.	**-1.461.934,728**

❖ **Agencements, aménagements, installations multicouches**

Désignation	Montant
Compresseur Scroll 10T- R407C	6.048,249
Porte VA et Vient H=3m et L=2,5m ML	4.656,000
Climatiseur split Haier 18000BTU	1.345,590
Elément pour chariot	970,000
Faux plafond en lamica /lay up	880,000
Fenêtre coulissante aluminium	600,000
Porte avec lanière	520,000
Total Investissements – A. A. Installation multicouches	**15.019,839**

3. Immobilisations corporelles en cours

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **2.518.176,184**

Contre un montant net en 2010 de **1.448.234,839**

Enregistrant une variation de **1.069.941,345**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Bâtiment en-cours / Extension 3	1.513.032,774	150.000,000	1.363.032,774
Matériel indus en-cours trosjwik 2	8.674,831	408.924,039	-400.249,208
Traitement des eaux en-cours / Extension 2	73.460,800	889.310,800	-815.850,000
AAI Charpente Met/en-cours	662.978,044	0,000	662.978,044
AAI Electricité /en-cours	251.529,735	0,000	251.529,735
AAI En Cours SONDAGE	8.500,000	0,000	8.500,000
Total Immobilisations en cours	**2.518.176,184**	**1.448.234,839**	**1.069.941,345**

Les avances accordées aux fournisseurs d'immobilisations sont présentées au niveau de la rubrique « Immobilisations corporelles en cours ».

4. Immobilisations Financières

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **516.584,473**

Contre un montant net en 2010 de **511.028,629**

Enregistrant une variation de **5.555,844**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Titres immobilisés	472.833,818	472.833,818	0,000
Dépôts et cautionnements	19.283,882	18.879,313	404,569
Prêt au personnel à plus d'un an (*)	24.466,773	19.315,498	5.151,275
Total Immobilisations Financières Brutes	**516.584,473**	**511.028,629**	**5.555,844**
Provisions (-)	**0,000**	**0,000**	**0,000**
Total Immobilisations Financières Nettes	**516.584,473**	**511.028,629**	**5.555,844**

(*) Les prêts au personnel à moins d'un an figurent parmi les actifs courants sous la rubrique «placements et autres actifs financiers».

Les titres immobilisés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
ELEONETECH	339.993,675	339.993,675	0,000
ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS	94.840,143	94.840,143	0,000
SOLARTECH-SUD	15.000,000	15.000,000	0,000
ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGIE	15.000,000	15.000,000	0,000
SOCIETE DEVELOPPEMENT ZONE FRANCHE	5.000,000	5.000,000	0,000
BTS	3.000,000	3.000,000	0,000
Total Titres immobilisés	**472.833,818**	**472.833,818**	**0,000**

5. Autres Actifs Non Courants

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **23.454,436**

Contre un montant net en 2010 de **53.535,710**

Enregistrant une variation de .....**(30.081,274)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Ecart de conversion	23.454,436	53.535,710	-30.081,274
Total Autres Actifs Non courants	**23.454,436**	**53.535,710**	**-30.081,274**

6. Stocks

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **9.231.627,572**

Contre un montant net en 2010 de **8.734.364,415**

Enregistrant une variation de **497.263,157**

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stock Matières Premières	5.734.644,385	5.544.517,080	190.127,305
Stocks Fournitures	12.825,092	11.487,763	1.337,329
Stock Pièces de Rechanges	2.033.262,680	1.726.160,742	307.101,938
Stock Produits finis	421.310,092	399.191,960	22.118,132
Stock Produits Semi-Finis	1.455.899,460	1.422.792,380	33.107,080
Total Stocks brut	**9.657.941,709**	**9.104.149,925**	**553.791,784**

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Provisions / stocks matières premières (-)	-331.984,167	-286.484,000	-45.500,167
Provisions / stocks pièces de rechange (-)	-94.329,970	-83.301,510	-11.028,460
Total Provisions sur Stocks (-)	**-426.314,137**	**-369.785,510**	**-56.528,627**
Total Stocks Nets	**9.231.627,572**	**8.734.364,415**	**497.263,157**

7. Clients et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **15.244.494,534**

Contre un montant net en 2010 de **17.898.345,716**

Enregistrant une variation de ..... **(2.653.851,182)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients Etrangers	15.420.400,816	18.029.797,456	-2.609.396,640
Clients Locaux	163.129,620	0,000	163.129,620
Total Clients Bruts	**15.583.530,436**	**18.029.797,456**	**-2.446.267,020**
Provisions (-)	**-339.035,902**	**-131.451,740**	**-207.584,162**
Total Clients Nets	**15.244.494,534**	**17.898.345,716**	**-2.653.851,182**

8. Autres Actifs Courants

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **1.822.352,741**

Contre un montant net en 2010 de **2.087.734,706**

Enregistrant une variation de ..... **(265.381,965)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Charges Constatées d'Avances	189.511,306	182.637,686	6.873,620
Produit à recevoir	2.414,475	6.947,772	-4.533,297
Créances parties liées	21.494,509	60.551,383	-39.056,874
Autres Créances	2.012,570	2.012,570	0,000
Avances Fournisseurs Exploitation	34.428,543	21.435,668	12.992,875
Rabais Remise Ristourne à Obtenir	65.902,200	7.660,000	58.242,200
Fournisseurs, créances matériel consigné	1.378.420,112	1.786.279,646	-407.859,534
Avances Fournisseurs Immobilisations	99.193,596	0,000	99.193,596

Avances au personnel	767,375	534,497	232,878
Etat TVA reportée	7.998,223	3.305,684	4.692,539
Etat crédit d'IS	20.209,832	16.369,800	3.840,032
Total Autres Actifs Courants	**1.822.352,741**	**2.087.734,706**	**-265.381,965**

9. Autres Actifs Financiers

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **75.017,170**

Contre un montant net en 2010 de **56.388,165**

Enregistrant une variation de **18.629,005**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Intérêts courus sur placement	14.000,000	8.200,000	5.800,000
Prêts personnel a moins d'un an	79.761,140	64.772,929	14.988,211
Total Autres Actifs Financiers Bruts	**93.761,140**	**72.972,929**	**20.788,211**
Provisions Prêts personnel (-)	**-18.743,970**	**-16.584,764**	**-2.159,206**
Total Autres Actifs Financiers Nets	**75.017,170**	**56.388,165**	**18.629,005**

10. Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **13.864.273,892**

Contre un montant net en 2010 de **7.193.625,496**

Enregistrant une variation de **6.670.648,396**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Placements en USD	0,000	1.442.000,000	-1.442.000,000
Placements en EUR	5.814.900,000	3.830.000,000	1.984.900,000
Placements en TND	300.000,000	300.000,000	0,000

Sous total placements	**6.114.900,000**	**5.572.000,000**	**542.900,000**
AMEN BANK	9.696,894	7.864,222	1 832,672
ABC	12,684	12,684	0,000
BIAT	20.289,579	9.685,408	10.604,171
ATB	0,000	23.479,104	-23.479,104
ATTIJARI BANK	0,000	66.281,531	-66.281,531
UIB	2.205,077	2.353,827	-148,750
STUSID	0,000	9.065,126	-9.065,126
BTE	2.054,418	0,000	2.054,418
Sous total banques dinars	**34.258,652**	**118.741,902**	**-84.483,250**
BIAT	955.222,985	100.916,000	854.306,985
UTB	6.170,675	15.578,142	-9.407,467
ATB	3.909.554,977	872.677,450	3.036.877,527
ATTIJARI BANK	1.081.811,226	170.995,425	910.815,801
UIB	3.385,144	9.380,321	-5.995,177
BTE	20.754,812	132.486,824	-111.732,012
Sous total banques euro	**5.976.899,819**	**1.302.034,162**	**4.674.865,657**
ATB	965.240,839	78.797,081	886.443,758
ATTIJARI BANK	771.135,419	119.700,521	651.434,898
Sous total banques dollar	**1.736.376,258**	**198.497,602**	**1.537.878,656**
Caisse	1.839,163	2.351,830	-512,667
Sous total caisse dinars	**1.839,163**	**2.351,830**	**-512,667**
Total Liquidités et Equival. de Liquidités	**13.864.273,892**	**7.193.625,496**	**6.670.648,396**

11. Capitaux Propres

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **34.992.173,576**

Contre un montant net en 2010 de **33.335.838,837**

Enregistrant une variation de **1.656.334,739**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Capital Social	12.000.000,000	12.000.000,000	0,000
Réserves légales	1.200.000,000	1.040.321,131	159.678,869
Autres Capitaux Propres	561.192,346	199.389,813	361.802,533
Résultats reportés	4.304.756,305	1.430.741,495	2.874.014,810
Réserves ordinaires	3.680.992,000	3.680.992,000	0,000
Prime d'émission	6.055.640,832	6.055.640,832	0,000
Réserves Spéciales de réévaluation	4.695.059,887	4.695.059,887	0,000
Total Capit. Prop. avant Rst de l'exercice	**32.497.641,370**	**29.102.145,158**	**3.395.496,212**
Résultat de l'exercice	2.494.532,206	4.233.693,679	-1 739 161,473
Total Capitaux Propres	**34.992.173,576**	**33.335.838,837**	**1.656.334,739**

La variation des capitaux propres de 1.656.334,739 dinars s'explique comme suit :

- Subventions d'investissement reçues en 2011	776.107,000
- Quotes-parts des subventions d'investissement inscrites au résultat	-414.304,467
- Distribution de dividendes selon décision de l'AGO du 30 Mai 2011	-1.200.000,000
- Résultat de l'exercice 2011	2.494.532,206
variation des capitaux propres	**1.656.334,739**

12. Passifs Non Courants

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **10.191.111,472**

Contre un montant net en 2010 de **6.228.667,822**

Enregistrant une variation de **3.962.443,650**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunts à long et moyen terme (*)	9.953.305,597	5.989.451,150	3.963.854,447
Crédits Fournisseurs d'immobilisation (**)	21.805,875	21.703,308	102,567
Crédits Fournisseurs d'exploitation (**)	0,000	11.513,364	-11.513,364
Provision pour fluctuation de cours de change	46.000,000	36.000,000	10.000,000
Provision pour risques et charges	170.000,000	170.000,000	0,000
Total Passifs Non Courants	**10.191.111,472**	**6.228.667,822**	**3.962.443,650**

(*)La partie à moins d'un an est reclassée parmi les passifs courants sous l'intitulé de la rubrique «Autres passifs financiers».

(**)La partie à moins d'un an est reclassée parmi les fournisseurs sous l'intitulé de la rubrique «Fournisseurs et comptes rattachés».

Les crédits sont suivis par banque suivant leurs échéanciers de remboursement. Les échéances à plus d'un an se présentent par banque comme suit :

DESIGNATION	SITUATION AU 31/12/2010	MOUVEMENTS 2011			SITUATION AU 31/12/2011
		Nouveau	Actualisation (+)	Reclassement	
BTEI (3000 DT)	200.000,000	-	-	-200.000,000	0,000
ATB (1500DT)	750.000,000	-	-	-187.500,000	562.500,000
ATB (1000 DT)	466.666,664	-	-	-133.333,334	333.333,330
ATB (500 DT)	250.000,000	-	-	-62.500,000	187.500,000
BIAT (3000 DT)	1.746.230,831	-	-	-349.246,166	1.396.984,665
Attijari B. (1000 DT)	600.000,000	-	-	-200.000,000	400.000,000
Attijari B. (500 DT)	0,000	500.000,000	-	0,000	500.000,000
Attijari B. (500 DT)	0,000	500.000,000	-	0,000	500.000,000
Attijari B. (1000 DT)	0,000	1.000.000,000	-	0,000	1.000.000,000
ATB. (2000 DT)	0,000	2.000.000,000	-	0,000	2.000.000,000
Attijari B. (2000 DT)	0,000	2.000.000,000	-	0,000	2.000.000,000
Attijari B. (1200€)	718.125,000	-	8.737,500	-290.745,000	436.117,500
UTB (2300€)	1.258.428,655	-	15.311,430	-636.869,983	636.870,102
TOTAUX	**5.989.451,150**	**6.000.000,000**	**24.048,930**	**-2.060.194,483**	**9.953.305,597**

Des garanties réelles ont été accordées aux différentes banques.

13. Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **5.885.075,382**

Contre un montant net en 2010 de **11.061.974,967**

Enregistrant une variation de ..... **(5.176.899,585)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation	4.724.004,896	9.173.627,114	-4.449.622,218
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	417.731,338	359.627,124	58.104,214
Fournisseurs d'immobilisation	212.581,696	943.715,570	-731.133,874

Fournisseurs d'immob, retenues de garantie	90.097,256	0,000	90.097,256
Fournisseurs d'immobilisation effets à payer	114.014,028	14.443,721	99.570,307
Fournisseurs, Factures non parvenues	326.646,168	570.561,438	-243.915,270
Total Fournisseurs et Comptes Rattachés	**5.885.075,382**	**11.061.974,967**	**-5.176.899,585**

14. Autres Passifs Courants

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **2.708.501,930**

Contre un montant net en 2010 de **2.948.532,064**

Enregistrant une variation de ..... **(240.030,134)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
CNSS	609.984,620	471.161,892	113.940,993
Etat Impôts et taxes	245.545,186	174.862,571	70.682,615
Rémunération Direction Générale	0,000	618.000,000	-618.000,000
Jeton de Présence	40.000,000	40.000,000	0,000
Clients Avances et Acomptes	208.237,693	193.396,905	14.840,788
Dividendes à payer	25.276,000	25.276,000	0,000
Autres Créditeurs	333.469,461	143.317,674	215.033,522
Commission sur vente	241.318,563	301.336,873	-60.018,310
Personnel charges à payer (*)	709.490,066	773.161,966	-63.671,900
Provision pour charges	14.131,291	13.400,613	730,678
Provision pour garantie qualité	256.036,480	166.605,000	89.431,480
Provision pour risques personnel	25.012,570	28.012,570	-3.000,000
Total Passifs Non courants	**2.708.501,930**	**2.948.532,064**	**-240.030,134**

(*)Les charges à payer envers le personnel se composent essentiellement par la provision pour congés payés, la provision pour prime de fin de service et de la prime de productivité.

15. Autres Passifs Financiers

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **2.094.605,153**

Contre un montant net en 2010 de **2.308.927,919**

Enregistrant une variation de ..... **(214.322,766)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Echéances à moins d'un an / Emprunts	2.060.194,483	2.249.043,769	-188.849,286
Intérêts courus / Emprunts	34.410,670	59.884,150	-25.473,480
Total Autres Passifs Financiers	**2.094.605,153**	**2.308.927,919**	**-214.322,766**

16. Concours bancaires

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **3.799.562,104**

Contre un montant net en 2010 de **1.251,883**

Enregistrant une variation de **3.798.310,221**

Le solde de l'exercice se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Crédit Préfinancement Export	1.400.000,000	0,000	1.400.000,000
BIAT	138,422	138,422	0,000
BDET compte dépôts	1.113,461	1.113,461	0,000
ATB dinars	1.343.467,136	0,000	1.343.467,136
Attijari Bank dinars	1.054.843,085	0,000	1.054.843,085
Total Concours bancaires	**3.799.562,104**	**1.251,883**	**3.798.310,221**

VIII. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1. Revenus

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **70.677.475,359**

Contre un montant net en 2010 de **61.339.071,522**

Enregistrant une variation de **9.338.403,837**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Ventes export	69.431.220,670	60.648.748,120	8.782.472,550
Ventes de produits résiduels	1.222.942,360	747.560,000	475.382,360
Autres ventes	60.923,565	65.570,802	-4.647,237
Escomptes accordés	-24.761,527	-79.566,902	54.805,375
Autres pertes / Export	-12.849,709	-43.240,498	30.390,789
Total Revenus	**70.677.475,359**	**61.339.071,522**	**9.338.403,837**

2. Variation des stocks de produits finis et encours

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de .....**(55.225,212)**

Contre un montant net en 2010 de ..... **(530.135,784)**

Enregistrant une variation de **474.910,572**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stock Initial Produits finis	399.191,960	502.789,400	-103.597,440
Stock Initial Semi-finis	1.422.792,380	789.059,156	633.733,224
Stock final Produits finis	-421.310,092	-399.191,960	-22.118,132
Stock final Produits Semi-finis	-1 455.899,460	-1.422.792,380	-33.107,080
Total Variation des stocks de Pdts finis	**-55.225,212**	**-530.135,784**	**474.910,572**

3. Achats de Matières et d'Approvisionnements Consommés

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **49.172.332,587**

Contre un montant net en 2010 de **39.250.993,397**

Enregistrant une variation de **9.921.339,190**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Achat de matières premières et consommables	45.337.857,931	38.293.038,604	7.044.819,327
Electricité	2.710.611,296	2.485.265,837	225.345,459
GAZ et GPL	77.766,963	87.913,651	-10.146,688
EAU	10.268,200	7.633,300	2.634,900
Variation de stock MP et consommables	-191.464,634	-2.676.101,498	2.484.636,864
Rabais Remise Ristourne Obtenues/Achats	-71.891,017	-19.007,628	-52.883,389
Rabais Remise Ristourne Obtenues/Transport	-24.741,121	-23.336,909	-1.404,212
Gains/Achats MP et consomm. sans paiement	-37.777,803	-89.692,626	51.914,823
Escomptes Obtenus	-623.841,731	-423.543,298	-200.298,433
Dotations aux provisions MP et consomm.	331.984,167	286.484,000	45.500,167
Reprises Provisions MP et consommables	-286.484,000	-195.177,469	-91.306,531
Achats d'approvisionnements consommés	2.364.565,625	1.640.775,616	723.790,009
Variation de stocks d'approvisionnements	-307.101,938	-80.549,389	-226.552,549
Gains/Achat PR sans paiement	-128.447,811	-55.860,187	-72.587,624
Reprise sur Provision PR	-83.301,510	-70.150,117	-13.151,393
Provisions Pièces de Rechanges	94.329,970	83.301,510	11.028,460
Total Achats Matières d'Appro. Consom.	**49.172.332,587**	**39.250.993,397**	**9.921.339,190**

4. Charges de Personnel

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **8.830.578,542**

Contre un montant net en 2010 de **7.181.340,597**

Enregistrant une variation de **1.649.237,945**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Salaires direct	3.421.677,777	2.695.027,126	726.650,651
Salaires indirect	3.888.921,873	3.349.629,401	539.292,472
Provision pour congés payés	21.149,119	62.824,955	-41.675,836
Charges connexes aux salaires	1.545.937,553	1.132.087,839	413.849,714
Transfert de charges sur salaire	-47.107,780	-58.228,724	11.120,944
Total Charges de Personnel	**8.830.578,542**	**7.181.340,597**	**1.649.237,945**

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **4.853.837,358**

Contre un montant net en 2010 de **3.871.414,216**

Enregistrant une variation de **982.423,142**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Dotation aux amortissements Immo. Incorp.	133.639,714	176.567,822	-42.928,108
Dotation aux amortissements Immo. Corp.	4.413.292,118	4.440.123,867	-26.831,749
Dotation aux provisions/ clients	339.035,902	131.451,740	207.584,162
Dotation aux provisions / risques et charges	39.143,861	211.413,183	-172.269,322
Dotation aux prov./fluctuat. cours de change	46.000,000	36.000,000	10.000,000
Dotation aux provisions / garantie qualité	256.036,480	166.605,000	89.431,480
Dotation aux résorptions charges à répartir	0,000	27.217,437	-27.217,437
Dotation aux provisions/ prêt Personnel	18.743,970	16.584,764	2.159,206
Reprise provision /prêt personnel	-16.584,764	-11.701,561	-4.883,203
Reprise provision/ risque et charges	-41.413,183	-52.583,650	11.170,467
Reprise provision/ garantie qualité	-166.605,000	-49.000,000	-117.605,000
Reprise prov./ fluctuation cours de change	-36.000,000	-28.000,000	-8.000,000
Reprise provision/ clients	-131.451,740	-1.193.264,386	1.061.812,646
Total Dot. aux amort. et aux provisions	**4.853.837,358**	**3.871.414,216**	**982.423,142**

6. Autres Charges d'Exploitation

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **5.588.317,708**

Contre un montant net en 2010 de **6.020.189,256**

Enregistrant une variation de ..... **(431.871,548)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Commission sur ventes	455.503,277	522.010,514	-66.507,237
Fret, transp., assurance et autr. frais sur ventes	1.945.021,428	2.233.453,990	-288.432,562
Remises obtenues sur transport export	-37.028,935	-37.690,330	661,395
Voyages et déplacement	282.536,388	331.380,862	-48.844,474
Réception	71.577,813	61.731,103	9.846,710
Frais de traitement déchets	185.626,530	231.211,652	-45.585,122
Entretien et réparation matériel transport	28.978,405	34.006,383	-5.027,978
Entretien et réparation mat. informat. & bureaux	1.242,500	1.043,000	199,500
Formation & séminaire et documentation	59.487,476	19.912,937	39.574,539
Frais de gardiennage	155.974,668	111.796,731	44.177,937
Entretien usine	46.903,716	43.138,898	3.764,818
Services extérieurs	99.245,294	37.790,364	61.454,930
Assistance technique	254.121,620	124.251,705	129.869,915
Location immeubles	74.745,360	56.725,742	18.019,618
Entretien et réparation matériel de production	766.698,250	623.837,563	142.860,687
Honoraires	326.548,366	939.417,487	-612.869,121
Jetons de présences	35.000,000	35.000,000	0,000
Dons & subventions	101.243,930	139.454,570	-38.210,640
Publicité et publication	64.856,249	139.615,118	-74.758,869
Assurances	486.302,780	216.244,354	270.058,426
Téléphones et frais de PTT	69.969,508	64.220,834	5.748,674
Impôts et taxes	57.497,763	31.533,000	25.964,763
Transport du personnel	39.114,510	84.455,204	-45.340,694
Commissions bancaires	58.009,201	57.923,448	85,753
Achats divers non stockables	4.705,800	120,180	4.585,620

Achats fourniture bureaux non stockables	5.598,002	6.292,213	-694,211
Transfert de charge déplacement	-1.200,000	-2.000,000	800,000
Transfert de charge sur transport	-28.303,991	-72.751,340	44.447,349
Transfert de charge frais Telecom	-21.658,200	-13.936,926	-7.721,274
Total Autres Charges d'Exploitation	**5.588.317,708**	**6.020.189,256**	**-431.871,548**

7. Charges Financières

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de ..... **(555.418,155)**

Contre un montant net en 2010 de ..... **(547.628,654)**

Enregistrant une variation de ..... (**7.789,501)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Charges d'intérêts	-528.366,669	-543.881,002	15.514,333
Charges financières de fonctionnement	-27.051,486	-3.747,652	-23.303,834
Total Charges Financières	**-555.418,155**	**-547.628,654**	**-7.789,501**

8. Charges Financières (Effet de change)

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **159.786,774**

Contre un montant net en 2010 de **293.326,410**

Enregistrant une variation de ..... **(133.539,636)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Gain de Changes / Export	885.238,103	827.383,110	57.854,993
Perte de Changes / Export	-443.723,254	-385.590,543	-58.132,711
Différence de Changes sur matière première et consommable	-123.400,906	-55.036,518	-68.364,388
Différence de Changes sur pièces de rechanges	-5.067,297	-2.933,415	-2.133,882
Différence de Change sur Transport Export	-4.881,535	-4.630,109	-251,426
Gains de change	189.527,696	153.245,236	36.282,460
Pertes de change	-337.906,033	-239.111,351	-98.794,682
Total Charges Financières	**159.786,774**	**293.326,410**	**-133.539,636**

9. Produits de Placements

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **114.307,509**

Contre un montant net en 2010 de **76.823,819**

Enregistrant une variation de **37.483,690**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Intérêt sur placements	114.307,509	76.823,819	37.483,690
Total Produits de Placements	**114.307,509**	**76.823,819**	**37.483,690**

10. Autres Gains Ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **181.738,162**

Contre un montant net en 2010 de **87.944,032**

Enregistrant une variation de **93.794,130**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Autres gains sur éléments non récurrents	181.738,162	87.944,032	93.794,130
Total Autres Gains Ordinaires	**181.738,162**	**87.944,032**	**93.794,130**

11. Autres Pertes Ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de ..... **(88.708,827)**

Contre un montant net en 2010 de ..... **(1.324.694,381)**

Enregistrant une variation de **1.235.985,554**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Autres pertes sur éléments non récurrents	-88.708,827	-1.324.694,381	1.235.985,554
Total Autres Gains Ordinaires	**-88.708,827**	**-1.324.694,381**	**1.235.985,554**

12. Impôt sur les Bénéfices

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2011 de **19.112,100**

Contre un montant net en 2010 de **5.358,800**

Enregistrant une variation de **13.753,300**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Impôt sur les sociétés	19.112,100	5.358,800	13.753,300
Total Impôt sur les Bénéfices	**19.112,100**	**5.358,800**	**13.753,300**

IX. Notes relatives à l'Etat de Flux de Trésorerie

1. Dotations aux Amortissements et Provisions

Désignation	31/12/2011
Dotations aux amortissements Immobilisation. Incorporelles	133 639,714
Dotations aux amortissements Immobilisation. Corporelles	4 413 292,118
Dotations aux provisions clients	339 035,902
Dotations aux provisions pour risques et charges	39 143,861
Dotations aux provisions pour fluctuations cours de change	46 000,000
Dotations aux provisions pour garantie qualité	256 036,480
Dotations aux résorptions charges à répartir	0,000
Dotations aux provisions Prêt Personnel	18 743,970
Reprise provision Prêt personnel	-16 584,764
Reprise provision risque et charges	-41 413,183
Reprise provision garantie qualité	-166 605,000
Reprise provision Fluctuation cours de change	-36 000,000
Reprise provision Intérêt Crédit	0,000
Reprise provision clients	-131 451,740
Reprise provision risque commercial	0,000
Quote part Subventions	-414 304,467
Total	**4 439 532,891**

2. Variation des Stocks

Elle affiche une variation négative de 497 263,157dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Stock final Matières Premières	5 544 517,080	5 734 644,385	-190 127,305
Stocks fournitures	11 487,763	12 825,092	-1 337,329
Stock final Pièces de Rechanges	1 726 160,742	2 033 262,680	-307 101,938
Stock final Produits finis	399 191,960	421 310,092	-22 118,132
Stock final Semi Finis	1 422 792,380	1 455 899,460	-33 107,080
Provisions Stocks Matières premières	-286 484,000	-331 984,167	45 500,167
Provisions Stocks Pièces de Rechanges	-83 301,510	-94 329,970	11 028,460
Total	**8 734 364,415**	**9 231 627,572**	**-497 263,157**

3. Variation des créances

Elle affiche une variation positive de 2 446 267,020 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Clients locaux	18 029 797,456	15 420 400,816	2 609 396,640
Clients étrangers	0,000	163 129,620	-163 129,620
Total	**18 029 797,456**	**15 583 530,436**	**2 446 267,020**

4. Variation des Autres Actifs Courants

Elle affiche une variation négative de 51 079,309 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Charges Constatées d'Avances	182 637,686	189 511,306	-6 873,620
Produit à recevoir	6 947,772	2 414,475	4 533,297
Créances : TUN Câbles / TTEI / Eleonetech/Techniplast	60 551,383	21 494,509	39 056,874
Autres Créances	2 012,570	2 012,570	0,000
Rabais Remise Ristourne à Obtenir	7 660,000	65 902,200	-58 242,200

Avances au personnel	534,497	767,375	-232,878
Etat TVA reportée	3 305,684	7 998,223	-4 692,539
Autres Débiteurs	0,000	0,000	0,000
Retenues à la source/placement	5 239,602	4 633,352	606,250
Retenues à la source opérée par les clients	11 130,198	4 565,480	6 564,718
Avance/Impôts	0,000	11 011,000	-11 011,000
Intérêts Courus sur placement	8 200,000	14 000,000	-5 800,000
Prêts personnel a moins d'un an	64 772,929	79 761,140	-14 988,211
Total	**352 992,321**	**404 071,630**	**-51 079,309**

5. Variation des Dettes Fournisseurs

Elle affiche une variation négative de 4 585 019,504 dinars qui se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Fournisseurs Exploitation	4 724 004,896	9 173 627,114	-4 449 622,218
Fournisseurs Exploitation ; Effets à payer	417 731,338	359 627,124	58 104,214
Ajustements Fournisseurs Exploitation Effets à payer	50 413,770	0,000	50 413,770
Fournisseurs Exploitation Factures Non Parvenues : Charges à payer	326 646,168	570 561,438	-243 915,270
Total	**5 518 796,172**	**10 103 815,676**	**-4 585 019,504**

6. Variation des autres passifs courants

Elle affiche une variation négative de 352 665,772 dinars qui se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
CNSS (cotisations)	585 102,885	471 161,892	113 940,993
Etat impôts et taxes	245 545,186	174 862,571	70 682,615
Rémunération Direction Générale	0,000	618 000,000	-618 000,000
Jetons de Présence	40 000,000	40 000,000	0,000

Clients Avances et Acomptes	208 237,693	193 396,905	14 840,788
Dividendes à payer	25 276,000	25 276,000	0,000
Autres Créditeurs	358 351,196	143 317,674	215 033,522
Commission sur vente	241 318,563	301 336,873	-60 018,310
Personnel charges à payer	709 490,066	773 161,966	-63 671,900
Intérêts Courus / Emprunts	34 410,670	59 884,150	-25 473,480
Total	**2 447 732,259**	**2 800 398,031**	**-352 665,772**

7. Variation des passifs financiers (effet actualisation)

Désignation	31/12/2011
Pertes de change / Passifs financiers	-68 267,857
Gains de change / Passifs financiers	2691,657
Total	**-65 576,200**

F1. <u>Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles</u>

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011
Règlements Fournisseurs d'immobilisations	-5 122 078,397
Total	**-5 122 078,397**

F2. <u>Encaissements provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles</u>

Désignation	31/12/2011
Encaissements cession immobilisations corporelles	873 175,998
Total	**873 175,998**

F3. <u>Décaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>

Désignation	31/12/2011
Remboursements prêts au personnel	-19 526,075
Total	**-19 526,075**

F4. Dividendes et autres distributions

Désignation	31/12/2011
Décaissements suite distribution dividendes exercice 2010	-1 197 308,343
Total	**-1 197 308,343**

F5. Encaissement provenant des emprunts

Désignation	31/12/2011
Déblocage crédit Attijari Bank	6 000 000,000
Total	**6 000 000,000**

F6. Remboursements d'emprunts

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2011
Règlements échéances crédits Bancaires	-2 264 586,626
Total	**-2 264 586,626**

F7. Trésorerie au début de la période

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
Placements	5 572 000,000
Banques Débitrices	1 618 021,783
Caisse	2 351,830
Total	**7 192 373,613**

F8. <u>Trésorerie Fin de la période</u>

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011
Placements	6 114 900,000
Banques Débitrices	7 747 534,729
Caisse	1 839,163
Banques Créditrices	-2 399 562,104
Crédit préfinancement export	-1 400 000,000
Total	**10 064 711,788**

5.12.3.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

- **Notes sur les Engagements Hors Bilan**

FUBA/ CREDITS ET GARANTIES

Banques	Type	Montant	Taux	Date de déblocage	1ère échéance	Dernière échéance	Garanties
BTE	CLT	3000 MDT	7,80%	23/05/2002	30/01/2003	30/01/2012	Nantissement FC et matériel + hypothèque Terrain
Banque de sud	CLT	1200000 EUROS soit 1763880 DT	Euribor+1,25%	02/06/2004	04/09/2004	10/04/2014	Nantissement FC et matériel + hypothèque terrain
ATB	CMT	3000 MDT	6,50%	15/03/2006	31/12/2006	31/12/2015	Hypothèque terrain
UTB	CMT	2300000 EUROS soit 3908 MDT	5,25%	11/06/2006	15/02/2007	15/08/2013	Hypothèque terrain + Nantissement FC et matériel + actions
BIAT	CMT	4000 MDT	TMM+1,25%	05/02/2007	30/09/2007	31/12/2018	Hypothèque terrain + matériels
ATTIJARI BANK	CMT	1000 MDT	TMM+1,25%	01/02/2012	31/08/2010	30/09/2014	Hypothèque terrain + nantissement FC et matériel
ATTIJARI BANK	CMT	2000 MDT	TMM+1%	25/03/2011	30/06/2011	31/12/2017	Hypothèque terrain + nantissement FC et matériel
ATB	CMT	2000 MDT	TMM+1%	01/04/2011	30/06/2011	31/12/2017	Hypothèque terrain + nantissement FC et matériel
ATTIJARI BANK	CMT	2000 MDT	TMM+1%	01/10/2011	31/12/2011	30/09/2018	Hypothèque terrain + nantissement FC et matériel
Banque de Tunisie	CMT	3500 MDT	TMM+1%	25/06/2012	25/09/2012	25/06/2019	Hypothèque terrain + nantissement FC et matériel
ATB	CG	5785 MDT	TMM+0,5%				Nantissement FC et matériel
ATTIJARI BANK	CG	4785 MDT	TMM+1%				Nantissement FC et matériel
BIAT	CG	3270 MDT	TMM+1%				Nantissement FC et matériel

- **Tableau de détermination du résultat fiscal 2011**

Fuba Printed Circuits Tunisie
Cité El Khalij Tour A Immeuble Set 1080 Tunis
TUNIS

Exercice 2011

Décompte Fiscale Année 2011

Détermination du Résultat Fiscale :

Résultat comptable de l'exercice (Bénéfice)			**2 323 532,206**
A Réintégrer :	IS		19 112,100
	Provisons non déductibles		1 125 274,350
	Perte de change non matérialisées		291 782,474
	Pénalités		4 944,221
	Amort valeur révaluée		395 585,077
	Timbres de voyage		4 750,000
	Charges sur vehicules > 9chv		115 645,070
	Frais de réception excédentaires		51 577,813
	Abondan de créances		32 027,445
	Total des réintégrations		**2 040 698,550**
A Déduire :			
	Dividendes		26 000,000
	Intérêts sur comptes en devise		64 600,502
	Gain de change non matérialisés		73 725,926
	Reprise sur provision non imposable		761 840,197
	Total des déductions		**926 166,625**
Résultat Fiscal			**3 438 064,131**
	Bénéfices exceptionnel totalement imposable		63 707,007
	Bénéfices provenant de l'activité		***3 374 357,124***
	Bénéfice à l'export		**3 374 357,124**
		Reliquat imposable	**0,000**
		Revenus imposable globalement	**63 707,007**
		Arrondi	**63 707,000**

Liquidation de l'impot

Selon le droit commun

63 707 * 30% = 19 112,100 ***19 112,100***

(Bénéfice provenant des ventes locales +produits des placements soumis)

Selon le minimum d'impot ***0,00***

Donc impot sur les sociétés ***19 112,100***

A Déduire :

Exédant antérieur 2010	*11 011,000*
Retenues à la source subies en 2011:	*9 198,832*
Avance sur IS payée	*0,000*
Total des déductions opérées :	**20 209,832**

Report **-1 097,732**

- **Tableau de mouvement des capitaux propres**

	Capital social	Réserves légales et ordinaires	Réserve spéciale de réévaluation	Prime d'émission	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette comptable au 31 Décembre 2010	**12.000.000,000**	**4.721.313,131**	**4.695.059,887**	**6.055.640,832**	**1.430.741,495**	**199.389,813**	**4.233.693,679**	**33.335.838,837**
Affectation du résultat de l'exercice 2010		159.678,869			4.074.014,810		-4.233.693,679	0,000
Distribution de dividendes					-1.200.000,000			-1.200.000,000
Encaissement subvention d'investissement						776.107,000		776.107,000
Quote-part subvention inscrite au résultat						-414.304,467		-414.304,467
Résultat de l'exercice 2011							2.494.532,206	2.494.532,206
Situation nette comptable au 31 Décembre 2011	**12.000.000,000**	**4.880.992,000**	**4.695.059,887**	**6.055.640,832**	**4.304.756,305**	**561.192,346**	**2.494.532,206**	**34.992.173,576**

5.12.3.2.3. Rapport Général et Spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE
LES BERGES DU LAC

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 mars 2010, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société «**FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A.**», comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de.....	59.671.029,617 TND
Un chiffre d'affaires de.....	70.677.475,359 TND
Un bénéfice net de	2.494.532,206 TND

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. 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.

ue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société «**FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A**» au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport de gestion sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

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

Fait à Tunis, le 02 Avril 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE
LES BERGES DU LAC

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Etant précisé qu'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 sur celles obtenues à travers 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 autorisées au cours de l'exercice*

La direction de votre société nous a informé de l'existence des opérations suivantes:

- La société a contracté des crédits bancaires :
  - Crédit ATB avec un montant 2.000.000,000 TND daté du 01/04/2011; et
  - Deux crédits Attijari Bank avec un montant de 2.000.000,000 TND chacun, datés du 08/03/2011 et du 01/10/2011.

Votre société a donné ses biens en garantie de ces crédits.

- Une convention d'assistance et de formation en gestion et en finance avec la société «*TP Consult*» ,dont le gérant est un membre du conseil d'administration, a fait l'objet d'une facturation en brut égale à 58.374,552 dinars au titre de l'exercice 2011.

II. *Conventions approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours :*

- La société a consenti des sûretés réelles aux différentes banques en garantie des crédits obtenus.
- Le terrain sis à EL AZIB est propriété dans l'indivision avec les sociétés «*Tunisie Câbles*», «*Eleonetech*», «*Techniplast industrie*» et «*TTEI*».

ue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)

- Pour les opérations réalisées avec les sociétés *«Tunisie Câbles», «TTEI», «Techniplast Industrie»*, et *«Eleonetech»* il s'agit:

  - De la prise en charge d'une partie du loyer des locaux partagés et sis aux Berges du Lac de Tunis, à concurrence de 16.950,938 TND, refacturés par la société Tunisie Câbles;
  - De la participation aux frais de téléphone, électricité, entretien, convention d'assistance juridique, convention d'assistance fiscale et diverses autres charges communes, pour un total de 23.855,050 TND, refacturés à concurrence de 23.170,000 TND par la société Tunisie Câbles et à concurrence de 685,050 TND par la société Eleonetech;
  - De l'utilisation de la cantine destinée à servir le déjeuner, à concurrence de 82.288,835 TND, refacturés par la société TTEI;

- Pour les opérations refacturées par la société Fuba aux socciétés *«Tunisie Câbles», «Eleonetech», «TTEI», «Techniplast Industrie»* et *«Hélioflex» elles se détaillent comme suit*:

Refacturation	Tunisie Câbles	Eleonetech	TTEI	Techniplast	Helioflex	Total
Transport	28 303,991	71 680,335	-	-	-	**99 984,326**
Réparation écolc Azib	10 527,392	10 527,392	10 527,392	10 527,392	-	**42 109,568**
Salaires	-	9 496,734	19 058,770	13 360,734	3 798,694	**45 714,932**
Ligne spécialisée	-	7 219,400	7 219,400	7 219,400	-	**21 658,200**
Total	**38 831,383**	**98 923,861**	**36 805,562**	**31 107,526**	**3 798,694**	**209 467,026**

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants:

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

- La rémunération du Président du Conseil d'Administration et administrateur délégué courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 88.416,003 TND;
- La rémunération du Directeur Général courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 121.769,868 TND, les charges sociales s'y rattachant totalisent 24.294,516 TND;
- La mise à la disposition du Président du Conseil d'Administration et du Directeur Général de voitures de fonctions et d'un forfait de remboursement de frais y relatifs ;
- Les frais de téléphones des dirigeants totalisent 11.140,904 TND.

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

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 02 Avril 2012
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



5.12.3.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.3.3.1. Hypothèses de prévisions 2012-2016

La stratégie de développement de Fuba sur la période 2012-2016 repose sur les axes suivants :

- Développement produit : augmenter la capacité de production tout en augmentant la part du PCB multicouches ;
- Développement marché :
    - Gagner 4% à 5% du volume des clients actuels sur la période du BP.
    - Diversifier les secteurs d'intervention (industriel, médical, ferroviaire…) tout en consolidant sa position sur le secteur automobile, qui restera le secteur dominant.
    - S'introduire sur le marché américain via la production de petites et moyennes séries pour des produits à plus forte valeur ajoutée

Les hypothèses du BP de Fuba sur la période 2012-2016

1- Chiffre d'affaires

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Produits d'exploitation	70 677	57 933	77 209	95 451	110 792	128 379
Autres produits d'exploitation	414	1 594	1 517	1 802	2 108	2 240
Revenus	**71 091**	**59 527**	**78 725**	**97 253**	**112 901**	**130 619**
Croissance		*-16%*	*32%*	*24%*	*16%*	*16%*

Le chiffre d'affaires croit en moyenne de 14% sur la période 2012-2016. .Les volumes ainsi que les prix ont été estimés à partir des prévisions communiquées par les clients actuels de Fuba.

L'année 2012 enregistre une baisse d'environ 16% par rapport à 2011 qui s'explique par :

- la crise du secteur automobile en Europe et plus précisément en France, notamment courant le premier semestre de l'année. Le deuxième trimestre est marqué par une légère reprise.
- l'arrivée de certains produits/projet à la fin de leur cycle de vie

2- Les achats

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	49 172	39 215	49 370	60 852	71 733	85 185
Croissance		*-20%*	*26%*	*23%*	*18%*	*19%*
en % des revenus	*69%*	*66%*	*63%*	*63%*	*64%*	*65%*

Sur la période 2012-2016, les achats consommés augmentent en moyenne de 13%. Sur la même période, leur proportion par rapport au chiffre d'affaires passera de 69% en 2011 à 65% en 2016 avec un creux de 63% en 2013 et 2014.

La tendance baissière s'expliquera par :

- la migration progressive des achats vers des sources d'approvisionnements asiatiques dont les prix sont généralement entre 20 à 25 % moins cher que les sources d'approvisionnement européennes.

- Une Meilleure maitrise des taux de rebut avec l'augmentation de la production des grandes séries.

L'augmentation de la proportion des achats consommés en 2015 et 2016 par rapport à 2014 est due à l'augmentation du CA multicouches dont la matière première est plus chère que celle du double face.

3- Les autres charges d'exploitation

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	5 588	4 936	6 700	8 113	9 078	10 083
Croissance		*-12%*	*36%*	*21%*	*12%*	*11%*
en % des revenus	*8%*	*8%*	*9%*	*8%*	*8%*	*8%*

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 14% sur la période 2012-2016.

Les autres charges d'exploitation ont été estimées en moyenne à 8% du chiffre d'affaires.

4- Les charges de personnel

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel	8 830	9 826	10 627	11 888	13 340	14 614
Croissance		*11%*	*8%*	*12%*	*12%*	*10%*
en % des revenus	*12%*	*17%*	*13%*	*12%*	*12%*	*11%*

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 11% sur la période 2012-2016.

La hausse des salaires de 2012 est engendrée par les revendications sociales.

5- Dotations aux amortissements

KDT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	4.874	6.094	5.893	5.986	6.195
Croissance	7%	25%	-3%	2%	3%
en % des revenus	8%	8%	6%	5%	5%

Les dotations aux amortissements augmentent en moyenne de 7% sur la période 2012-2016.

6- Les dotations aux provisions

KDT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations/ Reprises provisions	256	342	422	489	566
Croissance	-17%	34%	23%	16%	16%
en % des revenus	0%	0%	0%	0%	0%

Les dotations aux provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir les garanties des produits fabriqués par Fuba pour une période qui peut aller à 36 mois.

7- Charges financières

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières nettes	395	-12	937	876	858	753
Croissance				*-7%*	*-2%*	*-12%*
en % des revenus	*1%*	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*

Les charges financières représentent en moyenne 0,7% du chiffre d'affaires.

L'augmentation de la proportion des charges financières est liée au programme d'investissement de la période et à son mode de financement.

8- Investissement

KDT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissement	11 543	7 983	4 751	4 532	0

La période du BP est une période d"investissement important notamment en 2012. Ces investissements devraient permettre le renouvellement du parc industriel pour améliorer qualité, introduire de nouvelles technologies, et augmenter la capacité de production

9- BFR

L'amélioration des délais clients : Les nouveaux clients sont à majorité des clients allemands ou non européens et la stratégie de ces clients est de procéder à des paiements qui ne dépassent pas les 45 jours alors que certains des clients actuels procèdent à des paiements qui peuvent atteindre les 100 jours.

Pour ce qui concerne les délais fournisseurs: la politique adoptée et de procéder autant que possible à des règlements cash contre un escompte commercial

	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (j du CA)	49	46	44	43	43
Clients (J du CA)	73	74	74	74	74
Autres actifs (J du CA)	16	12	10	9	8
Fournisseurs (J des achats)	40	40	40	40	40
Autres passifs (J du CA)	23	20	17	16	15

5.12.3.3.2. Les états financiers prévisionnels

- **Bilan prévisionnel**

ACTIF (KDT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS	**25.656**	**27.534**	**26.391**	**24.937**	**18.742**
Immobilisations incorporelles	155	89	48	26	4
Immobilisations corporelles	25.407	27.363	26.261	24.829	18.656
Immobilisations financières	82	82	82	82	82
Autres actifs non courants	12	0	0	0	0
ACTIFS COURANTS	**32.711**	**39.372**	**49.767**	**60.226**	**75.394**
Stocks	7.968	9.829	11.689	13.435	15.522
Clients et comptes rattachés	11.904	15.865	19.613	22.766	26.379
Autres actifs courants	2.586	2.595	2.668	2.783	2.867
Placements et autres actifs financiers	1.292	0			
Liquidités et équivalents de liquidités	8.961	11.084	15.797	21.242	30.625
TOTAL	**58.367**	**66.906**	**76.158**	**85.163**	**94.136**

CP & PASSIFS (KDT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
CAPITAUX PROPRES	**34.810**	**41.171**	**48.892**	**56.963**	**66.951**
Capital social	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000
Réserves	15.632	15.632	15.632	15.632	15.632
Autres capitaux propres	221	491	748	308	2
Résultat reportés	5.959	6.873	11.007	17.351	25.628
Résultat de l'exercice	997	6.175	9.505	11.672	13.689
PASSIFS	**23.558**	**25.735**	**27.267**	**28.200**	**27.185**
PASSIFS NON COURANTS					
Emprunts	11.730	12.272	11.708	10.339	6.845
Provisions	472	814	1.236	1.725	2.290
PASSIFS COURANTS					
Fournisseurs et comptes rattachés	4.298	5.410	6.669	7.861	9.335
Autres passifs courants	3.812	4.281	4.590	4.907	5.220
Autres passifs financiers	3.247	2.958	3.064	3.369	3.494
Concours bancaires	-	-	-	-	-
TOTAL	**58.367**	**66.906**	**76.158**	**85.163**	**94.136**

- **Etat de résultat prévisionnel**

KDT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Produits d'exploitation	57.933	77.209	95.451	110.792	128.379
Autres produits d'exploitation	1.594	1.517	1.802	2.108	2.240
REVENUS	**59.527**	**78.725**	**97.253**	**112.901**	**130.619**
Variation des stocks produits finis	-261	546	506	424	491
Production	**59.266**	**79.272**	**97.759**	**113.325**	**131.110**
Achats de marchandises consommés	39.215	49.370	60.852	71.733	85.185
Marge brute	**20.051**	**29.902**	**36.907**	**41.592**	**45.924**
Autres charges d'exploitation	4.936	6.700	8.113	9.078	10.083
Charges de personnel	9.826	10.627	11.888	13.340	14.614
EBE	**5.288**	**12.575**	**16.906**	**19.175**	**21.228**
Dotations aux amortissements	4.874	6.094	5.893	5.986	6.195
Dotations/Reprises provisions	256	342	422	489	566
RESULTAT D'EXPLOITATION	**159**	**6.139**	**10.591**	**12.699**	**14.467**
Produits financiers	0	90	119	185	281
Charges financières nettes	-12	937	876	858	753
Autres gains ordinaires					
Plus value de restructuration	857	898			
Autres pertes ordinaires	0				
Rst des activités ordinaires avant IS	**1.028**	**6.190**	**9.834**	**12.026**	**13.995**
Impôt sur les bénéfices	30	15	329	354	306
RESULTAT NET	**997**	**6.175**	**9.505**	**11.672**	**13.689**

- **Etat de Flux de Trésorerie prévisionnel**

KDT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	997	6.175	9.505	11.672	13.689
Ajustements pour:					
Amortissement et provisions	5.130	6.436	6.315	6.475	6.761
Reprises sur provisions					
Variation des					
stocks	1.264	-1.860	-1.860	-1.747	-2.087
créances	3.340	-3.961	-3.748	-3.152	-3.614
autres actifs	-677	3	-74	-115	-83
fournisseurs et autres dettes	-484	1.582	1.568	1.509	1.788
Plus-value de restructuration	-857	-898			
Effet des modifications comptables ou transfert des charges					
Autres flux					
Quote part subvention	-340	-351	-362	-440	-306
Autres ajustements (effet changes)					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	8.373	7.126	11.343	14.202	16.147
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-11.543	-7.984	-4.751	-4.532	0
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro					
Décaissement provenant acqui immob financières					
Encaissement provenant cession immob financières					
Encaissement provenant cession actions OTH		2.190			
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-11.543	-5.794	-4.751	-4.532	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions					
dividendes et autres distributions	-840	-83	-2.042	-3.161	-3.394
Encaissement subvention		620	620		
Encaissements provenant des emprunts	5.000	3.500	2.500	2.000	
remboursement d'emprunts	-2.093	-3.247	-2.958	-3.064	-3.369
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	2.067	790	-1.880	-4.225	-6.763
Variation de la trésorerie	-1.103	2.123	4.712	5.445	9.384
Trésorerie début d'exercice	10.065	8.962	11.084	15.797	21.242
Trésorerie fin d'exercice	8.962	11.084	15.797	21.242	30.625

5.12.3.3.3. Les méthodes de valorisation de la société FUBA PCT

L'évaluation de Fuba a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les *Discounted Cash flows*, DCF. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche mixte, la méthode du Goodwill. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société, prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

3- Une approche par les comparables boursiers. La méthode des multiples boursiers a été aussi retenue pour donner un autre angle d'analyse. Elle consiste à appliquer à Fuba des multiples de valorisation de sociétés dans le même secteur d'activité ('comparables'), et cotées sur des marchés étrangers, pour donner ainsi une indication sur une valorisation de «marché».

5.12.3.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation

- **Résultats de la méthode des DCF**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015	2016
FCF		-3 356	598	7 969	10 343	16 619
FCF actualisé		-3 162	500	5 921	6 824	9 737
Somme des flux actualisés	19 821					
Noplat: (EBIT 2016*(1-t))	14 150					
Tx de croiss infini	2,00%					
WACC	12,62%					
Noplat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	135 960					
Valeur terminale actualisée	79 655	*80,1%*				
Valeur de l'actif économique	**99 476**					
Ajustements (-)	3 802					
Titres de participations réévalué (+)	2 756					
Valeur des fonds propres théoriques	**98 429**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	10 131
+Dettes financières à court terme	4 568
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	11 939
+provisions pour risques et charges	336
+Dividendes antérieurs payables aux actionnaires actuels	706
+Autres ajustements (DD)	0
Valeur des ajustements	3 802

Détail de la réévaluation des titres de participation

	VCN AU 30 06 12	% détenu par Fuba dans les sociétés du groupe OTH	Valorisation des participations au 30 06 12	Plus-value
ELEONETECH	339 993,7	10,63%	2 390 625,0	2 050 631
ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS	94 840,1	2,28%	327 129,6	232 290
ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGIE	15 000,0	10,00%	15 000,0	0,000
SOLARTECH-SUD	15 000,0	-	15 000,0	0,000
SOCIETE DEVELOPPEMENT ZONE FRANCHE	5 000,0	-	5 000,0	0,000
BTS	3 000,0	-	3 000,0	0,000
Total	472 834		2 755 755	2 282 921

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 88,83 MDT et 110,15 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 98,43 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 12,05% et 13,18% et taux de croissance des bénéfices après 2016 (TCI) compris entre 1,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Bêta	1,05	1,10	1,15	1,20	1,25
WACC / TCI	12,05%	12,34%	12,62%	12,90%	13,18%
1,50%	100,73	97,52	94,47	91,58	88,83
1,75%	102,91	99,57	96,41	93,40	90,55
2,00%	105,21	101,72	98,43	95,31	92,35
2,25%	107,62	103,98	100,55	97,30	94,23
2,50%	110,15	106,36	102,78	99,39	96,19

- **Résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
ANRC		38 209									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		2 393	2 393	2 393	2 393	2 393	2 393	2 393	2 393	2 393	2 393
IS théorique		30%									
Rémunération nette		1 675	1 675	1 675	1 675	1 675	1 675	1 675	1 675	1 675	1 675
Bénéfice net		140	5 278	9 505	11 672	13 689	14 373	15 092	15 846	16 639	17 471
Super profit		-1 535	3 603	7 830	9 997	12 014	12 698	13 417	14 172	14 964	15 796
Facteur actualisation		0,94	0,83	0,73	0,65	0,57	0,51	0,45	0,40	0,35	0,31
Super profit actualisé		-1 443	2 993	5 748	6 485	6 887	6 433	6 007	5 606	5 231	4 880
Cumul des super profits		-1 443	1 550	7 298	13 784	20 671	27 104	33 110	38 717	43 948	48 828
Taux d'actualisation E(Rcp)		13,16%	13,16%	13,16%	13,16%	13,16%	13,16%	13,16%	13,16%	13,16%	13,16%
Taux de croissance du RN	5,0%										
Mesure du surprofit /Goodwill	48 828										
ANRC	38 209										
Valeur des fonds propres	87 037										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	33 948
Réserve de réévaluation (y compris portefeuille)	4 422
Corrections:	162
Non valeurs	
Actifs incorporels	*162*
Autres ajustements (DD)	*0*
ANRC	38 209

	VCN 30/06/2012	Réevaluation Bizerte	Réserve de réevaluation
Terrains	2 400 000	1 935 250	-464 750
Constructions	2 644 622	6 165 600	3 520 978
Total	**5 044 622**	**8 100 850**	**3 056 228**

Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 81,73 MDT et 93,29MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur central ressortant à 87,04 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 12,56% et 13,76% et taux de croissance des bénéfices après 2016 compris entre 0% et 10%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta	1,05	1,10	1,15	1,20	1,25
E(Rcp)	12,56%	12,86%	13,16%	13,46%	13,76%
Taux de croissance RN					
0,00%	84,34	83,67	83,01	82,36	81,73
2,50%	86,38	85,66	84,96	84,27	83,60
5,00%	88,55	87,78	87,04	86,30	85,59
7,50%	90,85	90,04	89,24	88,46	87,70
10,00%	93,29	92,43	91,58	90,76	89,94

- **Résultats de la méthode des Comparables**

La valeur des fonds propres est calculée en appliquant des multiples de valorisation de sociétés du même secteur, cotées sur les marchés étrangers.

- Les multiples qui ont été retenus sont le PER, et le multiple EV/EBIT. L'année 2012, étant exceptionnellement basse, nous avons opté pour des comparables en 2013

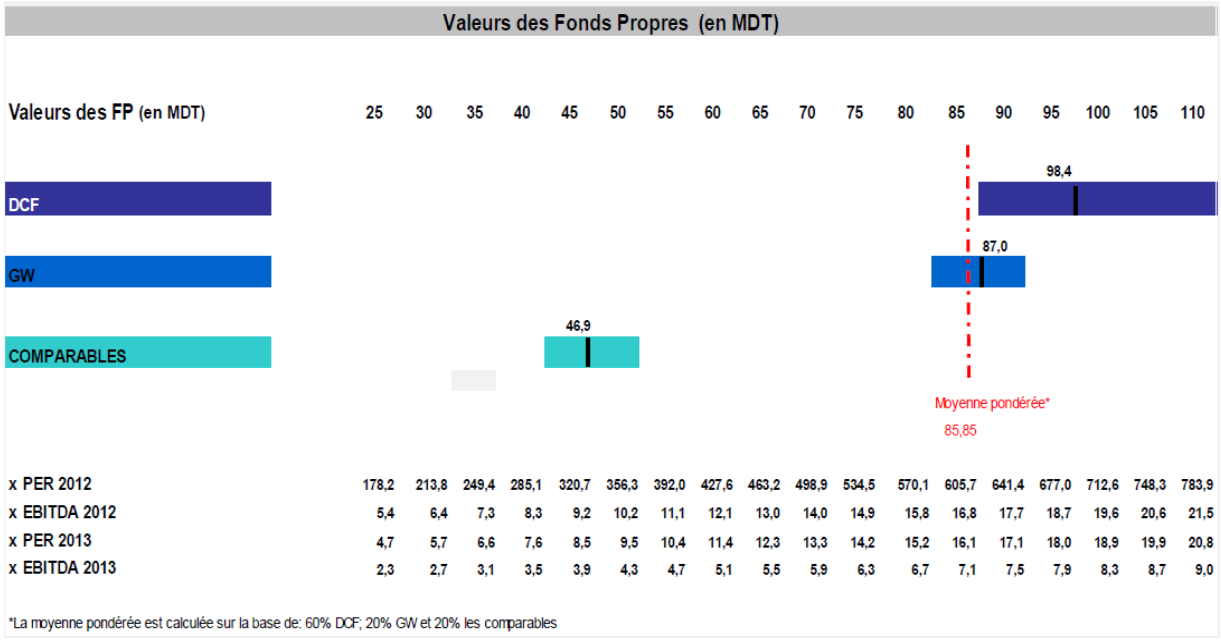
- Les sociétés comparables qui ont été retenues opèrent toutes dans le secteur du PCB.

Company	Price / Earnings 2013 (e)	EV / EBIT 2013 (e)
Peer Median	9,05	7,23
Unimicron Technology Corp.	9,27	9,66
Ibiden	11,86	6,78
Viasystems Group, Inc.	8,72	4,83
Tripod Technology Corp	9,76	7,67
Kce Electronics	8,82	20,17
CMK Corp.	8,30	6,60

Infinancials

Ce qui donne une fourchette de valorisation des fonds propres comprise entre 43,31 MDT et 50,49 MDT.

- **Synthèse des méthodes de valorisation**



5.12.3.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE
Les berges du lac, cité el khalij, rue du lac
LOCH NESS, Immeuble « les arcades »

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 20 Décembre 2012

Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

1053 تونس بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة
الهاتف: 166 71 962 514 - 71 962 (216) / الفاكس: 595 71 962 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

5.12.4. Renseignements relatifs à la société Eleonetech

5.12.4.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	ELEONETECH SA
Nationalité	Tunisienne
Siège social	Cité Khalij, Rue du Lac Lochness, Immeuble « Les arcades » Tour A, Les berges du Lac, Tunis 1053.
Téléphone	00 216 72 451 045
Fax	00 216 72 451 045
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	07 Juillet 2000
Durée de vie	99 ans
Objet Social	La société a pour objet : ✓ l'étude, le design, la conception et la fabrication d'ensembles et/ou sous ensembles électroniques et électromécaniques, ✓ le montage, le câblage de circuits imprimés traditionnels, CMS, la fabrication des faisceaux électriques et l'intégration de produits électroniques, ✓ la réalisation de tout test fonctionnel, de continuité ou d'isolement, l'achat de circuit imprimés, de composants électroniques et de tous autres produits rentrant dans la fabrication d'ensembles et de produits électroniques et/ou électromécaniques.
Registre de commerce	B177532000
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	2 000 000 DT divisé en 20 000 actions nominatives de 100 DT.
Régime fiscal	Droit commun, société totalement exportatrice régie par la loi 93-120 du 27 décembre 1993
Matricule fiscal	747024G/A/M/000

5.12.4.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

% de Contrôle	Eleonetech	Montant	Nombre d'actions
OTH	0.1%	1 000	10
FUBA PCT	10.6%	212 500	2 125
TTE International	9.5%	189 600	1 896
Moncef Sellami	11.4%	228 000	2 280
Hedi Sellami	5.0%	100 500	1 005
Slim Sellami	17.9%	358 400	3 584
Zouhair Ben Khelifa	0.5%	10 000	100
BSE	4.8%	96 500	965
Elemaster S.P.A Technologie Ellettroniche	40.0%	800 000	8 000
Marc Ballussaud	0.2%	3 500	35
TOTAL	**100%**	**2 000 000**	**20 000**

5.12.4.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ Mr Moncef SELLAMI ;
- ✓ Mr Slim SELLAMI ;
- ✓ Mr Hédi Karim SELLAMI ;
- ✓ Bourgogne Services Electronique « BSE » ;
- ✓ ELEMASTER S.P.A TECNOLOGIE ELETRONICHE.

Mr Moncef SELLAMI assure les fonctions de Président du conseil d'administration.

Mr Slim SELLAMI assure les fonctions de Directeur Général.

Mr Habib LASRAM assure les fonctions de Directeur Général Adjoint.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'Administration	Mr. Moncef Sellami	2010-2011-2012
Directeur Général	Mr. Slim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Hédi Karim Sellami	2010-2011-2012
Membre	BSE	2010-2011-2012
Membre	Elemaster S.P.A	2010-2011-2012

➢ **Organes de Contrôle**

L'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 2 avril 2010 a nommé Mr. Mahmoud ZAHAF en tant que Commissaire aux Comptes de la société Eleonetech pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de 2012.

5.12.4.1.3. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous fournit un résumé de la performance financière historique de la société Eleonetech :

Désignation	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Revenus	14 163 760	99%	13 098 140	100%	9 182 048	100%
Variation produits finis & en cours	141 650	1%	-87 692	0%	-19 951	0%
Production	**14 305 410**	**100%**	**13 010 448**	**100%**	**9 162 097**	**100%**
Achats consommés	8 187 308	57%	8 036 128	62%	5 880 476	64%
Marge Brute	**6 118 102**	**43%**	**4 974 320**	**38%**	**3 281 621**	**36%**
Autres produits d'exploitation	6 410	0%	0	0%	7 206	0%
Autres charges d'exploitation	1 261 571	9%	1 065 249	8%	768 637	8%
Valeur ajoutée	**4 862 941**	**34%**	**3 909 071**	**30%**	**2 520 190**	**28%**
Charges de personnel	2 754 891	19%	2 344 511	18%	1 690 046	18%
Dotations aux Amort.et aux prov.	701 386	5%	636 503	5%	660 924	7%
Résultat d'Exploitation	**1 406 664**	**10%**	**928 057**	**7%**	**169 220**	**2%**
Produits financiers	1 613	0%	588	0%	2 682	0%
Charges Financières Nettes	160 278	1%	125 895	1%	81 684	1%
Autres Gains Ordinaires	22 126	0%	41 050	0%	9 368	0%
Autres Pertes Ordinaires	8 338	0%	621	0%	14 665	0%
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	**1 261 787**	**9%**	**843 179**	**6%**	**84 921**	**1%**
Impôt sur les bénéfices	0	0%	17 028	0%	10 678	0%
Résultat Net de l'Exercice	**1 261 788**	**9%**	**826 151**	**6%**	**74 242**	**1%**

5.12.4.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

ELEONETECH S.A

IMMEUBLE LES ARCADES
CITE EL KHALIJ LES BERGES DU LAC
1053 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	**2011**	**2010**
ACTIFS NON COURANTS	**Au 31/12/11**	**Au 31/12/10**
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	476 405,765	474 666,450
Moins : amortissement	-314 888,845	-285 991,792
S/Total	**161 516,920**	**188 674,658**
Immobilisations corporelles	9 467 628,578	8 192 764,319
Moins : amortissement	-3 985 283,506	-3 384 987,041
S/Total	**5 482 345,072**	**4 807 777,278**
Immobilisations financières	6 100,000	4 550,000
Moins : Provisions	0,000	0,000
S/Total	**6 100,000**	**4 550,000**
Total des actifs immobilisés	**5 649 961,992**	**5 001 001,936**
Autres actifs non courants	0,000	0,000
Total des actifs non courants	**5 649 961,992**	**5 001 001,936**
ACTIFS COURANTS		
Stocks	1 508 696,391	1 308 740,210
Moins : Provisions	-125 657,269	-168 652,186
S/Total	**1 383 039,122**	**1 140 088,024**
Clients et comptes rattachés	3 689 977,559	3 644 089,326
Moins : Provisions	-151 383,001	-121 559,081
S/Total	**3 538 594,558**	**3 522 530,245**
Autres actifs courants	265 938,709	131 084,218
Placement et autres actifs financiers	0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	1 133 287,207	1 225 449,019
Total des actifs courants	**6 320 859,596**	**6 019 151,506**
Total des actifs	**11 970 821,588**	**11 020 153,442**

ELEONETECH S.A

IMMEUBLE LES ARCADES
CITE EL KHALIJ LES BERGES DU LAC
1053 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
CAPITAUX PROPRES		
Capital social souscrit libéré	2 000 000,000	2 000 000,000
Réserves légales	200 000,000	200 000,000
Autres capitaux propres	160 417,122	181 047,902
Résulats reportés	2 665 771,884	2 079 623,548
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	**5 026 189,006**	**4 460 671,450**
Résultat de l'exercice	1 261 788,274	826 148,336
Total des capitaux propres avant affectation	***6 287 977,280***	***5 286 819,786***
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	2 119 459,637	1 089 604,293
Provisions	100 000,000	100 000,000
Total des passifs non courants	**2 219 459,637**	**1 189 604,293**
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 134 342,819	3 036 091,183
Autres passifs courants	624 223,993	573 073,509
Concours bancaires et autres passifs financiers	704 817,859	934 564,672
Total des passifs courants	**3 463 384,671**	**4 543 729,363**
Total des passifs	***5 682 844,308***	***5 733 333,656***
Total des capitaux propres et des passifs	***11 970 821,588***	***11 020 153,442***

ELEONETECH S.A

IMMEUBLE LES ARCADES
CITE EL KHALIJ LES BERGES DU LAC
1053 TUNIS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	%	2010 Au 31/12/10	%
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	14 163 760,574	*100%*	13 098 140,316	*100%*
Autres produits d'exploitation	6 410,750		0,000	
Total des produits d'exploitation	***14 170 171,324***		***13 098 140,316***	
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-141 650,810		87 692,297	*1%*
Achats des marchandises et approvisonnements consommés	8 187 308,861	*58%*	8 036 128,388	*61%*
Charges de personnel	2 754 891,283	*19%*	2 344 511,927	*18%*
Dotations aux amortissements et provisions	701 386,366	*5%*	636 503,503	*5%*
Autres charges d'exploitation	1 261 571,935	*9%*	1 065 249,271	*8%*
Total des charges d'exploitation	***12 763 507,635***	*90%*	***12 170 085,387***	*93%*
RESULTAT D'EXPLOITATION	**1 406 663,689**	*10%*	**928 054,929**	*7%*
Produits des placements	1 613,083	*0,0%*	587,719	*0,0%*
Charges financières nettes	160 278,351	*1,1%*	125 895,512	*1,0%*
Autres gains ordinaires	22 126,208	*0,2%*	41 050,108	*0,3%*
Autres pertes ordinaires	8 336,355	*0,1%*	620,907	
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**1 261 788,274**	*9%*	**843 176,336**	*6%*
Impôt sur les bénéfices	0,000		17 028,000	
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**1 261 788,274**	*9%*	**826 148,336**	*6%*

ELEONETECH S.A

IMMEUBLE LES ARCADES
CITE EL KHALIJ LES BERGES DU LAC
1053 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Résultat net	**1 261 788,274**	**826 148,336**
- *Ajustements pour :*		
. Dotation aux amortissements & provisions	616 601,044	636 503,503
. Reprise sur provision	-578,523	-46 067,113
. Pertes de change non matérialisées	63 801,252	30 208,734
. Gains de change non matérialisées	-14 693,319	-21 850,468
. Intérêts courus sur crédit	44 675,765	21 322,643
. Variation des stocks	-199 956,181	-115 413,102
. Variation des créances	-104 480,038	-312 396,316
. Variation des autres actifs courants	-134 854,491	-37 063,788
. Variation des fournisseurs	-1 323 103,586	180 806,036
. Variation des autres passifs courants	50 730,484	226 974,793
. Variation des autres passifs financiers	-26 889,312	-36 810,616
. Plus ou moins value de cession	0,000	-27 000,000
. Q.P. subvention d'investissement	-20 630,780	-8 587,610
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***212 410,588***	***1 316 775,034***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-845 764,479	-558 024,020
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	27 000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-37 550,000	-2 000,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	36 000,000	645,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	***-847 314,479***	***-532 379,020***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-239 580,000	0,000
- Encaissement subvention d'investissement	0,000	180 636,000
- Encaissement provenant des emprunts	1 400 000,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	-617 677,921	-703 991,911
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	***542 742,079***	***-523 355,911***
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	**-92 161,812**	**261 040,103**
Trésorerie au début de l'exercice	1 225 449,019	964 408,916
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 133 287,207	1 225 449,019

5.12.4.2.1. Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31/12/2011

I / PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

La société **« ELEONETECH S.A »** est constituée le 20 septembre 2000 sous la forme d'une Société Anonyme totalement exportatrice, régie par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, pour un capital fixé à 1.800.000 Dinars divisé en 18.000 Actions de 100 Dinars chacune.

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 septembre 2002, le dit capital est porté de 1.800.000 Dinars à 2.400.000 Dinars suite à la fusion absorption de la société « ACE » par la société « **ELEONETECH S.A** », dont le traité a été approuvé par la même assemblée ci-dessus mentionnée.

Le traité de fusion et l'augmentation de capital en découlant ont été définitivement approuvés par les actionnaires réunis en Assemblée Générale Extraordinaire le 12 décembre 2002.

Selon une décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 février 2005 et conformément à l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, le capital social a été réduit d'un montant de 1.821.800 Dinars par absorption des pertes cumulées, et ce, par l'annulation de 18.218 actions proportionnellement entre les actionnaires. Le capital social est ramené après cette réduction à 578.200 Dinars divisé en 5.782 actions de 100 Dinars chacune.

La même Assemblée Générale Extraordinaire du 7 février 2005 a décidé d'augmenter le capital social et de le porter de 578.200 Dinars à 2.000.000 Dinars par la création de 14.218 actions nouvelles de 100 Dinars chacune, représentant un montant de 1.421.800 Dinars.

II /SYSTEME COMPTABLE

Les états financiers au 31 décembre 2011, de la société **« ELEONETECH S.A »** ont été arrêtés selon les dispositions du système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96 -112 du 30 décembre 1996.

III /RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.
-

IV / LES BASES DE MESURES

IV-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %
Fonds commercial	5 %

IV-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Rubriques	Taux appliqués
- Construction	5%
- AAI liés aux constructions	5%
- Matériel et outillage industriels	10%
- Matériel et outillage industriels (ACE)	20%
- Matériel de transport	20%
- Equipements de bureau	10%
- Matériel informatique	33%
- Matériel Informatique (ACE)	15%
-Agencements aménagements	10%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

IV-3 Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées, alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

IV-4 Stocks

Le stock de matières premières, consommables et pièces de rechangessont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Une estimation forfaitaire de 3% relatives aux frais sur achats est ajoutée à la valeur du stock de matières premières.

Le stock de produits en-cours est valorisé sur la base de l'avancement dans le cycle de production.Le stock des produits en-cours est estimé au coût de la matière première consommée augmenté de la valeur de la main d'œuvre.

La main d'œuvre est valorisée sur la base de ce qui sera facturé au client en fonction du pourcentage d'avancement dans la chaine de production, déduction faite d'un abattement de 15%.

IV-5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés comportent les créances ordinaires, les créances douteuses et les créances matérialisées par des effets.Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision pour dépréciation de créances douteuses.

Les ventes aux clients étrangers sont enregistrées au cours moyen mensuel du mois précédent et les différences de change dégagées avec la date de règlement sont constatées dans les comptes de résultat (au niveau de la rubrique « Charges financières nettes »).

IV-6 Liquidités et équivalents de liquidités/Concours bancaires

Les comptes bancaires, présentant un solde comptable débiteur, figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération selon le cours moyen mensuel du mois précédent.Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

IV-7 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an, relatives au principal des emprunts contractés par la société, sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

V / Faits marquants de l'exercice

Le chiffre d'affaire de la société a enregistré une augmentation de 8% par rapport à la situation arrêtée au 31/12/2010.

La société a enregistré, au 31/12/2011, un résultat net bénéficiaire d'un montant de 1 261 788,274 Dinars contre un résultat net bénéficiaire de 826 148,336 Dinars au 30/12/2010, soit une augmentation de 53%.

VI / EVENEMENT POSTERIEUR A LA DATE DE CLOTURE

Aucun évènement postérieur à la date de clôture ayant un impact significatif sur les états financiers n'a été relevé.

VII / PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2011

Le bilan de l'exercice 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs **11.970.821,588**

contre en 2010 ..... **11.020.153,442**

enregistrant ainsi une augmentation de..... **950.668,146**

Le chiffre d'affaires a atteint au 31 Décembre 2011 le montant de **14.163.760,574**

contre au 31 Décembre 2010 ..... **13.098.140,316**

Soit une augmentation de..... **1.065.620,258**

L'exercice 2011 s'est soldé par un bénéfice net de..... **1.261.788,274**

contre un bénéfice net enregistré en 2010 de **826.148,336**

enregistrant une augmentation de..... **435.639,938**

Nous vous présentons ci-après des notes complémentaires pour certains comptes jugés les plus significatifs.

VIII /NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE N°1 : ACTIFS NON COURANTS

Ce titre totalise au 31 décembre 2011 un montant de..... **9.950.134,343**

contre en 2010 ..... **8.671.980,769**

soit une augmentationde **1.278.153,574**

Il est composé des rubriques suivantes :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Immobilisations Incorporelles	476.405,765	474.666,450	1.739,315
Immobilisations Corporelles	9.467.628,578	8.192.764,319	1.274.864,259
Immobilisations Financières	6.100,000	4.550,000	1.550,000
TOTAL	**9.950.134,343**	**8.671.980,769**	**1.278.153,574**

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :
Les valeurs d'origine
Les mouvements de l'exercice ;
Les amortissements pratiqués
Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan

DESIGNATIONS	VALEURS D'ORIGINES				AMORTISSEMENTS			V.C.N. Au 31/12/2011
	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions/ Reclassement	Au 31/12/2011	Antérieurs	Dotation 2011	Cumulés	
IMMOBILISATIONS INCOPORELLES								
Logiciels	174 666,450	1 739,315	0,000	176 405,765	150 991,792	13 897,053	164 888,845	11 516,920
Fonds de commerce	300 000,000	0,000	0,000	300 000,000	135 000,000	15 000,000	150 000,000	150 000,000
S/TOTAL 1	**474 666,450**	**1 739,315**	**0,000**	**476 405,765**	**285 991,792**	**28 897,053**	**314 888,845**	**161 516,920**
IMMOBILISATIONS COPORELLES								
Terrain	259 208,032	0,000	0,000	259 208,032	0,000	0,000	0,000	259 208,032
Constructions	1 024 127,816	148 593,494	8 900,000	1 181 621,310	396 238,935	56 002,012	452 240,947	729 380,363
Constructions encours	8 900,000	0,000	-8 900,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AAI relatives aux Constructions	797 152,277	48 214,861	0,000	845 367,138	393 343,117	41 893,595	435 236,712	410 130,426
Machines & Outillage industriels	5 398 724,323	939 611,611	0,000	6 338 335,934	2 162 124,948	425 273,276	2 587 398,224	3 750 937,710
Matériel de transport	101 224,986	58 866,300	0,000	160 091,286	38 590,653	20 373,782	58 964,435	101 126,851
Equipements de bureau	85 802,039	8 685,863	0,000	94 487,902	61 615,204	3 985,626	65 600,830	28 887,072
AAI Divers	278 527,655	45 312,176	0,000	323 839,830	136 025,912	26 437,573	162 463,485	161 376,345
Matériel informatique	239 097,192	25 579,955	0,000	264 677,146	197 048,272	26 330,601	223 378,873	41 298,273
S/TOTAL 2	**8 192 764,319**	**1 274 864,259**	**0,000**	**9 467 628,578**	**3 384 987,041**	**600 296,465**	**3 985 283,506**	**5 482 345,072**
TOTAL GENERAL	***8 667 430,769***	***1 276 603,574***	***0,000***	***9 944 034,343***	***3 670 978,833***	***629 193,518***	***4 300 172,351***	***5 643 861,992***

1.1- Immobilisations incorporelles

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Concessions de brevets	15.040,200	15.040,200	-
Logiciel de production	161.365,565	159.626,250	1.739,315
Fonds de commerce	300.000,000	300.000,000	-
TOTAL	**476.405,765**	**474.666,450**	**1.739,315**

1.2- Immobilisations corporelles

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Terrains	259.208,032	259.208,032	-
Bâtiment industriel	1.181.621,310	1.024.127,816	157.493,494
Agencement aménagement des const.	1.169.206,968	1.075.679,932	36.148,534
Matériels et Outillages industriels	6.338.335,934	5.398.724,323	939.611,611
Matériel de transport de biens	20.001,600	20.001,600	-
Matériel de transport de personnel	140.089,686	81.223,385	58.866,300
Mobilier et matériel de bureau	94.487,902	85.802,039	8.685,863
Matériel informatique	264.677,146	239.097,192	25.579,955
Immobilisation en cours	0,000	8.900,000	<8.900,000>
TOTAL	**9.467.628,578**	**8.192.764,319**	**1.274.864,259**

Cette variation correspond aux investissements et cessions réalisés au cours de l'exercice 2011.

1.3- Immobilisations financières

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Prêts au personnel	1.660,000	110,000	1.550,000
Cautionnement	4.440,000	4.440,000	-
TOTAL	**6.100,000**	**4.550,000**	**1.550,000**

La variation desprêts aux personnels se détaille comme suit :

Nouveau prêts personnel en 2011	37.550,000
Reclassement prêt à C.T	< 36.000,000 >
TOTAL	**<1.550,000>**

NOTE N°2 : ACTIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de **6.320.859,596**

contre en 2010 ..... **6.019.151,506**

soit une augmentation de **301.708,090**

qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stock net	1.383.039,122	1.140.088,024	242.951,098
Clients Nets	3.538.594,558	3.522.530,245	16.064,313
Autres actifs courants	265.938,709	131.084,218	134.854,491
Liquidités et éq. de liquidités	1.133.287,207	1.225.449,019	<92.161,812>
TOTAL	**6.320.859,596**	**6.019.151,506**	**301.708,090**

2.1- Stocks

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de..... **1.383.039,122**

contre en 2010 ..... **1.140.088,024**

soit une variation de..... **242.951,098**

qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Matières premières	997.799,530	949.484,369	48.315,161
Matières consommables	47.786,376	57.595,299	<9.808,923>
Pièces de rechange	53.127,155	33.328,022	19.799,133
Produits en cours	409.983,330	268.332,520	141.650,810
Total Stock Brut	**1.508.696,391**	**1.308.740,210**	**115.413,102**
Provisions stocks	<125 657,269>	< 168.652,186 >	42.994,917
Total Stock Net	**1.383.039,122**	**1.140.088,024**	**242.951,098**

La provision sur stocks totalise au 31 décembre 2011 un montant de **125.657,269** qui se détaille comme suit :

Solde 2010	168.652,186
Provision stock 2011.....	42.497,451
Reprise provisions sur stocks	<85.492,368>
TOTAL	**125.657,269**

La reprise sur provision constatée, suite à la vente du stocken question, concerne :

- Reprise/stock de matières premières.....	73.371,616
- Reprise/stock de produits non conformes.....	12.120,752
TOTAL	**85.492,368**

2.2- Clients et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 31 décembre 2011 …….**3.538.594, 558**

contre en 2010……..**3.522.530,245**

enregistrant une augmentation de..... **16.064,313**

Elle se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients étrangers	3.689.977,559	3.644.089,326	45.888,233
Total Clients Bruts	**3.689.977,559**	**3.644.089,326**	**45.888,233**
Provisions clients :	<151.383,001>	< 121.559,081 >	<29.823,920>
Total Clients Nets	**3.538.594,558**	**3.522.530,245**	**16.064,313**

Les comptes clients sont justifiés par bénéficiaire.

Les soldes des clients étrangers ont été actualisés au taux de change en vigueur du 31 décembre 2011.

La provision complémentaire sur clients, constituée en 2011, se détaille comme suit :

- APEE	18.072,390
- VALEO	1.441,120
- WYNID TECHNOLIGIES	3.950,255
- AUTRES	6.360,154
TOTAL	**29.823,920**

2.3- Autres actifs courants

Ce titre totalise au 31 décembre 2011 un montant de **265.938,709**

contre en 2010 ..... **131.084,218**

soit une variation de **134.854,491**

qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
BETRONIC BV	8.338,024	8.268,336	69,688
Débiteurs Divers	3.868,847	8.720,376	<4 851,529 >
Etat impôt à reporter	20.594,276	20.594,276	-
Charges constatées d'avance	69.900,022	56.304,721	13.595,301

Produit à recevoir	1.459,641	2.023,549	<563,908>
Prêts au personnel à CT	26.835,000	20.745,000	6.090,000
Avance fournisseurs d'exploitation	116.179,710	14.427,960	101.751,750
Etat Impôt &Taxes	460,375	-	460,375
Etat RS/clients	17.792,814	-	17.792,814
Fournisseur Emballage à rendre	510,000	-	510,000
TOTAL	**265.938,709**	**131.084,218**	**134.854,491**

2.3.1 Charges constatés d'avance

Ce compte totalise au 31 décembre 2011 un montant de……**69.900,022**

Il se détaille comme suit :

Convention de maintenance« Terradyne ».....	...22.316,282
Convention de maintenance « Electrecyclage ».....	1.704,107
Convention de maintenance « ATD »	10.756,164
Prime diverses assurances.....	34.616,620
Divers.....	506,849
TOTAL	**69.900,022**

2.3.2 Etat impôt à reporter

Ce compte totalise au 31 décembre 2011 un montant de……..**20.594,276**

Il s'agit du report 2010 puisque la société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires local en 2011.

2.3.3 Avance et acompte/fournisseurs d'exploitation

Ce compte totalise au 31 décembre 2011 un montant de…….**116.179,710**

Il s'agit, principalement, des avances de 114.339,710 Dinars, soit 98% des factures relatives au fournisseur de matières premières« BYD ».

2.4- Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de **1.133.287,207**

contre en 2010 ..... **1.225.449,019**

soit une diminution de..... **<92.161,812>**

Elle est répartie comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
ATB Dinars	19.510,735	4.530,717	493.752,619
BT Dinars	98.334,519	12.336,680	85.997,839
BTEuro	52.538,222	18.196,771	34.341,451
Attijari Bank Dinars/BS TND	49.144,318	314.783,194	<265.638,876>
Attijari Bank Euro/BS€	777.073,367	292.432,811	484.640,556
UIB Euro	568,329	563,579	4,750
UBCI Dinars	18,501	112,901	<94,400>
UIB Dinars	545,835	595,985	<50,150>
ATB Euro	134.646,276	572.645,717	<437.999,441>
Attijari Bank Dollar/BS$	890,058	8.951,330	<8.061,272>
Caisse	17,047	299,335	<282,288>
TOTAL	**1.133.287,207**	**1.225.449,019**	**<92.161,812>**

NOTE N° 3 : CAPITAUX PROPRES

3.1- Capitaux propres avant affectation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de……..**6.287.977,280**

contre des capitaux au 31 décembre 2010 de……..**5.286.819,786**

enregistrant une variation de……**1.001.157,494**

qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Capital social	2.000.000,000	2.000.000,000	0,000
Réserves légales	200.000,000	200.000,000	0,000
Résultats reportés	2.665.771,884	2.079.623,548	586.148,336
Autres capitaux propres	160.417,122	181.047,902	<20.630,780>
Résultat de l'exercice	1.261.788,274	826.148,336	435.639,938
TOTAL	**6.287.977,280**	**5.286.819,786**	**1.001.157,494**

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

Désignation	Capital	Prime de fusion	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2010	**2 000 000,000**	**3 865,922**	**200 000,000**	**177 181,980**	**2 079 623,548**	**826 148,336**	**5 286 819,786**
Affectation Résultat 2010					586 148,336	<586 148,336>	**0,000**
Dividende						<240 000,000>	**<240 000,000>**
QP Subvention d'investissement				<20 630,780>			**<20 630,780>**
Résultat exercice 2011						1 261 788,274	**1 261 788,274**
Solde au 31/12/2011	**2 000 000,000**	**3 865,922**	**200 000,000**	**156 551,200**	**2 665 771,884**	**1 261 788,274**	**6 287 977,280**

3.1.1- Autres capitaux propres

Ce compte totalise au 31 décembre 2011 un montant de……**160.417,12**

Il se détaille comme suit :

Prime de fusion	3.865,922
Subvention d'investissement	177.181,980
Q.P subvention d'inv. inscrite au cpte Rt	<20.630,780>
TOTAL	**160.417,122**

3.1.2- Résultat de l'exercice

L'exercice 2011 s'est soldé par un bénéfice net de……...**1.261.788,274**

contre en 2010…….**826.148, 336**

enregistrant ainsi une augmentation de…….**435.639, 938**

Le tableau de résultats comparés permet de connaître en valeurs absolues et relatives, sur deux exercices, les indicateurs suivants :

Désignations	**31/12/2011**	**%**	**31/12/2010**	**%**
Production	14.305.411,384		13.010.448,019	
Achats consommées	8.187.308,861	57%	8.036.128,388	62%
Marge brute	6.118.102,523	43%	4.974.319,631	38%
Résultat d'exploitation	1.406.663,689	10%	928.054,929	7%
Résultat net de l'exercice	**1.261.788,274**	**9%**	**826.148,336**	**6%**

NOTE N° 4 : PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011…….**2.219.459, 637**

Contre un montant au 31 décembre 2010 de……**1.189.604,293**

enregistrant une variation de……...**1.029.855,344**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Provision pour risques et charges	100.000,000	100.000,000	-
Emprunt à LT	2.119.459,637	1.089.604,293	1.029.855,344
TOTAL	**2.219.459,637**	**1.892.745,652**	**1.029.855,344**

4.1- Emprunt à LT

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunt BT KFW	143.314,000	286.620,000	<143.306,000>
Emprunt LT BTEI	210.786,751	295.100,751	<84.314,000>
Crédit Attijari Bank 300MD	162.643,454	220.278,433	<57.634,979>
Crédit Attijari Bank 300MD"2"	236.349,753	287.605,109	<51.255,356>
Crédit Attijari Bank 830MD"3"	796.365,679	0,000	796.365,679
Crédit Attijari Bank 570MD"4"	570.000,000	0,000	570.000,000
TOTAL	**2.119.459,637**	**1.089.604,293**	**<703.141,359>**

Le tableau des variations des emprunts à L.T. se présente comme suit :

Désignations	*Solde Au 31/12/2010*	*Nouveaux emprunts 2011*	*Reclassement (éch à - d'1an)*	*Solde Au 31/12/2011*
Emprunt BT KFW	286 620,000		143 306,000	**143 314,000**
Emprunt LT BTEI	295 100,751		84 314,000	**210 786,751**
Crédit Attijari Bank 300MD	220 278,433		57 634,979	**162 643,454**
Crédit Attijari Bank 300MD"2"	287 605,109		51 255,356	**236 349,753**
Crédit Attijari Bank 830MD"3"		830 000,000	33 634,321	**796 365,679**
Crédit Attijari Bank 570MD"4"		570 000,000	0,000	**570 000,000**
TOTAL	***1 089 604,293***	***1 400 000,000***	***370 144,656***	***2 119 459,637***

Des garanties réelles sur le patrimoine de la société sont consenties au profit des banques.

NOTE N° 5 : PASSIFS COURANTS

Ce titre totalise au 31 décembre 2011 un montant de..... **3.463.384,671**

contre en 2010 ..... **4.543.729,363**

soit une diminution de..... **1.080.344,692**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs et comptes rattachés	2.134.342,819	3.036.091,183	<901.748,364>
Autres passifs courants	624.223,993	573.073,509	51.150,484
Concours bancaires et A.P.F.	704.817,859	934.564,671	<229.746,813>
TOTAL	**3.463.384,671**	**4.543.729,363**	**<1.080.344,692>**

5.1- Fournisseurs et comptes rattachés

Ce titre totalise au 31 décembre 2011 un montant de..... **2.134.342,819**

contre en 2010 ..... **3.036.091,183**

soit une diminution de..... **901.748,364**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitations	1.213.795,463	1.632.839,068	<419.043,605>
Fournisseurs d'immobilisations	427.869,742	1.101.718,787	<673849,045>
Effets à payer sur achats	358.328,936	162.997,065	195.331,871
Fournisseurs factures non parvenues	134.348,678	138.536,263	<4.187,585>
TOTAL	**2.134.342,819**	**3.036.091,183**	**<901.748,364>**

5.1.1- Fournisseurs factures non parvenues

Ce compte totalise au 31 décembre 2011 un montant de…….**134.348,678**

Il correspond à des estimations de charges dont les factures sont reçues après la date de clôture. Il se détaille comme suit :

Commission sur ventes	62.752,760
Estimation transport	38.499,442
Honoraires.....	12.500,000
Divers.....	21.296,476
TOTAL	**134.348,678**

Les comptes fournisseurs sont justifiés par tiers. Les dettes libellées en monnaies étrangères ont été actualisées au taux en vigueur au 31 décembre 2011.

5.2- Autres passifs courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de **624.223,993**

contre en 2010 ..... **573.073,509**

soit une augmentation de **51.150,484**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients avances et acomptes	2.587,411	2.587,411	-
Personnel Rémunération due	102.615,261	85.104,645	17.510,616

Personnel-charges à payer	96.062,684	88.537,192	7.525,492
Personnel prime fin d'année	50.000,000	50.000,000	-
Personnel salaires non réclamés	30,950	30,950	-
Etat Retenue à la source/salaire	30.358,075	25.772,865	4.585,21
Etat Retenue à la source/honoraire	2.702,343	3.330,429	<628,086>
Dividende à payer	420,000	-	420,000
Charges fiscales sur prime à payer	22.438,100	22.438,100	-
Charges sociales sur prime à payer	21.176,300	21.176,300	-
Tunisie-Câbles	1.000,000	525,000	475,000
FUBA	10.491,850	34.141,262	<23.649,412>
DCD TTEI	1.622,680	3.549,656	<1.926,976>
Divers Créditeurs	36.348,689	2.323,877	34.024,812
CNSS	180.053,154	153.029,785	27.023,369
Cession CNSS	510,671	866,952	<356,281>
Charges à payer	65.805,825	79.080,562	<13.274,737>
Provision pour risques	0,000	578,523	<578,523>
TOTAL	**624.223,993**	**573.073,509**	**51.150,484**

5 2.1 Charges à payer

Ce compte totalise au 31 décembre 2011 un montant de ……..**65.805,825**

Il se détaille comme suit :

Jetons de présences.....	25.000,000
Frais « Telecom ».....	805,825
Provision TCL.....	40.000,000
TOTAL	**65.805,825**

5 2.2 Personnel Charges à payer

Ce compte totalise au 31 décembre 2011 un montant de……**96.062,684**

Il s'agit de l'estimation du congé à payer au 31/12/2011.

5.3- Concours bancaires et Autres passifs financiers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de **704.817,859**

contre en 2010 ..... **934.564,672**

soit une diminution de..... **<229.746,813>**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Echéance à - d'un an BTE	288.847,250	697.915,250	<409.068>
Echéance à - d'un an KFW	214.959,000	143.306,000	<71.653>
Echéance à - d'un an ATTIJARI (1)	71 446,167	54.059,218	<17.386,949>
Echéance à - d'un an ATTIJARI (2)	51 255,356	12.394,891	<38.860,465>
Echéance à - d'un an ATTIJARI (3)	33.634,321	-	33.634,321
Intérêts courus	44.675,765	26.889,312	17.786,453
TOTAL	**704.817,859**	**934.564,672**	**<229.746,813>**

5.3.1- Intérêts courus

Ce compte totalise au 31 décembre 2011 un montant de……**44.675,765**

Il se détaille comme suit :

Intérêts courus BTE	10.753,763
Intérêts courus ATTAJARI	19.272,617
Intérêts courus KFW	14.649,385
TOTAL	**44.675,765**

NOTE N° 6 : ETAT DE RESULTAT

6.1– Revenus

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Vente avec approvisionnement	9 763 362,614	9 046 527,034
vente en panier garni	3 957 364,241	2 783 529,164
Autres ventes	443 033,719	403 904,118
Ventes locales	0,000	864 180,000
Total	**14 163 760,574**	**13 098 140,316**

6.2– Autres produits d'exploitation

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Subventions d'exploitation	6 410,750	0,000
Total	**6 410,750**	**0,000**

6.3– Achats consommés

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Achats étrangers	6 642 238,695	6 905 237,320
Achats locaux	1 688 867,905	1 380 063,580
Reprises sur provisions stocks	-85 492,368	-46 067,113
Variation stocks pièces de rechanges	-19 799,133	38 055,844
Variation stocks consommables	9 808,923	-32 941,337
Variation stocks composants	-48 315,161	-208 219,906
TOTAL	**8 187 308,861**	**8 036 128,388**

6.4– Charges de personnel

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Salaires	2 303 874,837	1 986 686,766
Charges sociales	451 016,446	357 825,161
TOTAL	**2 754 891,283**	**2 344 511,927**

6.5- Dotations aux amortissements et provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Dotations aux amorts. Immo. Incorp.	28 897,053	37 457,203
Dotations aux amorts. Immo. Corp.	600 296,465	533 362,888
Dotations aux prov. pour risque et charge	450,000	0,000

Provisions compte clients	29 823,920	33 780,396
Dotation aux prov. stocks	42 497,451	31 903,016
Reprise sur provision fiscal	578,523	0,000
TOTAL	**701 386,366**	**636 503,503**

6.6– Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 30/12/2010
Entretien et réparations	164 411,811	109 682,522
Primes d'assurances	98 079,446	85 522,319
Personnel extérieur à l'entreprise	9 496,734	15 462,630
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	74 769,682	55 636,543
Publicité, publications, relations publiques	9 003,050	14 111,482
Transports	415 070,659	338 221,234
Déplacements, missions et réceptions	59 759,498	57 177,026
Frais postaux et frais de télécommunications	74 536,276	49 408,577
Services bancaires et assimilés	12 649,913	18 244,593
Jetons de présence	18 750,000	50 000,000
Études et recherches	111 236,093	21 763,606
Divers services extérieurs.	213 808,773	250 018,740
TOTAL	**1 261 571,935**	**1 065 249,271**

6.7- Charges financières nettes

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Intérêts des emprunts et dettes	143 699,866	157 839,248
Pertes de change	103 446,362	108 553,507
Gain de change	-131 472,901	-120 905,533
Pertes de change non matérialisés	130 634,885	69 887,307
Gain de change non matérialisés	-72 229,571	-77 276,877
Gain de change/op. interbancaire	-13 800,290	-12 202,140
TOTAL	**160 278,351**	**125 895,512**

NOTE N° 7: ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

7.1. Ajustements pour amortissements et provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Amortissement immobilisations corporelles et incorporelles	629 193,518
Reprise sur provision fiscale	578,523
Provision Clients	29 823,920
Provisions pour dépréciation des stocks	-42 994,917
TOTAL	**616 601,044**

7.2. Reprises sur provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Reprise/Provision fiscal	-578,523
TOTAL	**-578,523**

7.3. Variation des stocks

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Stock matière première	949 484,369	997 799,530	-48 315,161
Stock pièces de rechange	33 328,022	53 127,155	-19 799,133
Stock consommable	57 595,299	47 786,376	9 808,923
Stocks en cours	268 332,520	409 983,330	-141 650,810
TOTAL	**1 308 740,210**	**1 508 696,391**	**-199 956,181**

7.4. Variation des créances

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Clients étrangers	3 644 089,326	3 689 977,559	-45 888,233
Perte de change non réalisée	-	59 725,640	-59 725,640
Gain de change non réalisé	-	-1 133,835	1 133,835
TOTAL	**3 644 089,326**	**3 748 569,364**	**-104 480,038**

7.5. Variation des fournisseurs

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	variation
Solde fournisseurs	3 036 091,183	2 134 342,819	-901 748,364
Ajustement fournisseurs d'immobilisations	-	-430 839,095	-430 839,095
Perte de change non réalisée	-	-4 075,612	-4 075,612
Gain de change non réalisé	-	13 559,484	13 559,484
TOTAL	**3 036 091,183**	**1 712 987,596**	**-1 323 103,586**

7.6. Variation des autres passifs courants

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Solde Autres Passifs courants	624 223,993	573 073,509	51 150,484
Ajustement Dividende à payer	-420,000	-	-420,000
TOTAL	**623 803,993**	**573 073,509**	**50 730,484**

7.7. Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-845 764,479
Prêt personnel	-38 050,000
Remboursement Prêt personnel	36 500,000
TOTAL	**-847 314,479**

7.8. Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Encaissement emprunt Attijari bank	1 400 000,000
Dividendes	-239 580,000
Remboursement emprunts	-617 677,921
TOTAL	**542 742,079**

7.9. Variation de trésorerie

Cette rubrique se détaille comme suit :

7.9.1. TRESORERIE DEBUT DE PERIODE

Désignation	Montant
Caisse	299,335
ATB EUROS	572 645,7168
ATB DINARS	4 530,717
UIB EUROS BTU	563,579
UIB DINARS BTU	595,985
UBCI dinars BTU	112,901
Attijari Bank dollars/BS$	8 951,3298
Attijari Bank euros/BS€	292 432,8107
BT euros	18 196,7709
Attijari Bank dinars/BSDT	314 783,1936
BT dinars	12 336,68
TOTAL	**1 225 449,019**

7.9.2. TRESORERIE FIN DE PERIODE

Désignation	Montant
Caisse	17,047
ATB EUROS	134 646,276
ATB DINARS	19 510,735
UIB EUROS BTU	568,329
UIB DINARS BTU	545,835
UBCI dinars BTU	18,501

Attijari Bank dollars/BS$	890,058
Attijari Bank euros/BS€	777 073,367
Bt euros	52 538,222
Attijari Bank dinars/BSDT	49 144,318
BT dinars	98 334,519
TOTAL	**1 133 287,207**

5.12.4.2.2. Notes complémentaires aux états financiers

- **Notes sur les Engagements Hors Bilan**

Banques	Crédit	Taux	Date de déblocage	1ère échéance	Dernière échéance	Garanties
BTE	CMT : 2.100.000 DT 7 ans (2 ans de franchise)	TMM+1,75 %	14/06/2002	01/01/2008	05/05/2015	· Hypothèque : 1er rang (en pari-passu avec la Banque de Tunisie) *(Sur les parts indivises dans le terrain objet du titre foncier n° 39658 Bizerte)* · Fonds de commerce : 1er rang (en pari-passu avec la Banque de Tunisie) · Matériel : 1er rang (en pari-passu avec la Banque de Tunisie)
Banque de Tunisie	CLT : 1.000.000 DT Ligne KFW 12 ans (5 ans de franchise)	8 %	fin 2001	30/06/2007	31/12/2013	· Hypothèque : rang utile (en pari-passu avec la BTE) *(Sur les parts indivises dans le terrain objet du titre foncier n° 39658 Bizerte)* · Fonds de commerce : 1er rang (en pari-passu avec la BTE) · Matériel : 1er rang (en pari-passu avec la BTE)
ATTIJARIBANK	CMT : 2.000.000 DT 7 ans (2 ans de franchise)	TMM+1,25 %	21/07/2008 (300.000 DT) 01/12/2009 (300,000 DT) 11/01/2011 (830 000 DT) 13/10/2011 (570 000 DT)	30/09/2008 28/02/2010 31/03/2011 31/12/2011	30/06/2015 30/11/2016 31/12/2017 30/09/2018	· Hypothèque : rang utile *(Sur les parts indivises dans le terrain objet du titre foncier n° 39658 Bizerte)* · Fonds de commerce : rang utile · Matériel : 1er rang

- **Tableau de Détermination du résultat fiscal**

ELEONETECH S.A

IMMEUBLE LES ARCADES
CITE EL KHALIJ LES BERGES DU LAC
1053 TUNIS

Tableau de détermination du résultat fiscal			31-déc-11
Résultat net comptable			**1 261 788,274**
REINTEGRATION			
Impôt sur les sociétés			-
Perte ordinaire			8 336,355
Perte de change non réalisée			76 497,264
Provision de toute nature			72 771,371
A DEDUIRE			
Gain de change non matérialisé		-	72 229,571
Reprise / prov (Initialement non déduite)		-	578,523
RESULTAT FISCAL AVANT IMPUTATION DES PROVISION ET DEFICIT			**1 346 585,170**
Provision pour dépréciation de stock		-	42 497,451
RESULTAT FISCAL APRES IMPUTATION DES PROVISION ET DEFICIT			1 304 087,719
DEDUCTION BENEFICE DE L'EXPORT	100% CA export	-	1 304 087,719
BENEFICE FISCAL			-
Liquidation d'impôt			-
Min d'impôt			-
Report IS 2010			20 594,276
AP payés			460,375
RS Subies			17 792,814
REPORT IS 2011		-	***38 847,465***

Note complémentaire aux Etats Financiers

Etat des reports déficitaires

Exercice	Déficit ordinaire	Amortissement différé
2009	0,000	0,000
2010	0,000	0,000

5.12.4.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ELEONETECH S.A
CITE EL KHALIJ
Les Berges du Lac
1053 Tunis

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

_/)/)_essieurs les actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 02 Avril 2010, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « **ELEONETECH S.A** », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de..... **11.970.821,588 TND**
Un chiffre d'affaires de..... **14.163.760,574 TND**
Un bénéfice net de..... **1.261.788,274 TND**

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

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

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques 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. 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.

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) 514 - 71 / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers annexés au présent rapport ont été régulièrement établis et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « **ELEONETECH S.A** » au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

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

Fait à Tunis, le 02 Mars 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ELEONETECH S.A
CITE EL KHALIJ
Les Berges du Lac
2045 Tunis

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

_/)/)_essieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Etant précisé qu'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 à travers 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- Convention et opérations réalisées au cours de l'exercice 2011

Le Conseil d'Administration de votre société ne nous a informé d'aucune opération autorisée en 2011 et se trouvant sous l'égide des articles susvisés.

II- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2011 :

- Votre société est propriétaire dans l'indivision, avec les sociétés «TUNISIE CABLES», «FUBA TUNISIE», «TTE International» et «TECHNIPLAST INDUSTRIE», du terrain sis à el Azib- Bizerte.

- Des opérations commerciales ont été réalisées en 2011 avec les administrateurs « BSE » et «ELEMASTER S.P.A TECHNOLOGIE ELETTRONICHE». Elles se détaillent comme suit :

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

Désignation	Solde 31/12/2010	Mouvements 2011 Débit	Crédit	Solde 31/12/2011
Clients				
ELEMASTER	372.353,073	2.170.380,320	1.949.902,322	592.831,070
BSE	421.671,218	1.407.099,159	1.508.755,235	320.015,142
Fournisseurs				
ELEMASTER	183.856,785	269.811,872	114.221,858	28.266,772
BSE	12.801,781	27.288,057	17.976,746	3.490,471

- Des opérations commerciales ont été réalisées avec les sociétés «FUBA TUNISIE», «TTE International», « ONE TECH BUSINESS SOLTIONS », «TECHNIPLAST INDUSTRIE», « TUNISIE CABLE » et « STUCOM ». Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Solde 31/12/2010	Mouvements 2011 *Débit*	*Crédit*	Solde 31/12/2011
Fournisseurs				
FUBA Tunisie	196.364,780	673.071,680	615.470,640	138.763,740
TTE Int. S.A	34.944,530	315.210,093	292.989,29	12.723,730
OTBS	6.450,662	17.141,134	10.690,472	0,000
Tunisie Câbles	2.383,282	26.680,570	24.807,288	510,000
STUCOM	22.432,608	22.432,608	0,000	0,000
Techniplast Industrie	1.832,460	23.869,413	24.024,893	1.987,940
Clients				
TTE Int S.A.	120.687,905	1.199.373,448	1.054.110,947	265.950,405
FUBA-Tunisie	1.372,020	0,000	1.372,020	0,000

- Des facturations de charges communes ont été effectuées entre votre société et les sociétés « FUBA TUNISIE», «TUNISIE CABLES», « TECHNIPLAST », et «TTE International » consistant essentiellement à des frais divers communs (Q.P. License logiciel, Q.P ligne spécialisée « L.S. », Q.P. transport personnel...).

  Ces opérations se détaillent comme suit :

Débiteurs Créditeurs Divers	Solde au 31/12/2010	Mouvements 2011 *Débit*	*Crédit*	Solde au 31/12/2011
FUBA Tunisie	-34.141,262	123.258,623	99.609,211	-10.491,850
Tunisie Câbles	-525,000	5.975,000	6.450,000	-1.000,000
TTE International	-3.549,656	28.037,761	26.110,785	-1.622,680
Techniplast Industrie	0,000	685,050	685,050	0,000

III / Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

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

- La rémunération du Directeur Générale Adjoint courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 91.424,187 Dinars, les charges sociales patronales y afférentes totalisent 15.880,381 Dinars.

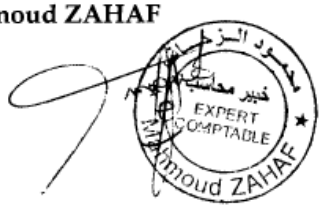
- La mise à disposition d'une voiture de fonction et la prise en charge des frais y afférent au profit du Directeur Général Adjoint.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 02 Mars 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



5.12.4.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.4.3.1. Hypothèses de prévisions

La stratégie de développement d'Eleonetech sur la période 2012-2016 se base sur les axes suivants :

- Le développement des ventes de grandes séries, principalement dans le secteur automobile
- Le développement des ventes des moyennes séries avec apport technologique dans les secteurs du ferroviaire et industriel
- Un développement géographique axé principalement sur l'Allemagne.

Les hypothèses du BP d'Eleonetech sur la période 2012-2016 se résument comme suit :

1- Chiffre d'affaires

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Produits d'exploitation	14 163 761	17 356 788	21 333 691	26 240 151	32 531 653	40 021 478
Variation des stocks produits finis	141 651	88 965	114 469	141 086	181 081	215 184
Autres produits d'exploitation	6 411	0	0	0	0	0
REVENUS	**14 311 822**	**17 445 753**	**21 448 160**	**26 381 237**	**32 712 733**	**40 236 662**
Croissance		*22%*	*23%*	*23%*	*24%*	*23%*

Un chiffre d'affaires qui passe de 17,3MDT en 2012 à 40,2MDT en 2016, soit une croissance moyenne de 23% par an. Une croissance marquée principalement par:

- L'augmentation de volume avec les principaux clients, dont notamment Valeo.
- L'augmentation de la part du chiffre d'affaires avec matières.

2- Les achats

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	8 187 309	11 301 084	13 894 907	16 621 950	20 031 621	24 064 614
Croissance		*38%*	*23%*	*20%*	*21%*	*20%*
en % des revenus	57%	65%	65%	63%	62%	60%

Les achats augmentent en moyenne de 24% sur la période 2012-2016. Cette augmentation est due à l'augmentation de la proportion du chiffre d'affaires avec matières.

La diminution du ratio achats consommés par rapport au chiffre d'affaires est due notamment à une amélioration des taux de rebut à travers l'augmentation du volume des grandes séries.

3- Les autres charges d'exploitation

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	1 261 572	1 184 702	1 587 125	2 096 543	2 843 952	3 912 026
Croissance		*-6%*	*34%*	*32%*	*36%*	*38%*
en % des revenus	9%	7%	7%	8%	9%	10%

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 27% sur la période 2012-2016.

La diminution des autres charges d'exploitation de 6% est le résultat d'une politique de maîtrise des charges en 2012 suite à la diminution des ventes.

A partir 2013, les autres charges d'exploitation augmentent tout en restant dans une proportion ne dépassant les 10% du chiffre d'affaires.

4- Les charges de personnel

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel	2 754 891	2 781 816	3 178 506	4 026 230	5 110 971	6 365 422
Croissance		*1%*	*14%*	*27%*	*27%*	*25%*
en % des revenus	19%	16%	15%	15%	16%	16%

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 19% sur la période 2012-2016.

En 2012, l'augmentation de 1% est due à la politique de compression des charges adoptée par la société.

Les augmentations de 2013 à 2016 sont dues à des augmentations des effectifs et à des augmentations des salaires de 4% en 2013 et de 10% sur la période 2014-2016.

Malgré les augmentations enregistrées sur la période 2012-2016, les charges de personnel sont maintenues en moyenne à 15% du chiffre d'affaires, à travers l'optimisation de la productivité suite à l'augmentation du volume des grandes séries.

5- Dotations aux amortissements

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	701 386	786 431	877 081	956 901	1 051 614	1 023 251
Croissance		*12%*	*12%*	*9%*	*10%*	*-3%*
en % des revenus	5%	5%	4%	4%	3%	3%

Les dotations aux amortissements représentent en moyenne 4% des revenus sur la période 2012-2016. Les augmentations des dotations aux amortissements de 12% en 2012 et en 2013 sont dues aux investissements importants réalisés durant ces deux années.

6- Charges financières

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières	160 278	226 214	211 418	235 429	190 875	165 575
Croissance		*41%*	*-7%*	*11%*	*-19%*	*-13%*
en % des revenus	1%	1%	1%	1%	1%	0%

Les charges financières représentent en moyenne environ 1% des revenus sur la période 2012-2016, avec une tendance baissière en fin de période. Eleonetech contractera de la dette au coursde période (2012-2016) pour financer en partie ses investissements.

7- BFR

Délais clients : la société envisage de réduire progressivement les délais de paiement suite aux refus des assureurs d'accorder des garanties sur les sociétés en Tunisie. Délais fournisseurs : les délais fournisseurs diminuent car certains fournisseurs sont plus exigeants et pour d'autres la société a fait le choix de travailler avec des délais de 14 jours afin d'obtenir des escomptes.

DT	2012p	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (j du CA)	36	34	32	32	31
Clients (j du CA)	82	82	76	71	71
Autres actifs courants (j du CA)	7	7	7	7	7
Fournisseurs (j des achats consommés)	81	71	61	56	51
Autres passifs courants (j du CA)	16	16	16	16	16

8/ Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissement	1 122 779	1 500 000	2 330 000	0	1 400 000

9/ Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissement	1 122 779	1 500 000	2 330 000	0	1 400 000

Le programme d'investissement est d'environ 6,3 MDT sur la période 2012-2016, nécessaire pour produire les grandes séries. Ces investissements devront se traduire par des capacités de production et des gains en productivité. Ces investissements sont constitués de constructions et de machines de production, ils atteignent un pic de 2,3 MDT en 2014.

5.12.4.3.2. Etats financiers prévisionnels

- **Bilan Prévisionnel**

ACTIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS	**5.984.650**	**6.607.569**	**7.980.668**	**6.929.054**	**7.305.803**
Immobilisations incorporelles	137.467	120.550	105.000	90.000	75.000
Immobilisations corporelles	5.842.743	6.482.578	7.871.228	6.834.614	7.226.363
Immobilisations financières	4.440	4.440	4.440	4.440	4.440
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
ACTIFS COURANTS	**7.369.509**	**9.718.122**	**10.565.720**	**13.047.658**	**15.496.859**
Stocks	1.696.810	1.982.748	2.320.356	2.818.130	3.401.797
Clients et comptes rattachés	3.876.834	4.766.258	5.496.091	6.360.809	7.823.795
Autres actifs courants	313.561	385.406	474.044	587.704	723.012
Placements et autres actifs financiers	0	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	1.482.304	2.583.710	2.275.229	3.281.015	3.548.255
TOTAL	**13.354.159**	**16.325.691**	**18.546.388**	**19.976.711**	**22.802.661**

CP & PASSIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
CAPITAUX PROPRES	**7.166.314**	**8.906.197**	**10.151.301**	**11.923.843**	**14.520.118**
Capital social	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Réserves	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
subvention d'Investissement	138.488	301.132	266.767	232.402	198.037
prime de fusion	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866
Résultat reportés	3.627.560	4.684.961	5.361.199	6.169.669	7.598.576
Résultat de l'exercice	1.196.400	1.716.239	2.319.469	3.317.907	4.519.639
PASSIFS	**6.187.845**	**7.419.494**	**8.395.086**	**8.052.868**	**8.282.544**
PASSIFS NON COURANTS	**2.387.217**	**3.198.772**	**3.573.582**	**2.424.661**	**2.093.933**
Emprunts	2.287.217	3.098.772	3.473.582	2.324.661	1.993.933
Provisions	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
PASSIFS COURANTS	**3.800.628**	**4.220.722**	**4.821.505**	**5.628.207**	**6.188.611**
Fournisseurs et comptes rattachés	2.511.352	2.701.787	2.770.325	3.060.387	3.342.308
Autres passifs courants	757.033	930.490	1.144.490	1.418.900	1.745.576
Autres passifs financiers	532.243	588.445	906.690	1.148.921	1.100.728
TOTAL	**13.354.159**	**16.325.691**	**18.546.388**	**19.976.711**	**22.802.661**

- **Etat de Résultat Prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus	17.356.788	21.333.691	26.240.151	32.531.653	40.021.478
Variation des stocks produits finis	88.965	114.469	141.086	181.081	215.184
Production	**17.445.753**	**21.448.160**	**26.381.237**	**32.712.733**	**40.236.662**
Achats de marchandises consommés	11.301.084	13.894.907	16.621.950	20.031.621	24.064.614
Marge brute	**6.144.669**	**7.553.253**	**9.759.286**	**12.681.112**	**16.172.048**
Autres charges d'exploitation	1.184.702	1.587.125	2.096.543	2.843.952	3.912.026
Charges de personnel	2.781.816	3.178.506	4.026.230	5.110.971	6.365.422
EBE	**2.178.151**	**2.787.622**	**3.636.513**	**4.726.189**	**5.894.600**
Dotations aux amortissements	786.431	877.081	956.901	1.051.614	1.023.251
Dotations/Reprises provisions	36.834	23.158	23.846	39.985	46.229
RESULTAT D'EXPLOITATION	**1.354.886**	**1.887.382**	**2.655.766**	**3.634.590**	**4.825.120**
Produits financiers	52.229	75.843	100.651	150.273	224.822
Charges financières nettes	226.214	211.418	235.429	190.875	165.575
Autres gains ordinaires	45.465				
Autres pertes ordinaires					
Résultat des activités ordinaires avant impôt	**1.226.366**	**1.751.807**	**2.520.988**	**3.593.988**	**4.884.367**
Impôt sur les bénéfices	29.966	35.568	201.518	276.081	364.728
RESULTAT NET	**1.196.400**	**1.716.239**	**2.319.469**	**3.317.907**	**4.519.639**

- **Etat de Flux de Trésorerie Prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	1.196.400	1.716.239	2.319.469	3.317.907	4.519.639
Ajustements pour:					
Amortissements	786.431	877.081	956.901	1.051.614	1.023.251
provisions	36.834	23.158	23.846	39.985	46.229
Reprises sur provisions					
Variation des					
stocks	-350.606	-309.096	-361.453	-537.759	-629.896
créances	-338.240	-889.424	-729.833	-864.718	-1.462.986
autres actifs	-47.622	-71.845	-88.638	-113.660	-135.308
fournisseurs et autres dettes	377.009	190.435	68.538	290.062	281.921
variation autres passifs courants	132.809	173.456	214.000	274.410	326.676
variation autres passifs financiers	0	0	0	0	0
Plus ou moins value de cession					
Quote part subvention	-18.064	-17.356	-34.365	-34.365	-34.365
Autres ajustements					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	1.774.954	1.692.649	2.368.464	3.423.476	3.935.161
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-1.122.779	-1.500.000	-2.330.000		-1.400.000
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro					
Décaissement provenant acqui immob financières					
Encaissement provenant cession immob financières	1.660				
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-1.121.119	-1.500.000	-2.330.000	0	-1.400.000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions					
dividendes et autres distributions	-300.000	-139.000	-1.040.000	-1.511.000	-1.889.000
Encaissement provenant de la subvention d'Investissement		180.000			
Encaissements provenant des emprunts	700.000	1.400.000	1.281.500	0	770.000
remboursement d'emprunts	-704.818	-532.243	-588.445	-906.690	-1.148.921
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-304.818	908.757	-346.945	-2.417.690	-2.267.921
Variation de la trésorerie	349.017	1.101.406	-308.481	1.005.786	267.240
Trésorerie début d'exercice	1.133.287	1.482.304	2.583.710	2.275.229	3.281.015
Trésorerie fin d'exercice	1.482.304	2.583.710	2.275.229	3.281.015	3.548.255

5.12.4.3.3. Les méthodes de valorisation d'Eleonetech

L'évaluation d'Eleonetech a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les *Discounted Cash flows*, DCF. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche mixte, la méthode du goodwill. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

3- Une approche par les comparables boursiers. La méthode des multiples boursiers a été aussi retenue pour donner un autre angle d'analyse. Elle consiste à appliquer à Eleonetch des multiples de valorisation de sociétés opérant dans le même secteur d'activité ('comparables'), et cotées sur des marchés étrangers, pour donner ainsi une indication sur une valorisation de «marché».

5.12.4.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation

- **Résultats de la méthode des DCF**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
FCF		828	508	173	3 464	2 476
FCF actualisé		779	423	127	2 255	1 426
Somme des flux actualisés	**5 009**					
Noplat= EBIT 2016*(1-t)	4 465					
Tx de croiss infini	2,00%					
WACC	13,05%					
Noplat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	41 206					
Valeur terminale actualisée	**23 725**	*82,6%*				
Valeur de l'actif économique	**28 734**					
Ajustements (-)	**3 156**					
Valeur des fonds propres théoriques	**25 579**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	2 819
+Dettes financières à court terme	350
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	641
+provisions pour risques et charges	200
+Dividendes antérieurs payables aux actionnaires actuels	300
+Autres ajustements	126
Valeur des ajustements	**3 156**

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

-Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 22,88 MDT et 28,85 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 25,58 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 12,50% et 13,60% et taux de croissance des bénéfices après 2016 (TCI) compris entre 1,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Bêta	1,15	1,20	1,25	1,30	1,35
WACC	12,50%	12,78%	13,05%	13,33%	13,60%
TCI					
1,50%	26,17	25,28	24,44	23,64	22,88
1,75%	26,79	25,87	25,00	24,17	23,38
2,00%	27,45	26,49	25,58	24,72	23,90
2,25%	28,13	27,13	26,19	25,29	24,44
2,50%	28,85	27,81	26,82	25,89	25,01

- **Résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
ANRC		6 757									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		423	423	423	423	423	423	423	423	423	423
IS théorique		30%									
Rémunération nette		296	296	296	296	296	296	296	296	296	296
Bénéfice net		1 196	1 716	2 319	3 318	4 520	4 746	4 983	5 232	5 494	5 768
Super profit		900	1 420	2 023	3 022	4 223	4 449	4 687	4 936	5 197	5 472
Facteur actualisation		0,94	0,82	0,72	0,64	0,56	0,49	0,43	0,38	0,33	0,29
Super profit actualisé		844	1 171	1 466	1 925	2 366	2 191	2 029	1 879	1 739	1 610
Cumul des super profits		844	2 015	3 481	5 406	7 772	9 963	11 992	13 870	15 609	17 219
Taux d'actualisation E(Rcp)		13,75%	13,75%	13,75%	13,75%	13,75%	13,75%	13,75%	13,75%	13,75%	13,75%
Taux de croissance du RN	5,0%										
Mesure du surprofit /Goodwill	**17 219**										
ANRC	6 757										
Valeur des fonds propres	**23 976**										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	6 399
Réserve de réévaluation	725
Taux d'impôt	30%
Réserve de réévaluation nette d'impôt	507
Corrections:	149
Non valeurs	0
Actifs incorporels	149
ANRC	**6 757**

	VCN au 30/06/2012	valeur réévaluation	Réserve de réévaluation
Terrain	259 208	618 250	359 042
Constructions	700 062	1 065 600	365 538
Total	**959 270**	**1 683 850**	**724 580**

Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 22,27 MD et 25,98 MD pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 23,98 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 13,15% et 14,35% et taux de croissance des bénéfices après 2016 compris entre 0% et 10%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta E(Rcp) Taux de croissance RN	1,15 13,15%	1,20 13,45%	1,25 13,75%	1,30 14,05%	1,35 14,35%
0,00%	23,14	22,92	22,70	22,48	22,27
2,50%	23,79	23,55	23,32	23,09	22,87
5,00%	24,47	24,22	23,98	23,73	23,50
7,50%	25,20	24,94	24,67	24,42	24,17
10,00%	25,98	25,69	25,42	25,14	24,88

- **Résultats de la méthode des comparables**

La valeur des fonds propres est calculée en appliquant des multiples de valorisation de sociétés du même secteur, cotées sur les marchés étrangers.

- Les multiples qui ont été retenus sont le PER, et le multiple EV/EBIT estimés pour l'année 2012.

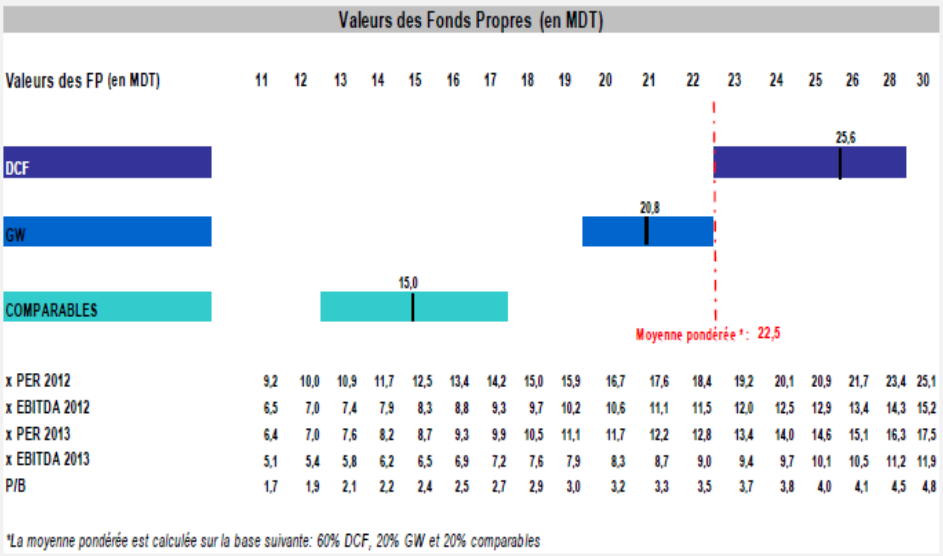
- Les sociétés comparables qui ont été retenues opèrent toutes dans le secteur de l'assemblage électronique.

Company	Price / Earnings 2012 (e)	EV / EBIT 2012 (e)
Peer Median	14,75	11,38
Flextronics Intl	6,85	6,59
Plexus Corp.	14,33	11,69
Multi-Fineline Electronix Inc	16,21	11,53
Borg Warner Inc	15,16	11,23

Infinancials

Ce qui donne une fourchette de valorisation des fonds propres comprise entre 12,26 MDT et 17,64 MDT

- **Récapitulatif des résultats de valorisation**



5.12.4.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ELEONETECH
Les berges du lac, cité el khalij, rue du lac
LOCH NESS, Immeuble « les arcades »

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société ELEONETECH, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société ELEONETECH pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 20 Décembre 2012

Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / الفاكس: (216) 71 962 595
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

5.12.5. Renseignements relatifs à la société TTE International

5.12.5.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	TTE INTERNATIONAL SA.
Nationalité	Tunisienne
Siège social	Cité Khalij, Rue du Lac Lochness, Immeuble « Les arcades » Tour A, Les berges du Lac, Tunis 1053.
Téléphone	00 216 72 45 13 00
Fax	00 216 71 96 25 95
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	11 Septembre 2000
Durée de vie	99 ans
Objet Social	La société TTE INTERNATIONAL a principalement pour objet l'étude, la conception, la fabrication et la vente d'ensembles et/ou sous-ensembles électroniques et électriques, la fabrication des faisceaux électriques, le montage de connecteurs et l'intégration de produits électroniques, électromécaniques et électriques.
Registre de commerce	B167052000
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	3 400 000 DT répartis en 68 000 actions nominatives de 50 DT chacune
Régime fiscal	Droit commun, société totalement exportatrice régie par la loi 93-120
Matricule fiscal	745311C/A/M/000

5.12.5.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

Actionnaires	% de participation	Montant (Dt)	Nombre d'actions
OTH	19.1%	650 000	13 000
Tunisie Câbles	7.0%	238 000	4 760
Moncef Sellami	60.4%	2 052 000	41 040
Hedi Sellami	0.3%	10 000	200
Slim Sellami	5.0%	170 000	3 400
Hichem Fourati	0.3%	10 000	200
Lamia Fourati	2.9%	100 000	2 000
Kais Bellil	5.0%	170 000	3 400
TOTAL	**100%**	**3 400 000**	**68 000**

5.12.5.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ Mr Moncef SELLAMI
- ✓ Mme Lamia FOURATI
- ✓ Mr Slim SELLAMI
- ✓ Mr Kais BELLIL
- ✓ Mr Hédi Karim SELLAMI
- ✓ Mr Hichem FOURATI

Mr Moncef SELLAMI assure les fonctions de président du conseil d'administration et d'administrateur délégué.

Mr Kais BELLIL assure la fonction de directeur général.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'Administration	Mr. Moncef Sellami	2010-2011-2012
Directeur Général	Mr. Kais Bellil	2010-2011-2012
Membre	Mr. Hédi Karim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Slim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mme. Lamia Fourati	2010-2011-2012
Membre	Mr. Hichem Fourati	2010-2011-2012

➢ **Organes de Contrôle**

L'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 26 avril 2010 a nommé Mr. Mahmoud ZAHAF en tant que Commissaire aux Comptes de la société TTE International pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de 2012.

5.12.5.1.3. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous fournit un résumé de la performance financière historique de la société TTE International :

Désignation	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Revenus	35 033 838	99%	28 740 889	99%	21 924 747	100%
Variation produits finis & encours	351 766	1%	205 452	1%	-26 189	0%
Production	**35 385 604**	**100%**	**28 946 341**	**100%**	**21 898 558**	**100%**
Achats consommés	24 093 783	68%	19 460 930	67%	15 653 188	71%
Marge Brute	**11 291 821**	**32%**	**9 485 411**	**33%**	**6 245 370**	**29%**
Autres produits d'exploitation	11 298	0%	19 147	0%	7 482	0%
Autres charges d'exploitation	2 017 219	6%	1 682 624	6%	1 172 703	5%
Valeur ajoutée	**9 285 900**	**26%**	**7 821 934**	**27%**	**5 080 149**	**23%**
Charges de personnel	5 629 486	16%	4 640 838	16%	3 634 941	17%
Dotations aux Amort.et aux prov.	710 422	2%	689 768	2%	164 868	1%
Résultat d'Exploitation	**2 945 992**	**8%**	**2 491 328**	**9%**	**1 280 340**	**6%**
Produits financiers	28 284	0%	1 233	0%	4 917	0%
Charges Financières Nettes	454 457	1%	165 942	1%	4 305	0%
Autres Gains Ordinaires	3 927	0%	10 286	0%	899	0%
Autres Pertes Ordinaires	7 650	0%	23 961	0%	25 932	0%
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	**2 516 096**	**7%**	**2 312 944**	**8%**	**1 255 919**	**6%**
Impôt sur les bénéfices	0		0	0%	0	0%
Résultat Net de l'Exercice	**2 516 096**	**7%**	**2 312 944**	**8%**	**1 255 919**	**6%**

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac - Tunis

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	**2011**	**2010**
ACTIFS NON COURANTS	**Au 31/12/2011**	**Au 31/12/2010**
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	200 252,455	197 793,505
Moins : amortissement	-181 960,675	-147 943,804
S/Total	*18 291,780*	*49 849,701*
Immobilisations corporelles	7 388 102,858	6 215 742,120
Moins : amortissement	-2 721 231,344	-2 122 162,350
S/Total	*4 666 871,514*	*4 093 579,770*
Immobilisations financières	3 579 105,049	2 632 155,049
Moins : Provisions	0,000	-5 500,000
S/Total	*3 579 105,049*	*2 626 655,049*
Total des actifs immobilisés	**8 264 268,343**	**6 770 084,520**
Autres actifs non courants	0,000	0,000
Total des actifs non courants	**8 264 268,343**	**6 770 084,520**
ACTIFS COURANTS		
Stocks	3 588 025,448	2 698 690,914
Moins : Provisions	-91 472,424	-17 547,193
S/Total	*3 496 553,024*	*2 681 143,721*
Clients et comptes rattachés	10 238 465,460	8 387 365,648
Moins : Provisions	-151 264,783	-145 652,370
S/Total	*10 087 200,677*	*8 241 713,278*
Autres actifs courants	113 652,663	102 361,500
Moins : Provisions	0,000	0,000
	113 652,663	*102 361,500*
Placements courant	775 640,191	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	1 041 964,410	422 918,813
Total des actifs courants	**15 515 010,965**	**11 448 137,312**
Total des actifs	**23 779 279,308**	**18 218 221,832**

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac - Tunis

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011 Au 31/12/2011	2010 Au 31/12/2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	3 400 000,000	3 400 000,000
Réserves légales	340 000,000	293 723,190
Autres Capitaux propres	49 287,967	57 287,267
Réserves	4 450 000,000	4 450 000,000
Resultats reportés	3 957 270,206	2 100 602,952
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	**12 196 558,173**	**10 301 613,409**
Résultat de l'exercice	2 516 094,341	2 312 944,064
Total capitaux propres avant affectation	***14 712 652,514***	***12 614 557,473***
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	2 060 816,801	725 318,479
Provision pour risques et charges	151 899,405	151 899,405
Total des passifs non courants	**2 212 716,206**	**877 217,884**
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 709 167,231	3 298 311,588
Autres passifs courants	1 072 594,885	936 153,111
Autres passifs financiers	829 145,430	302 026,839
Concours bancaires	243 003,042	189 954,937
Total des passifs courants	**6 853 910,588**	**4 726 446,475**
Total des passifs	**9 066 626,794**	**5 603 664,359**
Total capitaux propres et passifs	**23 779 279,308**	**18 218 221,832**

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac - Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2011 Du 01/01/2011 Au 31/12/2011	2010 Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	35 033 837,828	28 740 889,558
Autres produits d'exploitation	11 298,027	19 147,481
Total des produits d'exploitation	***35 045 135,855***	***28 760 037,039***
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours	-351 765,626	-205 450,761
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	24 093 783,025	19 460 929,714
Charges de personnel	5 629 486,105	4 640 838,423
Dotations aux amortissements	633 085,865	562 023,528
Dotations aux provisions	77 336,371	127 744,382
Autres charges d'exploitation	2 017 218,715	1 682 623,679
Total des charges d'exploitation	***32 099 144,455***	***26 268 708,965***
RESULTAT D'EXPLOITATION	**2 945 991,400**	**2 491 328,074**
Charges financières nettes	454 457,430	165 941,986
Produits des placements	28 283,546	1 232,750
Autres gains ordinaires	3 927,041	10 286,244
Autres pertes ordinaires	7 650,216	23 961,018
RESUL ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**2 516 094,341**	**2 312 944,064**
Impôt sur les bénéfices	0,000	0,000
RESUL ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**2 516 094,341**	**2 312 944,064**
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	***2 516 094,341***	***2 312 944,064***

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac - Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Du 01/01/2011 Au 31/12/2011	2010 Du 01/01/2010 Au 31/12/2010
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Résultat net	**2 516 094,341**	**2 312 944,065**
- *Ajustements pour :*		
. Dotation aux amortissements	633 085,865	562 023,528
. Dotation aux provisions	82 836,371	182 770,533
. Reprise sur provisions	-8 798,727	-66 174,332
. Variation des stocks	-889 334,534	-917 923,013
. Variation des créances	-1 851 099,812	-388 595,910
. Variation des autres actifs	-11 291,163	-9 364,110
. Variation des fournisseurs	1 360 197,373	-450 894,728
. Variation des autres passifs	605 878,498	231 073,858
. Variation des placements courant et autres actifs financiers	-775 640,191	379 700,000
. Plus ou moins value de cession	0,000	-10 166,667
. Q.P. subvention d'investissements	-7 999,300	-7 999,300
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***1 653 928,721***	***1 817 393,924***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 124 161,418	-1 192 228,345
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	17 500,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-946 950,000	-676 500,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	***-2 071 111,418***	***-1 851 228,345***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-410 000,000	-340 000,000
- Encaissement subvention d'investissement	0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	1 653 200,300	372 000,000
- Remboursement d'emprunts	-260 020,111	-282 805,720
- Variation effets de mobilisation		
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	***983 180,189***	***-250 805,720***
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES		
VARIATION DE TRESORERIE	**565 997,492**	**-284 640,141**
Trésorerie au début de l'exercice	232 963,876	517 604,017
Trésorerie à la clôture de l'exercice	798 961,368	232 963,876

5.12.5.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

I / PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

La société « TTE International » est constituée le 11 septembre 2000 sous la forme d'une Société Anonyme totalement exportatrice régie par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 pour un capital fixé à 100.000 TND divisé en 2000 Actions de 50 Dinars chacune.

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 janvier 2002, ledit capital a été porté de 100.000 TND à 250.000 TND par la création de 3000 nouvelles actions nominatives de 50 Dinars chacune. Le capital initial étant totalement libéré, les actions nouvellement créées ont été totalement libérées au 31 décembre 2004.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2005 a décidé l'augmentation du capital social en numéraire de 600.000 TND par la création de 12.000 actions nominatives nouvelles de 50 Dinars chacune. Ainsi, le capital de la société est porté de 250.000 TND à 850.000 TND, totalement libéré en 2007.

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 Avril 2008, il a été décidé d'augmenter le capital d'une somme de (2.550.000 TND) par incorporation des réserves ordinaires. Le dit capital a été ainsi porté à Trois Millions Quatre Cent Mille Dinars (3.400.000 TND), divisé en (68.000 A) nominatives de Cinquante Dinars (50 TND) l'une, entièrement libérées.

La société a principalement pour objet l'étude, la conception, la fabrication et la vente d'ensembles et/ou sous-ensembles électroniques et électriques, la fabrication des faisceaux électriques, le montage de connecteurs et l'intégration de produits électroniques, électromécaniques et électriques.

II / LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

III / LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique
- Convention de prudence
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de réalisation des revenus

IV / LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33%

2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

- Constructions	5%
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de qualité et de mesure	15%
- Matériel logistique	15%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de transport	20%
- Matériel de transport « Leasing »	33,33%
- Mobilier et matériel de bureau	20%
- Agencements aménagements et installations	10%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.

3. Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

4. Stocks

Le stock de produits finis et des encours est évalué au coût standard (coût matières majoré des coûts rattachés directement à la production tels que la main d'œuvre et les frais généraux).
Le stock de matières premières et de matières consommables est valorisé au cout standard (coût matières majoré des coûts rattachés directement à l'achat tel que le transport et les frais généraux). Il est valorisé au coût d'achat le plus proche de celui du 31 décembre 2011.

5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés logent les créances ordinaires, les créances douteuses et les créances matérialisées par des effets.

6. Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en Dinars Tunisiens à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

7. Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

8. Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

9. Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès le transfert à l'acheteur des risques et des avantages substantiels inhérents à la propriété du bien.

V / FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le chiffre d'affaire de la société a enregistré une augmentation de 22% par rapport à la situation arrêtée au 31/12/2010.

La société a enregistré, au 31/12/2011, un résultat net bénéficiaire d'un montant de 2.516.094,341 Dinars contre un résultat net bénéficiaire de 2.312.944,064 Dinars au 30/06/2011, soit une augmentation de 9%.

VI / PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2011

Le bilan de l'exercice 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs **23.779.279,308**

contre en 2010 .....**18.218.221,832**

enregistrant ainsi une augmentation de..... **5.561.057,476**

Le chiffre d'affaires de l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 a atteint le montant de **35.033.837,828**

contre en 2010 .....**28.740.889,558**

accusant une augmentation de **6.292.948,270**

L'exercice 2011 s'est soldé par un bénéfice net de.....**2.516.094,341**

contre un bénéfice net enregistré en 2010 de **2.312.944,064**

accusant une augmentation de **203.150,277**

VII / NOTES RELATIVES AU BILAN

1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2011 à……. **200.252,455**

Contre en 2010 ……..**197.793,505**

Soit un investissement de…….. **2.458,950**

2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2011 à…… **7.388.102,858**

contre en 2010 ……..**6.215.742,120**

soit une variation de…… **1.172.360,738**

qui se détaille comme suit :

Les investissements en immobilisations corporelles réalisés au cours de l'exercice 2011 sont ventilés comme suit :

Désignations	**Montant**
- Constructions en cours.	14.025,944
- Matériel & outillage industriel.	1.061.144,941
- Matériel de transport	25.200,300
- Matériel informatique	35.864,938
- Equipements de bureau	24.589,615
- A.A.I divers	10.335,000
- Matériel de logistique	1.200,000
TOTAL	**1.172.360,738**

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice
- Les amortissements pratiqués
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL

Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac - Tunis

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2011

DESIGNATIONS	VALEURS D'ORIGINE				AMORTISSEMENTS				V.C.N. Au 31/12/2011
	Au 31/12/2010	Acquisitions et/ou Reclassements	Cessions et/ou Reclassements	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010	Dotations	Régularisation	Cumulés au 31/12/2011	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	197 793,505	2 458,950	0,000	200 252,455	147 943,804	34 016,871	0,000	181 960,675	18 291,780
S/ TOTAL	**197 793,505**	**2 458,950**	**0,000**	**200 252,455**	**147 943,804**	**34 016,871**		**181 960,675**	**18 291,780**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	454 908,000	0,000	0,000	454 908,000	0,000	0,000	0,000	0,000	454 908,000
Constructions	2 437 476,075	0,000	0,000	2 437 476,075	557 519,310	121 873,803	0,000	679 393,113	1 758 082,962
Matériel et outillage	2 356 515,842	1 061 144,941	0,000	3 417 660,783	813 812,030	401 391,253	0,000	1 215 203,283	2 202 457,500
Matériel de qualité et de mesure	73 446,659	0,000	0,000	73 446,659	55 265,741	6 123,000	0,000	61 388,741	12 057,918
Matériel de logistique	71 947,349	1 200,000	0,000	73 147,349	60 234,420	5 104,337	0,000	65 338,757	7 808,592
Matériel électronique	2 960,089	0,000	0,000	2 960,089	2 960,089	0,000	0,000	2 960,089	0,000
Equipment de bureau	164 128,629	24 589,615	0,000	188 718,244	124 314,211	16 983,599	0,000	141 297,810	47 420,434
Matériel de transport (y compris leasing)	270 570,436	25 200,300	0,000	295 770,736	242 481,295	28 130,878	19 248,047	251 364,126	44 406,610
Matériel informatique	211 854,938	35 864,938	0,000	247 719,876	171 404,799	27 340,178	0,000	198 744,977	48 974,899
Agencements, Aménagements, Inst (parking)	171 934,103	10 335,000	0,000	182 269,103	94 170,455	11 369,993	0,000	105 540,448	76 728,655
Constructions en cours usine	0,000	14 025,944	0,000	14 025,944	0,000	0,000	0,000	0,000	14 025,944
S/TOTAL	**6 215 742,120**	**1 172 360,738**	**0,000**	**7 388 102,858**	**2 122 162,350**	**618 317,041**	**19 248,047**	**2 721 231,344**	**4 666 871,514**
TOTAL GENERAL	**6 413 535,625**	**1 174 819,688**	**0,000**	**7 588 355,313**	**2 270 106,154**	**652 333,912**	**19 248,047**	**2 903 192,019**	**4 685 163,294**

3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de…….**3.579.105,049**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- Cautionnement sur loyer de l'ancienne usine (charguia)	0,000	5.500,000
- Titres de participation	3.579.355,049	2.626.655,049
- Versement restant à effectuer sur titres de participation	< 250,000 >	0,000
S/TOTAL	**3.579.105,049**	**2.632.155,049**
- Provision pour dépréciation des immobilisations financières	0,000	< 5.500,000 >
TOTAL	**3.579.105,049**	**2.626.655,049**

3.1 – Titres de participation

Ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à.....**3.579.355,049**

Il se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Souscriptions	Solde au 31/12/2011
- ELEONETECH	379.939,000	0,000	379.939,000
- MEDIA MAGHREB	0,000	31.000,000	31.000,000
- S.L.F.G	970.434,000	0,000	970.434,000
- TECHNIPLAST INDUSTRIE	1.023.375,000	921.700,000	1.945.075,000
- ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGY	15.000,000	0,000	15.000,000
- ONE TECH BUSINESS SOLUTION	222.907,049	0,000	222.907,049
- SOLARTECH	15.000,000	0,000	15.000,000
	2.626.655,049	**952.700,000**	**3.579.355,049**

4. STOCKS

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à un montant net de……**3.496.553,024**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- Stock de matières premières	2.204.080,285	1.792.567,811
- Stock de Produits finis	952.126,372	600.360,746
- Stock de produits en-cours	22.363,931	36.667,479
- Stock de Pièce de rechange	349.295,623	207.791,062
- Stock de matières consommables	16.033,014	15.159,725
- Stock d'emballages	44.126,223	46.144,091
S/TOTAL BRUT	**3.588.025,448**	**2.698.690,914**
- Provision pour dépréciation des stocks	< 91.472,424>	<17.547,193>
TOTAL NET	**3.496.553,024**	**2.681.143,721**

4.1. – Provision pour dépréciation des stocks

La provision pour dépréciation de stock, s'élève au 31 décembre 2011 à…….**91.472,424**

Elle correspond au stock de matières premières non mouvementés depuis plusieurs exercices qui s'explique comme suit :

Désignations	Montant
- Solde au 31/12/2010	17.547,193
- Provision pour dépréciation stock MP	73.925,231
TOTAL	**91.472,424**

5. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de…….**10.087.200,677**

Elle est détaillée comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- Clients étrangers	9.988.201,217	8.116.567,339
- Clients locaux	70.147,683	98.601,389

- Clients Effets à recevoir	28.851,777		26.544,550
- Créances douteuses	151.264,783		145.652,370
S/ TOTAL BRUT	**10.238.465,460**		**8.387.365,648**
- Provision pour dépréciation des comptes clients	< 151.264,783	>	< 145.652,370>
TOTAL NET	**10.087.200,677**		**8.241.713,278**

La provision pour dépréciation des créances clients, concerne principalement la créance douteuse relative au client « BOWDEN ».

6. AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de…….**113.652,663**

Elle se compose des comptes suivants :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- Charges constatées d'avance	55.502,521	57.484,608
- Débiteurs divers	29.875,080	22.862,473
- Avance Fournisseurs	11.110,895	0,000
- Prêts au personnel	7.949,484	17.605,408
- Personnel avance et acompte	3.465,000	1.550,000
- Etat retenues à la source opérée	5.688,185	2.787,254
- Intérêts courus	61,498	71,757
TOTAL	**113.652,663**	**102.361,500**

6.1. – Charges constatées d'avance

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de…….**55.502,521**

Elle est détaillée comme suit :

- Primes assurance	21.750,219
- Assurance décennale	9.199,594

- Loyer	4.066,875
- Frais de contrôle douanier	1.560,000
- Honoraires	18.925,833
TOTAL	**55.502,521**

6.2. – Débiteurs divers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de…….**29.875,080**

Elle est détaillée comme suit :

- TECHNIPLAST INDUSTRIE	16.425,101
- ELEONETECH	4.207,88
- FUBA TUNISIE	2.056,428
- OTBS	1.148,536
- TUNISIE CABLE	6.037,135
TOTAL	**29.875,080**

7. PLACEMENTS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de …….**775.640,191**

Il s'agit d'un placement en devises au montant de 400.000 Euros

8. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011…….**1.041.964,410**

Elle se détaille comme suit :

BANQUES	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**
- ATB (Euro)	36.110,142	3.024,596
- BS (Euro)	241.456,811	16.286,009
- ATB (Dinars)	77.733,569	109.504,294
-ATB USD	659.358,898	293.759,534
S/TOTAL	**1.014.659,420**	**422.574,433**
CAISSE	59,020	29,050
Fonds de Caisse	900,000	315,330
Régie d'avance et accréditifs	26.345,970	0,000
TOTAL	**1.041.964,410**	**422 918,813**

9. CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à…….**14.712.652,514**

Ce solde est réparti comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- Capital social.....	3.400.000,000	3.400.000,000
- Réserve légale	340.000,000	293.723,190
- Subvention d'investissement (nette).....	49.287,967	57.287,267
- Réserves	4.450.000,000	4.450.000,000
- Résultats reportés	3.957.270,206	2.100.602,952
Sous-Total	**12.196.558,173**	**10.301.613,409**
- Résultat de l'exercice 2011	2.516.094,341	2.312.944,064
TOTAL	**14.712.652,514**	**12.614.557,473**

Le résultat net de l'exercice 2010, totalisant un montant de 2.312.944,064 Dinars, a été affecté conformément à la décision prise par l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 Mars 2011; soit de la manière suivante :

- Résultat 2010	2.312.944,064
- Report à nouveau.....	2.100.602,952
Sous-Total	**4.413.547,016**
- Réserves légale.....	< 46.276,810 >
- Dividendes 2010	< 410.000,000 >
Résultats reportés	**3.957.270,206**

10. PASSIFS NON COURANTS

10.1. – Emprunts

Cette rubrique présente au 31 décembre 2011 un solde de.....**2.060.816,801**

Elle est détaillée comme suit :

Désignations	31/12/2010	Reclassement	Nouveau Emprunt	31/12/2011
- Emprunts « ATB »	160.000,000	<160.000,000>		0,000
- Emprunt « ATB »	0,000		700.000,000	700.000,000
- Emprunt « ATB »	0,000		928.000,000	928.000,000
- Emprunts « ATTIJERI BANK ».....	193.318,479	<125.877,913>		67.440,566
- Emprunt « ATB ».....	372.000,000	<18.600,000>		353.400,000
- Emprunt leasing.....	0,000	<8 152,395>	25.000,300	11.976,235
TOTAL	**725.318,479**	**<312.630,308>**	**1.653.200,300**	**2.060.816,801**

10.2. – Provisions pour risques et charges

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de ……**151.899,405**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- Provisions pour pénalité CNSS	51.899,405	51.899,405
- Provisions pour risque d'exploitation.....	100.000,000	100.000,000
TOTAL	**151.899,405**	**151.899,405**

11. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011……..**4.709.167,231**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- Fournisseurs d'exploitation étrangers	2.649.922,466	1.943.224,238
- Fournisseurs d'exploitation locaux	1.163.615,787	994.405,504
- Fournisseurs d'immobilisations	46.400,441	68.741,297
- Fournisseurs d'immobilisations effets à payer	4.257,829	12.192,225
- Fournisseurs locaux effet à payer	887.841,886	350.576,809
- Fournisseurs Factures non parvenus	992,998	0,000
- Fournisseurs Avoirs non parvenus	< 43.864,176>	<70.828,485>
TOTAL	**4.709.167,231**	**3.298.311,588**

12. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011……..**1.072.594,885**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- CNSS	370.744,711	284.203,757
- Personnel rémunération due	215.331,302	164.442,828
- Personnel, autres charges à payer	30.433,384	31.266,144
- Dividendes à payer	89.809,509	89.809,509
- Charges à payer	259.100,000	273.668,170
- Créditeurs Divers	2.879,370	22.233,262
- Personnel Assurance Groupe	2.405,120	347,214
- Avance Clients	24.368,909	0,000
- Etat retenues à la source	62.522,580	64.182,227
- Compte d'attente	15.000,000	6.000,000
TOTAL	**1.072.594,885**	**936.153,111**

12.1. – CNSS

Ce compte correspond aux cotisations au titre de la CNSS et de l'accident de travail sur les salaires du quatrième trimestre 2011.

12.2. – Créditeurs Divers

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à.....**2.879,370**

Il se détaille comme suit :

- TECHNIPLAST	1.403,850
- TUNISIE CABLES	1.500,000
- FUBA	< 24,48 >
TOTAL	**2.879,370**

12.3. Etat retenues à la source

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à..... **62.522,580**

Il est détaillé comme suit :

- RS / salaires	57.722,074
- RS 15%	150,000
- RS 1,5 %	3.890,506
- RS 20 %	625,000
- RS 5 %	135,000
TOTAL	**62.522,580**

12.4. - Charges à payer

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à.....**259.100,000**

Il est détaillé comme suit :

- TCL (2007 à 2011)	10.000,000
- Facture « GSM et TEL »	4.100,000
- Commissaire aux comptes	15.000,000
- Jeton de présence (2011)	30.000,000
- Prime d'intéressement	200.000,000
TOTAL	**259.100,000**

13. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de …….**829.145,430**

Elle se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
- Echéance à moins d'un an / Emprunt à LMT	334.660,277	277.970,734
- Echéance à moins d'un an / crédits leasing	8.152,395	7.160,071
- Intérêts courus.....	6.332,758	0,000
- Mobilisation / Créances nées sur l'étranger.....	480.000,000	16.896,034
TOTAL	**829.145,430**	**302.026,839**

14. CONCOURS BANCAIRES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de……..**243.003,042**

Contre un solde au 31 décembre 2010 de ……..**189.954,937**

Elle correspond au solde « Attijari Bank Dinars ».

IX / NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

Le tableau ci-dessous présente les principales rubriques de l'état de résultat (en Dinars) :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010
Revenus	35.033.837,828	28.740.889,558
Variation de stock produits finis et encours	351.765,626	205.450,761
Production	**35.385.603,454**	**28.946.340,319**
Achats consommés	24.093.783,025	19.460.929,714
Marge brute	**11.291.820,429**	**9.485.410,605**
Taux de MB	**32%**	**33%**
Autres produits d'exploitation	11.298,027	19.147,481
Total Autres Produits	**11.298,027**	**19.147,481**

Charges de personnel	5.629.486,105	4.640.838,423
Autres charges d'exploitation	2.017.218,715	1.682.623,679
Dotations aux amortissements et aux provisions	710.422,236	689.767,910
Total Autres Charges	**8.357.127,056**	**7.013.230,012**
Résultat Brut d'Exploitation	**2.945.991,400**	**2.491.328,074**
Produits des placements	28.283,546	1.232,750
Charges financières nettes	454.457,430	165.941,986
Autres gains ordinaires	3.927,041	10.286,244
Autres pertes ordinaires	7.650,216	23.961,018
Résultat Net de l'Exercice	**2.516.094,341**	**2.312.944,064**

1. Revenus

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignations	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**
Vente en panier garni	6.040.371,407	4.641.148,105
Vente avec approvisionnement	28.069.570,691	23.482.430,858
Etudes et Prestations de Services	923.895,730	617.310,595
Total	**35.033.837,828**	**28.740.889,558**

Achats consommés

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignations	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**
Achat matière premières	21.549.203,558	17.075.340,313
Achat fourniture et consommables	2.248.179,744	2.248.179,744
Variations des stocks matières premières	-397.208,926	-637.173,438
Variation stocks consommables	-873,289	-782,315

Variations stocks emballages	2.017,868	4.992,424
Variation stocks PR	-108.816,469	-79.508,923
Achat de sous-traitance	801.280,539	1.228.083,454
Total	**24.093.783,025**	**19.460.929,714**

2. Charges de personnel

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignations	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**
Salaires	4.822.109,343	3.994.692,425
Charges sociales	807.376,762	646.145,998
Total	**5.629.486,105**	**4.640.838,423**

3. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignations	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**
Location	29.979,737	19.543,150
Entretien et réparation	128.094,814	104.924,205
Primes d'assurances	133.618,439	108.442,787
Autres services extérieurs	261.675,416	104.914,482
Honoraires	139.562,139	173.340,652
Personnel extérieur à l'entreprise	37.370,937	105.872,457
Publicité, dons et subvention	111.965,574	106.030,800
Transport et déplacement	976.709,361	662.755,128
Frais postaux et frais de télécommunication	117.676,925	67.779,937
Services bancaires	20.430,473	23.212,955
Impôts et taxes directes	29.134,900	170.626,826

Documentation générale	1.000,000	1.180,300
Jetons de présence	30.000,000	34.000,000
Total	**2.017.218,715**	**1.682.623,679**

4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignations	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**
Dotations amortissement immobilisations	622.083,152	550.763,499
Dotation aux provisions pour risque	0,000	151.899,405
Dotation aux provisions stock	73.925,231	17.547,193
Dotations aux provisions créances	8.911,140	13.323,935
dotations amortissement Leasing	11.002,713	11.260,029
Dotations aux provisions Titre de participation	0,000	0,000
Reprise / prov sur risque et charges d'exploitation	-5.500,000	0,000
Reprise / prov sur Stocks	0,000	-55.026,151
Total	**710.422,236**	**689.767,910**

5. Charges financières nettes

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignations	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**
Intérêts des emprunts et dettes	153.670,798	85.667,020
Pertes de change	594.416,956	444.896,339
Gain de change	-390.443,828	-318.485,721
Pertes de change non matérialisés	162.764,669	-25.360,445
Gain de change non matérialisés	-65.643,575	-20.310,678
Revenus des prêts	-307,590	-464,529
Total	**454.457,430**	**165.941,986**

X / NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX

1. Variation. Des Stocks

Elle affiche une variation négative de 889 334,534DT qui se détaille comme suit

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Matières premières	2.204.080,285	1.792.567,811	-411.512,474
Matiéres Consommables	16.033,014	15.159,725	-873,289
Emballages	44.126,223	46.144,091	2.017,868
Piéces de rechange	349.295,623	207.791,062	-141.504,561
Produits en cours	22.363,931	36.667,479	14.303,548
Produits finis	952.126,372	600.360,746	123.115,495
TOTAL	**3.588.025,448**	**2.698.690,914**	**-889.334,534**

2. Variation Des Créances clients

Elle affiche une variation négative de 1 851 099,812 DT qui se détaille comme suit

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients étrangers	9.988.201,217	8.116.567,339	-1.871.633,878
Clients locaux	70.147,683	98.601,389	28.453,706
Clients Effets à recevoir	28.851,777	26.544,550	-2.307,227
Créances douteuses	151.264,783	145.652,370	-5.612,413
TOTAL	**10.238.465,460**	**8.387.365,648**	**-1.851.099,812**

3. Variation Des autres actifs

Elle affiche une variation négative de 11 291,163 DT qui se détaille comme suit

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Charges constatées d'avance	55.502,521	57.484,608	1.982,087
Débiteurs divers	29.875,080	22.862,473	-7.012,607
Avance Fournisseurs	11.110,895	0,000	-11.110,895
Prêts au personnel	7.949,484	17.605,408	9.655,924
Personnel avances et acomptes	3.465,000	1.550,000	-1.915,000
Etat retenue à la source opérée	5.688,185	2.787,254	-2.900,931
Intérêts courus	61,498	71,757	10,259
TOTAL	**113.652,663**	**102.361,500**	**-11.291,163**

4. Variation Des dettes fournisseurs

Elle affiche une variation positive de 1 360 197,373 DT qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation étrangers	2.649.922,466	1.943.224,238	706.698,228
Fournisseurs d'exploitation locaux	1.163.615,787	994.405,504	169.210,283
Fournisseurs d'immobilisations	46.400,441	68.741,297	-22.340,856
Fournisseurs d'immobilisation effets à payer	4.257,829	12.192,225	-7.934,396
Ajustement Fournisseurs d'immobilisation	-50.658,270	-	-50.658,270
Fournisseurs d'exploitation effets à payer	887.841,886	350.576,809	537.265,077
Fournisseurs Factures non parvenus	992,998	0,000	992,998
Fournisseurs avoirs non parvenus	-43.864,176	-70.828,485	26.964,309
TOTAL	**4.658.508,961**	**3 298.311,588**	**1.360.197,373**

5. Variation Des autres passifs

Elle affiche une variation positive de 605 878,498 DT qui se détaille comme suit

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Autres passifs courants	1.072.594,885	936.153,111	136.441,774
Autres passifs financiers	829.145,430	302.026,839	527.118,591
Emprunts	2.060.816,801	725.318,479	1.335.498,322
Emprunt nouvellement contracté	-1.653.200,300	-	-1.653.200,300
Remboursement Emprunt	260.020,111	-	260.020,111
TOTAL	**2.569.376,927**	**1.963.498,429**	**605.878,498**

6. Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
Acquisitions de la période	-1.174.819,688
Fournisseurs d'immobilisations, fin période	50.658,270
TOTAL	**-1.124.161,418**

7. Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations financières

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
Décaissement suite à l'acquisition de titres	-946.950,000
TOTAL	**-946.950,000**

8. Encaissements provenant d'emprunts

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
Encaissement emprunts	1.653.200,300
TOTAL	**1.653.200,300**

9. Dividendes et autres distributions

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
Dividendes et autres distributions	-410.000,000
TOTAL	**-410.000,000**

10. Remboursements d'emprunts

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
Remboursement Emprunts Bancaires	260.020,111
TOTAL	**-260.020,111**

11. Trésorerie début de période

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2010
A.T.B. Bizerte	109.504,294
BANQUE BS TND	-189.954,937
BS EN DEVISE	16.286,009
ATB BIZERTE EN DEVISE	3.024,596
ATB USD	293.759,534
CAISSE EN DINARS	29,050
Fonds de caisse	315,330
TOTAL	**232.963,876**

12. Trésorerie à la fin de la période

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
A.T.B. Bizerte	77.733,569
BANQUE BS TND	-243.003,042
BS EN DEVISE	241.456,811
ATB BIZERTE EN DEVISE	36.110,142
ATB USD	659.358,898
CAISSE EN DINARS	59,020
Fonds de caisse	900,000
Régie d'avance et accréditifs	26.345,970
TOTAL	**798.961,368**

5.12.5.2.2. Notes complémentaires

- **Notes sur les Engagements Hors Bilan**

Banques	Crédit	Taux	Date de déblocage	1ère échéance	Dernière échéance	Garanties
ATB	CMT : 800.000 DT 7 ans (2 ans de franchise)	TMM+1,25 %	30/12/2005	31/03/2006	30/09/2012	Hypothéque de 1 er rang (la totalité des parts indivises soit 10000/176775 m² du titre foncier n° 39636 Bizerte) Nantissement en rang utile sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant Nantissement de 1 er rang de l'outillage et de matériel d'équipement professionnel
ATTIJARI BANK	CMT : 500.000 DT 5 ans (1,25 ans de franchise)	TMM+1,25 %	30/04/2008	30/06/2008	31/03/2013	Nantissement en 1 er rang sur matériel et équipements servant à l'exploitation du fonds de commerce Hypothéque en 2 eme rang (la totalité des parts indivises soit 10000/176775 m² du titre foncier n° 39636 Bizerte) Nantissement en rang disponible sur fonds de commerce
ATB	CMT : 372.000 DT 7 ans (2 ans de franchise)	TMM+1 %	28/10/2010	31/12/2010	30/09/2017	Nantissement de 1 er rang (4.465 Actions techniplast industries)
ATB	CMT : 700.000 DT 7 ans (2 ans de franchise)	TMM+1 %	11/04/2011	30/06/2011	31/12/2017	Fonds de commerce : nantissement en rang utile Hypothéque en 1 er rang (la totalité des parts indivises soit 10000/176775 m² du titre foncier n° 39636 Bizerte)
ATB	CMT : 928.000 DT 7 ans (2 ans de franchise)	TMM+1 %	24/05/2011	30/09/2011	31/12/2017	Matériel ,outillage et équipement industriel : nantissement en rang utile

- **Tableau de détermination du Résultat Fiscal**

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL
Cité El Khalij - Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac - Tunis

Tableau de détermination du résultat fiscal		31-déc-11
Bénéfice Comptable avant impôt		2 516 094,341
REINTEGRATION		
Impôt sur les sociétés		-
Cadeaux et reception Excédentaire		11 845,509
Perte ordinaire		1 683,084
Perte de change non réalisée		162 764,669
Timbre de Voyage		1 620,300
Provision de toute nature (client et produit finis)		82 836,371
A DEDUIRE		
Gain de change non matérialisé		- 65 643,575
Reprise / prov (Initialement non déduite)		- 8 798,727
RESULTAT FISCAL AVANT IMPUTATION DES PROVISION ET DEFICIT		2 702 401,972
Provision pour dépréciation de stock		- 73 925,231
RESULTAT FISCAL APRES IMPUTATION DES PROVISION ET DEFICIT		2 628 476,741
DEDUCTION BENEFICE DE L'EXPORT	100% CA export	- 2 628 476,741
BENEFICE FISCAL		-
Liquidation d'impôt		
Min d'impôt		-
Report IS 2010		2 787,254
AP payés		-
RS Subies 2011		2 900,931
REPORT IS 2011		***- 5 688,185***

Note complémentaire aux Etats Financiers

Etat des reports déficitaires

Exercice	Déficit ordinaire	Amortissement différé
2009	0,000	0,000
2010	0,000	0,000

- **Tableau de mouvement des capitaux propres**

Désignations	Capital social appelé versé	Réserve légale	Résultats reportés	Réserves	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	Solde au 31/12/2010
Solde initial 2010	3 400 000,000	293 723,190	2 100 602,952	4 450 000,000	57 287,267	2 312 944,064	12 614 557,473
Affectation du résultat 2010							0,000
Réserve légale		46 276,810				-46 276,810	0,000
Résultats reportés			1 856 667,254			-1 856 667,254	0,000
Dividendes						-410 000,000	-410 000,000
Subvention d'investissement					-7 999,300		-7 999,300
							0,000
Augmentation du capital							0,000
Libération du capital							0,000
Résultat au 31/12/2011						2 516 094,341	2 516 094,341
Solde final 31/12/2011	3 400 000,000	340 000,000	3 957 270,205	4 450 000,000	49 287,967	2 516 094,341	14 712 652,514

5.12.5.2.3. Rapports Général et Spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

MAHMOUD ZAHAF
XPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL
Cité El Khalij Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac 1053 Tunis

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 Avril 2010, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « TTE International », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de	23.779.279,308 TND
Un chiffre d'affaires de	35.033.837,828 TND
Un bénéfice net de	2.516.094,341 TND

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. 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.

ue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
él.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

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

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

Opinion

Sur la base des documents et informations qui nous ont été communiqués, nous n'avons pas pu déterminer la valeur d'usage relative à la participation de votre société dans le capital de la société « SLFG ». Les autres procédures d'audit que nous avons effectuées ne nous ont pas permis de vérifier la nécessité de constater une provision qui aurait pu, le cas échéant, se révéler nécessaire.

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été ci-dessus exposé, nous estimons que les états financiers annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « TTE International » au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

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

Fait à Tunis, le 13 Mars 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



MAHMOUD ZAHAF
XPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL
Cité El Khalij Rue du Lac Lochness
Immeuble les Arcades Tour A
Les Berges du Lac 1053 Tunis

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Etant précisé qu'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 à travers 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-Convention et opérations réalisées au cours de l'exercice 2011

- ✓ Votre Conseil d'Administration réunie en date du 10 Mars 2011 a autorisé :
  - L'administrateur délégué de contracter un crédit de gestion nécessaire au fonctionnement de la société dont le montant dépasse 500.000 TND et de donner en garantie les biens de la société à concurrence de l'enveloppe du crédit. Le montant global de l'enveloppe de crédit de gestion accordé est de 1.810.000 TND.
  - Le Directeur Général de procéder aux formalités du partage du terrain situé à el Azib dénommé « Beau Séjour el Azib » objet du titre foncier n°39658-Bizerte en vue d'attribuer un titre distinct aux parts revenant à la société « TTE International », lequel terrain global est actuellement propriété dans l'indivision avec les sociétés « Tunisie Câbles », « Fuba Tunisie », « Eleonetech » et « Techniplast Industrie ».
- ✓ Votre société a contracté un crédit à moyen terme pour un montant de 1.628.000 TND et a donné en garantie les biens de la société à concurrence du crédit. Totalement débloqué en 2011.
- ✓ L'acquisition par votre société « TTE International » des actions « Techniplast Industrie » détenues initialement par la société « Tunisie Câbles » pour un montant global de 921.700 TND.

e Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
l.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
nail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

✓ La souscription de votre société « TTE International » au capital social de la société « MEDIA MAGHREB » pour un montant de 31.000 TND, libérée à hauteur de 30.750 TND en 2011.

II-Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2011 :

- L'existence de charges communes entre la société « TTE International » et les sociétés « Tunisie Câbles », « Eleonetech », « Techniplast Industrie », « OTBS » et « Fuba Tunisie » consistant essentiellement à des charges de personnel et des frais divers communs, qui se détaillent comme suit :

Désignation	solde au 01/01/2011	Mouvements de l'exercice Débit	Crédit	solde au 31/12/2011
Débiteurs divers				
Eleonetech	3.549,656	25.425,735	24.767,511	4.207,880
Techniplast	15.874,477	26.805,595	26.254,971	16.425,101
Fuba	2.289,804	82.288,835	82.522,211	2.056,428
OTBS	1.148,536	0,000	0,000	1.148,536
Tunisie Câbles	-9.076,213	36.400,870	21.287,522	6.037,135
Créditeurs divers				
One Tech Dev	-12.907,049	12.907,049	0,000	0,000
Techniplast	0,000	5.533,000	6.936,850	-1.403,850
Eleonetech	0,000	685,050	685,050	0,000
Fuba	0,000	56.116,149	56.091,669	24,480
Tunisie Câble	-250,000	26.801,250	28.051,250	-1.500,000

- L'existence d'opérations de ventes et d'achats entre votre société et les sociétés « Techniplast Industrie », « Tunisie Câbles », « Auto Câbles », « OTBS » et « Eleonetech », qui se détaillent comme suit :

Désignation	solde au 01/01/2011	Mouvements de l'exercice Débit	Crédit	solde au 31/12/2011
Fournisseurs				
Techniplast	-473.521,835	4.793.064,364	4.833.797,477	-514.254,948
OTBS	0,000	5.205,866	5.205,866	0,000
Eleonetech	-266.779,893	2.138.129,192	2.225.682,609	-354.333,310
Tunisie Câbles	-304,000	25.630,800	25.390,800	-64,000
Auto Câbles	-129.401,678	1.008.252,318	983.894,833	-105.044,193
Clients				
Techniplast	63.656,850	54.315,892	93.712,742	24.260,000
Eleonetech	61.489,089	518.345,204	505.094,833	74.739,460

III / Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

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

- La rémunération du Directeur Général, courant l'exercice 2011, totalise un montant brut de 86.033,446 TND ; les charges sociales y afférentes totalisent un montant de 14.944,010 TND;
- Une rémunération au profit de l'administrateur délégué, courant l'exercice 2011, pour un montant de 37.500,000 TND ;
- Un intéressement annuel de 8 % du résultat brut avant impôt est alloué, aussi bien, au Directeur Général qu'à l'administrateur délégué ;
- La mise à la disposition, au profit du Directeur Général, d'une voiture de fonctions et d'un forfait de remboursement des frais s'y rattachant ;
- Les frais de téléphone du directeur général totalisent 3.713,675 TND.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 13 Mars 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



5.12.5.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.5.3.1. Hypothèses de prévisions

La stratégie de développement de TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL sur la période 2012-2016 se base sur les axes suivants :

- L'augmentation de la valeur ajoutée à travers:
  - ✓ le développement de l'activité ingénierie.
  - ✓ l'augmentation du volume d'affaire avec achat de matières.
- Diversification produits: développement de l'activité câblage et de l'activité bobinage

Les hypothèses du BP de TTEI sur la période 2012-2016 se résument comme suit :

1- Chiffre d'affaires

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Chiffre d'affaires	35 045 136	39 528 086	43 319 111	45 410 381	47 832 021	50 048 014
Variation des stocks de PF et en cours	351 766	121 795	-231 606	40 664	47 087	43 089
Revenus	**35 396 902**	**39 649 881**	**43 087 505**	**45 451 045**	**47 879 109**	**50 091 102**
Croissance		*12%*	*9%*	*5%*	*5%*	*5%*

Un chiffre d'affaires qui passe de 39,6MDT en 2012 à 50,0MDT en 2016, soit une croissance moyenne de 8% par an sur la période 2012-2016. Une croissance marquée principalement par: l'augmentation de:

- ✓ l'activité avec achats de matières
- ✓ l'activité câblage

2- Les achats de marchandises

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	24 093 783	26 835 635	29 132 782	30 577 438	32 260 537	33 799 471
Croissance		*11%*	*9%*	*5%*	*6%*	*5%*
en % des revenus	*68%*	*68%*	*67%*	*67%*	*67%*	*68%*

Les achats consommés augmentent en moyenne de 8% sur la période 2012-2016. Cette augmentation est corrélative à l'augmentation du chiffre d'affaires avec matières.

3- Les autres charges d'exploitation

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	2 017 219	2 296 455	2 506 740	2 638 740	2 755 233	2 876 653
Croissance		*14%*	*9%*	*5%*	*4%*	*4%*
en % des revenus	*6%*	*6%*	*6%*	*6%*	*6%*	*6%*

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 7% sur la période 2012-2016. Les autres charges d'exploitation sont déterminées sur la base d'un pourcentage par rapport au chiffre d'affaires qui est de 6% sur la période 2012-2016.

4- Les charges de personnel :

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel	5 629 486	6 191 642	6 748 892	7 093 034	7 591 331	7 928 121
Croissance		*10%*	*9%*	*5%*	*7%*	*4%*
en % des revenus	*16%*	*16%*	*16%*	*16%*	*16%*	*16%*

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 7% sur la période 2012-2016. . Les charges de personnel sont déterminées sur la base d'un pourcentage par rapport au chiffre d'affaires qui est de 16% sur la période 2012-2016.

5- Dotations aux amortissements

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	633 086	741 762	948 631	1 164 940	1 052 988	931 339
Croissance		*17%*	*28%*	*23%*	*-10%*	*-12%*
en % des revenus	*2%*	*2%*	*2%*	*3%*	*2%*	*2%*

Les dotations aux amortissements représentent en moyenne 2% sur la période 2012-2016.

6- Les charges financières

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières nettes	152.000	128.235	106.206	116.615	115.126
Croissance	-1%	-16%	-17%	10%	-1%
en % des revenus	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%

Les charges financières représentent en moyenne 0,3% sur la période 2012-2016.

7- BFR

Les éléments du BFR sont déterminés comme suit sur la période 2012-2016.

	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (en j du CA)	36	33	34	34	34
Clients (en j du CA)	104	104	104	104	104
Autres actifs courants (en j du CA)	1	1	1	1	1
Fournisseurs (en j des achats)	71	71	71	71	71
Autres passifs courants (en j du CA)	11	11	11	11	11

8- Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissements	1 309 444	1 661 779	1 473 560	0	0

Un programme d'investissement d'environ 4,4 MDT est prévu sur la période 2012-2016. Ces investissements sont constitués par des machines de production. Un investissement d'extension en 2013 est prévu pour un montant de 1,6 MDT.

5.12.5.3.2. Les états financiers prévisionnels

- **Bilan prévisionnel**

ACTIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS	**5.313.845**	**6.026.993**	**6.335.613**	**5.282.625**	**4.351.286**
Immobilisations incorporelles	48.435	65.579	66.551	21.243	608
Immobilisations corporelles	5.204.409	5.900.415	6.208.062	5.200.382	4.289.679
Immobilisations financières	61.000	61.000	61.000	61.000	61.000
Autres actifs non courants					
ACTIFS COURANTS	**28.365.008**	**36.338.544**	**38.225.669**	**41.813.883**	**44.076.455**
Stocks	3.907.902	3.972.770	4.168.669	4.396.613	4.605.067
Clients et comptes rattachés	11.309.425	12.394.079	12.992.415	13.685.273	14.319.293
Autres actifs courants	140.374	161.790	172.537	184.310	189.177
Placements et autres actifs financiers	9.255.508	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	3.751.800	19.809.905	20.892.048	23.547.687	24.962.918
TOTAL	**33.678.853**	**42.365.537**	**44.561.282**	**47.096.508**	**48.427.742**

PASSIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
CAPITAUX PROPRES	**24.052.625**	**32.601.696**	**33.879.128**	**35.544.790**	**37.185.762**
Capital social	3.400.000	3.400.000	3.400.000	3.400.000	3.400.000
Réserves Légales	340.000	340.000	340.000	340.000	340.000
Autres capitaux propres	0	771.690	694.521	617.352	540.183
Résultat reportés	5.873.365	13.434.625	21.158.006	22.569.607	23.828.438
Réserves	4.450.000	4.450.000	4.450.000	4.450.000	4.450.000
Résultat de l'exercice	9.989.261	10.205.381	3.836.601	4.167.831	4.627.142
PASSIFS	**9.626.227**	**9.763.841**	**10.682.154**	**11.551.718**	**11.241.979**
PASSIFS NON COURANTS					
Emprunts	2.422.522	2.081.400	2.532.829	2.864.257	2.071.429
Provisions	351.899	351.899	351.899	351.899	351.899
PASSIFS COURANTS					
Fournisseurs et comptes rattachés	5.193.386	5.637.943	5.917.521	6.243.244	6.541.067
Autres passifs courants	1.190.980	1.292.599	1.351.334	1.423.747	1.484.756
Autres passifs financiers	467.441	400.000	528.571	668.571	792.829
Concours bancaires					
TOTAL	**33.678.853**	**42.365.537**	**44.561.282**	**47.096.508**	**48.427.742**

- **Etat de Résultat prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Chiffre d'affaires	39.528.086	43.319.111	45.410.381	47.832.021	50.048.014
Variation des stocks de PF et en cours	121.795	-231.606	40.664	47.087	43.089
REVENUS	**39.649.881**	**43.087.505**	**45.451.045**	**47.879.109**	**50.091.102**
Achats de marchandises consommés	26.835.635	29.132.782	30.577.438	32.260.537	33.799.471
Marge brute	**12.814.246**	**13.954.723**	**14.873.607**	**15.618.572**	**16.291.631**
Autres charges d'exploitation	2.296.455	2.506.740	2.638.740	2.755.233	2.876.653
Charges de personnel	6.191.642	6.748.892	7.093.034	7.591.331	7.928.121
EBE	**4.326.149**	**4.699.090**	**5.141.833**	**5.272.008**	**5.486.857**
Dotations aux amortissements	741.762	948.631	1.164.940	1.052.988	931.339
Dotations/Reprises provisions Nette	200.000				
RESULTAT D'EXPLOITATION	**3.384.387**	**3.750.460**	**3.976.893**	**4.219.020**	**4.555.518**
produits financiers	0	74.193	177.522	301.964	457.860
perte gains de change	0	0	0	0	0
Charges financières nettes	152.000	128.235	106.206	116.615	115.126
Autres gains ordinaires	49.288	77.169	77.169	77.169	77.169
Plus value de restructuration	6.707.587	6.431.794			
Autres pertes ordinaires	0	0	0	0	0
Rst des activités ordinaires avant IS	**9.989.261**	**10.205.381**	**4.125.377**	**4.481.539**	**4.975.421**
Impôt sur les bénéfices	0	0	288.776	313.708	348.279
RESULTAT NET	**9.989.261**	**10.205.381**	**3.836.601**	**4.167.831**	**4.627.142**

- **Etat de Flux de Trésorerie prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	9.989.261	10.205.381	3.836.601	4.167.831	4.627.142
Ajustements pour:					
Amortissement et provisions	941.762	948.631	1.164.940	1.052.988	931.339
Reprises sur provisions	0	0	0	0	0
Variation des					
stocks	-411.349	-64.868	-195.899	-227.944	-208.454
créances	-1.222.224	-1.084.654	-598.336	-692.858	-634.020
autres actifs	-27.042	-21.416	-10.747	-11.774	-4.867
fournisseurs et autres dettes	484.218	444.557	279.578	325.723	297.823
Autres Passifs	453.047	101.619	58.735	72.413	61.009
des placements courants et autres actifs courants	775.960		0	0	0
Plus-value de restructuration	-6.707.587	-6.431.794			
Autres flux					
Quote part subvention	-49.288	0	-77.169	-77.169	-77.169
Autres ajustements					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	4.226.759	4.097.455	4.457.703	4.609.210	4.992.802
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-1.309.444	-1.661.779	-1.473.560	0	0
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro					
Décaissement provenant acqui immob financières	0	0	0	0	0
Encaissement provenant cession immob financières	970.184				
Encaissement provenant cession actions OTH		15.687.302			
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-339.260	14.025.522	-1.473.560	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions					
dividendes et autres distributions	-600.000	-2.428.000	-2.482.000	-2.425.000	-2.909.000
Ebcaissemnts subvention d'investissement		771.690			
Encaissements provenant des emprunts		900.000	980.000	1.000.000	
remboursement d'emprunts	-334.660	-1.308.562	-400.000	-528.571	-668.571
Variation effets de mobilisation					
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-934.660	-2.064.872	-1.902.000	-1.953.571	-3.577.571
Variation de la trésorerie	2.952.839	16.058.106	1.082.143	2.655.638	1.415.231
Trésorerie début d'exercice	798.961	3.751.800	19.809.905	20.892.048	23.547.687
Trésorerie fin d'exercice	3.751.800	19.809.905	20.892.048	23.547.687	24.962.918

5.12.5.3.3. Les méthodes de valorisation de la société TTE International

L'évaluation de TTEI a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les *Discounted Cash flows*, DCF. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche mixte, la méthode du Goodwill. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

3- Une approche par les comparables boursiers. La méthode des multiples boursiers a été aussi retenue pour donner un autre angle d'analyse. Elle consiste à appliquer à TTEI des multiples de valorisation de sociétés opérant dans le même secteur d'activité ('comparables'), et cotées sur des marchés étrangers, pour donner ainsi une indication sur une valorisation de «marché».

5.12.5.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation

- **Les résultats de la méthode des DCF**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
FCF		3 264	3 261	2 913	4 424	4 650
FCF actualisé		3 076	2 731	2 167	2 924	2 730
Somme des flux actualisés	13 628					
Noplat= EBIT 2016*(1-t)	4 237					
Tx de croiss infini	1,50%					
WACC	12,56%					
Noplat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	38 873					
Valeur terminale actualisée	22 824	*62,6%*				
Valeur de l'actif économique	**36 452**					
Ajustements (-)	782					
Actif hors exploitation						
Portefeuille titres (+)	19 587					
Valeur des fonds propres théoriques	**55 257**					

au 30/ 06/ 12	
+Dettes financières à long terme	2 081 063
+Dettes financières à court terme	205 866
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	2 848 719
+provisions pour risques et charges	351 899
+Dividendes antérieurs payables aux actionnaires actuels	434 162
+Autres ajustements (DD)	557 700
Valeur des ajustements	781 972

Détail de l'Actif Hors Exploitation (Détail du portefeuille participations)

	VCN au 30/06/2012	% détenu par TTEI dans les sociétés du groupe OTH	Valorisation des participations au 30 06 12	Plus-value
ELEONETECH	379 939	9,5%	2 144 250	1 764 311
TECHNIPLAST INDUSTRIE	1 945 075	47,1%	16 478 000	14 532 925
ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGY	15 000	10,0%	15 000	0,00
ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS	222 907	6,1%	872 997	650 090
SOLARTECH	15 000	-	15 000	0,000
GRAND MAGHREB MEDIAS	62 000	-	62 000	0,000
Total	2 639 921		19 587 247	16 947 326

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 52,43 MDT et 58,70 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 55,26 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 11,96% et 13,16% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 1,0% et 2,0%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Bêta / WACC / TCI	0,95 / 11,96%	1,00 / 12,26%	1,05 / 12,56%	1,10 / 12,86%	1,15 / 13,16%
1,00%	56,09	55,10	54,16	53,27	52,43
1,25%	56,70	55,67	54,70	53,78	52,90
1,50%	57,33	56,27	55,26	54,30	53,39
1,75%	58,00	56,89	55,84	54,85	53,91
2,00%	58,70	57,55	56,46	55,42	54,45

- **Les résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
ANRC au 30/06/2012		32 516									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		2 036	2 036	2 036	2 036	2 036	2 036	2 036	2 036	2 036	2 036
IS théorique		30%									
Rémunération nette		1 425	1 425	1 425	1 425	1 425	1 425	1 425	1 425	1 425	1 425
Bénéfice net		3 282	3 774	3 837	4 168	4 627	4 766	4 909	5 056	5 208	5 364
Super profit		1 856	2 348	2 411	2 743	3 202	3 341	3 484	3 631	3 783	3 939
Facteur actualisation		0,94	0,84	0,74	0,66	0,59	0,52	0,46	0,41	0,37	0,32
Super profit actualisé		1 750	1 966	1 794	1 813	1 880	1 743	1 614	1 495	1 383	1 280
Cumul des super profits		1 750	3 716	5 510	7 322	9 202	10 945	12 559	14 054	15 437	16 717
Taux d'actualisation E(Rcp)		12,56%	12,56%	12,56%	12,56%	12,56%	12,56%	12,56%	12,56%	12,56%	12,56%
Taux de croissance du RN	3,0%										
Mesure du surprofit /Goodwill	16 717										
ANRC au 30/06/2012	32 516										
Valeur des fonds propres	49 233										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	15 830 255
Réserve de réévaluation (y compris portefeuille)	17 249 485
Corrections:	564 184
Non valeurs	*0*
Actifs incorporels	*6 484*
Autres ajustements (DD)	*557 700*
ANRC	**32 515 556**

	VCN 30/06/2012	Réévaluation Bizerte	Plus value de réévaluation
Terrains	454 908	479 800	24 892
Constructions	1 699 237	2 106 000	406 763
Total	2 154 145	2 585 800	431 655

Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 48,29 MDT et 50,27 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 49,23 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (Rcp) compris entre 11,96% et 13,16%, et des taux de croissance des bénéfices après 2016, compris entre 1,0% et 5,0%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta	0,95	1,00	1,05	1,10	1,15
E(Rcp)	11,96%	12,26%	12,56%	12,86%	13,16%
Taux de croissance RN					
1,00%	49,07	48,87	48,67	48,48	48,29
2,00%	49,36	49,15	48,95	48,75	48,55
3,00%	49,66	49,44	49,23	49,03	48,82
4,00%	49,96	49,74	49,52	49,31	49,10
5,00%	50,27	50,05	49,82	49,60	49,39

- **Les résultats de la méthode des Comparables**

La valeur des fonds propres est calculée en appliquant des multiples de valorisation de sociétés du même secteur, cotées sur les marchés étrangers.

- Les multiples qui ont été retenus sont le PER, et le multiple EV/EBIT estimé pour l'année 2012.
- Les sociétés comparables qui ont été retenues opèrent toutes dans le secteur fabrication de faisceaux électriques, le montage de connecteurs électroniques, électromécaniques et électriques.

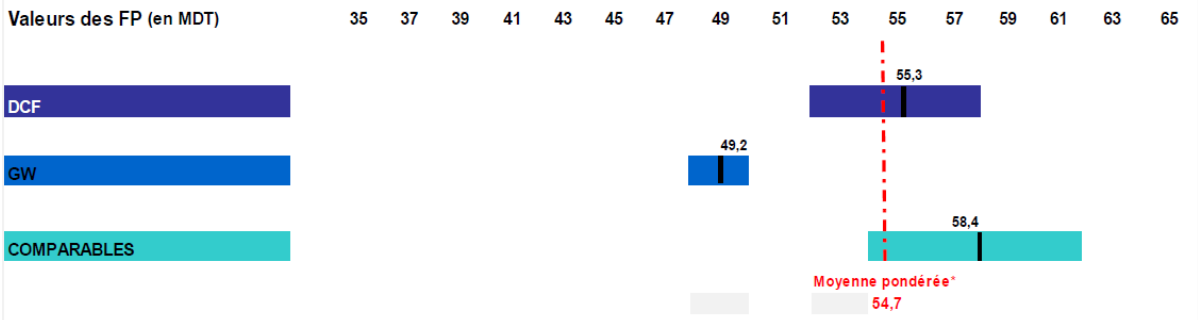
Company	Price / Earnings 2012 (e)	EV / EBIT 2012 (e)
Peer Median	13,16	10,43
Sigdo Koppers SA	16,72	10,43
Amphenol Corp.	16,95	13,09
Longwell	9,59	8,69

Infinancial septembre 2012

Ce qui donne une fourchette de valorisation des fonds propres comprise entre 54,1 MDT et 62,8 MDT.

- **Récapitulatif des résultats de valorisation**

Valeurs des Fonds Propres (en MDT)



x PER 2012	10,7	11,3	11,9	12,5	13,1	13,7	14,3	14,9	15,5	16,2	16,8	17,4	18,0	18,6	19,2	19,8
x EBITDA 2012	8,1	8,6	9,0	9,5	9,9	10,4	10,9	11,3	11,8	12,3	12,7	13,2	13,6	14,1	14,6	15,0
x PER 2013	9,3	9,8	10,3	10,9	11,4	11,9	12,5	13,0	13,5	14,0	14,6	15,1	15,6	16,2	16,7	17,2
x EBITDA 2013	7,6	8,0	8,5	8,9	9,3	9,7	10,2	10,6	11,0	11,4	11,9	12,3	12,7	13,1	13,6	14,0

*La moyenne pondérée est calculée sur la base suivante: 60% DCF; 20% GW et 20% les comparables

5.12.5.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL
Les berges du lac, cité el khalij, rue du lac LOCH NESS, Immeuble « les arcades »

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 20 Décembre 2012
Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) / 514 962 71 (216) الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

5.12.6. Renseignements relatifs à la société Techniplast Industrie

5.12.6.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	TECHNIPLAST INDUSTRIE SA.
Nationalité	Tunisienne
Siège social	Cité Khalij, Rue du Lac Lochness, Immeuble «Les arcades» Tour A, Les berges du Lac, 1080 Tunis.
Téléphone	00216 72 451 060
Fax	00216 72 451 110
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	11 Mars 2004
Durée de vie	99 ans
Objet Social	La société a principalement pour objet l'injection de pièces plastiques et techniques pour l'industrie électronique, de télécommunication et d'automobiles.
Registre de commerce	B2414042004
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	4 000 000 DT répartis en 40 000 actions nominatives de 100 DT chacune
Régime fiscal	Droit commun, société totalement exportatrice régie par la loi 93-120
Matricule fiscal	869009J/A/M/000

5.12.6.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

Actionnaires	% de participation	Montant (Dt)	Nombre d'actions
TTE International	47.08%	1 883 200	18 832
TBI	35.00%	1 399 900	13 999
Ahmed Cherif	4.45%	177 800	1 778
Moncef Sellami	4.12%	164 700	1 647
S.A.M.I	1.67%	66 700	667
Hichem Cherif	1.67%	66 700	667
Riadh Cherif	1.67%	66 700	667
Sami Cherif	1.67%	66 700	667
Kais Bellil	1.25%	50 000	500
Hedi Sellami	0.69%	27 500	275
Slim Sellami	0.50%	20 000	200
Zouhair Ben Khelifa	0.25%	10 000	100
Laurent Benoit	0.00%	100	1
TOTAL	**100.00%**	**4 000 000**	**40 000**

5.12.6.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composée des membres suivants :

- ✓ Mr Laurent BENOIT ;
- ✓ Mr André TAVERNIER ;
- ✓ Mr Moncef SELLAMI ;
- ✓ Mr Slim SELLAMI ;
- ✓ Mr Ahmed CHERIF ;
- ✓ Mr Kais BELLIL.

Mr Laurent BENOIT assure les fonctions de Président du conseil d'administration.

Mr Moncef Sellami assure les fonctions de Directeur général.

Mr Kais BELLIL assure les fonctions de l'administrateur délégué.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'administration	Mr. Laurent Benoît	2010-2011-2012
Membre	Mr. André Tavernier	2010-2011-2012
Directeur Général	Mr. Moncef Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Slim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Ahmed Cherif	2010-2011-2012
Administrateur Délégué	Mr. Kais Bellil	2010-2011-2013

➢ **Organes de Contrôle**

L'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 23 juin 2010 a renouvelé le mandat de Mr. Mahmoud ZAHAF en tant que Commissaire aux Comptes de la société Techniplast Industrie pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de 2012.

5.12.6.1.3. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous fournit un résumé de la performance financière historique de la société Techniplast Industrie :

Désignation	2011		2010		2009	
Revenus	15 563 392	99%	9 490 419	97%	5 743 418	102%
Variation stocks produits finis	169 574	1%	286 898	3%	-123 239	-2%
Production	***15 732 966***	***100%***	***9 777 317***	***100%***	***5 620 179***	***100%***
Achats matières et approvisionnement Consommés	9 440 416	60%	4 826 431	51%	2 527 725	45%
Marge brute	***6 292 550***	***40%***	***4 950 886***	***50%***	***2 939 061***	***52%***
Autres produits d'exploitation	84 674	1%	93 691	1%	12 733	0%
Autres charges d'exploitation	839 847	5%	716 424	7%	664 350	12%
Valeur ajoutée	***5 537 377***	***35%***	***4 328 153***	***44%***	***2 440 839***	***43%***
Charges de personnel	1 911 028	12%	1 498 555	15%	1 158 261	21%
Dotation aux amortissements et provisions	1 033 463	7%	1 134 820	12%	909 401	16%
Résultat d'exploitation	***2 592 886***	***16%***	***1 694 777***	***17%***	***373 177***	***7%***
Charges financières nettes	224 418	1%	291 237	3%	321 523	6%
Autres gains ordinaires	10 177	0%	8 426	0%	2 819	0%
Autres pertes ordinaires	53 655	0%	931	0%	1 494	0%
Résultat des activités ordinaires avant impôt	***2 324 990***	***15%***	***1 411 035***	***14%***	***52 979***	***1%***
Impôt sur les bénéfices	2 230	0%	2 220	0%	896	0%
Résultat net de l'exercice	***2 322 760***	***15%***	***1 408 816***	***14%***	***52 081***	***1%***

5.12.6.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

TECHNIPLAST INDUSTRIE SA Les Berges Du Lac Tunis	Bilan au 31.12.2011 (Exprimé en Dinars)

ACTIFS	*2011*	*2010*
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs Immobilisés		
Immobilisations incorporelles	82 082,428	67 257,428
Amortissement Immobilisations incorporelles	-61 645,903	-54 300,482
S/total	***20 436,525***	***12 956,946***
Immobilisation corporelles	12 037 520,765	11 214 762,367
Amortissement immobilisations corporelles	-4 087 269,454	-3 117 900,855
Provision immobilisation corporelles	0,000	-92 544,105
S/total	***7 950 251,311***	***8 004 317,407***
Immobilisations financières	47 982,935	5 902,942
Provisions immobilisation financière	-2 605,788	0,000
S/total	***45 377,147***	***5 902,942***
Total des Actifs Immobilisés	***8 016 064,983***	***8 023 177,295***
Autres actifs non courants	0,000	0,000
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	**8 016 064,983**	**8 023 177,295**
ACTIFS COURANTS		
Stocks	1 805 089,664	1 653 724,416
Provisions stocks	-311 782,555	-226 025,556
S/total	**1 493 307,109**	**1 427 698,860**
Clients et comptes rattachés	4 111 065,562	3 046 106,971
Provision clients	0,000	0,000
S/total	**4 111 065,562**	**3 046 106,971**
Autres actifs courants	107 266,514	108 373,919
Placements et autres actifs financiers	0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	826 001,710	136 951,623
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	**6 537 640,895**	**4 719 131,373**
TOTAL DES ACTIFS	**14 553 705,878**	**12 742 308,668**

TECHNIPLAST INDUSTRIE SA
Les Berges Du Lac
Tunis

Bilan au 31.12.2011
(Exprimé en Dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	*2011*	*2010*
CAPITAUX PROPRES		
Capital appelé et versé	4 000 000,000	4 000 000,000
Capital appelé et non versé	0,000	0,000
Réserves légales	65 605,693	0,000
Autres réserves	0,000	0,000
Autres capitaux propres	519 110,266	593 239,633
Résultats reportés	1 246 508,160	-96 701,967
Effet des modifications comptables	0,000	0,000
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	**5 831 224,119**	**4 496 537,666**
Résultat de l'exercice	2 322 759,953	1 408 815,820
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	*8 153 984,072*	*5 905 353,486*
PASSIFS		
Passifs non courants		
Provision pour risques et charges	0,000	0,000
Emprunts	2 110 881,132	2 634 763,136
Crédit Fournisseur	0,000	276 926,415
Autres passifs non courants	0,000	0,000
Total des passifs non courants	*2 110 881,132*	*2 911 689,551*
Passifs courants		
Fournisseurs & comptes rattachés	2 398 453,649	1 925 685,388
Autres passifs courants	390 007,559	618 692,646
Autres passifs financiers	1 500 379,466	1 380 887,597
Concours bancaire	0,000	0,000
Total des passifs courants	*4 288 840,674*	*3 925 265,631*
TOTAL DES PASSIFS	*6 399 721,806*	*6 836 955,182*
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	**14 553 705,878**	**12 742 308,668**

TECHNIPLAST INDUSTRIE SA
Les Berges Du Lac
Tunis

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

	2011	*2010*
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	15 563 392,432	9 490 418,980
Autres produits d'exploitation	84 674,212	93 690,672
Production immobilisée	0,000	0,000
Total des produits d'exploitation	***15 648 066,644***	***9 584 109,652***
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation de stock de produits finis	-169 573,924	-286 898,297
Achats Matières et approv consommés	9 440 415,738	4 826 430,586
Charges de personnel	1 911 027,548	1 498 554,522
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 033 463,356	1 134 820,288
Autres charges d'exploitation	839 847,491	716 423,533
Total des charges d'exploitation	***13 055 180,209***	***7 889 330,632***
RESULTAT D'EXPLOITATION	**2 592 886,435**	**1 694 779,020**
Produits des placements	0,000	0,000
Charges financières nettes	224 418,331	291 237,237
Autres gains ordinaires	10 176,557	8 425,710
Autres pertes ordinaires	53 655,108	931,373
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**2 324 989,553**	**1 411 036,120**
Impôt sur le bénéfice	2 229,600	2 220,300
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**2 322 759,953**	**1 408 815,820**
Gains Extraordinaires	0,000	0,000
Pertes Extraordinaires	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**2 322 759,953**	**1 408 815,820**

TECHNIPLAST INDUSTRIE SA
Les Berges Du Lac
Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2 010 Au 31/12/10
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Résultat net	2 322 759,953	1 408 815,820
- Ajustements pour :		
. Amortissements & provisions	1 033 463,356	1 120 136,169
. Variation des stocks	-151 365,248	-629 421,042
. Variation des créances	-1 064 958,590	-1 419 970,166
. Variation des autres actifs	1 107,405	-8 132,624
. Variation des fournisseurs	195 841,846	398 509,666
. Variation des autres passifs	93 869,838	-421 995,305
. quote part subvention d'investissement	-74 129,367	-74 129,367
. +/- valus de cession	37 044,204	-6 500,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***2 393 633,397***	***367 313,151***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-942 058,256	-1 015 693,567
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6 500,000	6 500,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-44 327,146	0,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	2 247,153	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	***-977 638,249***	***-1 009 193,567***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	1 000 000,000
- Dividendes et autres distributions	0,000	0,000
- Encaissement subventions	0,000	667 369,000
- Encaissement provenant des emprunts	600 000,000	40 595,267
- Remboursement d'emprunts	-1 326 945,060	-1 026 137,899
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	**-726 945,060**	**681 826,368**
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	**689 050,088**	**39 945,952**
Trésorerie au début de l'exercice	136 951,623	97 005,671
Trésorerie fin de l'exercice	826 001,711	136 951,623

5.12.6.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

I. - PRÉSENTATION DE LA SOCIETE

La Société « TECHNIPLAST INDUSTRIE » est une SA Constituée pour capital initial de 900.000 Dinars, suivant procès-verbal de l'Assemblée Générale Constitutive du 11 Mars 2004.

Suivant Procès-Verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaires du 23 Novembre 2005 enregistré le 2 Février 2006 à la recette de l'enregistrement des actes de société 1er Bureau – Tunis, il a été décidé de porter le capital de 900.000 Dinars à 1.500.000 Dinars par la création en numéraire de 6.000 actions nominatives de nominal 100 Dinars chacune.

Suivant Procès-Verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaires du 08 Février 2007 enregistré le 22 Février 2007 à la recette de l'enregistrement des actes de sociétés 1er Bureau à Tunis, il a été décidé de porter le capital de 1.500.000 Dinars à 3.000.000 Dinars par la création en numéraire de 15.000 actions nominatives de 100 Dinars chacune libérée de moitié à la souscription.

Suivant Procès-Verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaires du 27 Janvier 2010 enregistré le 15 Février 2010 à la recette de l'enregistrement des actes de sociétés 1er Bureau à Tunis, il a été décidé d'augmenter le capital social de la société de 1.000.000 Dinars par la création en numéraire de 10.000 actions nominatives nouvelles de 100 Dinars chacune libérée de moitié à la souscription.

Le capital de la société s'élève au 31 Décembre 2011 à 4.000.000 Dinars divisés en 40.000 actions de nominal 100 Dinars chacune intégralement libéré.

L'objet principal de la société est l'injection de pièces plastiques et techniques pour l'industrie électronique, de télécommunication et d'automobiles.

II – REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société « TECHNIPLAST INDUSTRIE » ont été arrêtés au 31 décembre 2011 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III – RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que les normes comptables tunisiennes

IV – LES BASES DE MESURE

IV-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les logiciels sont amortis linéairement au taux de 33,33%.

IV -2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Désignation	Taux
- Constructions.....	5 %
- Matériel de transport interne.....	20 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Equipements de bureau	20 %
- Matériel industriel de production	10 %
- Lubrifiant pour Mat. Industriel.....	33,33 %
- Outillage Industriel	10 %
- Installations techniques.....	10 %
- A.A.I.....	10 % - 20%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

IV -3 Stocks

Les stocks de matières premières et consommables sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Le stock de produits finis est valorisé au minimum entre 95% du prix de vente et le prix de revient (coût standard).

Les stocks défectueux et à rotation lente ont fait l'objet d'une provision.

La dotation aux provisions sur stocks de produit finis est constatée dans les comptes de résultat (au niveau de la rubrique « Dotation aux amortissements et aux provisions »).

La dotation aux provisions sur stocks de matières, de consommables et de pièces de rechanges est constatée dans les comptes de résultat (au niveau de la rubrique « Dotation aux amortissements et aux provisions »).

Les ventes aux clients étrangers sont enregistrées au cours moyen mensuel du mois précédent et les différences de change dégagées lors des règlements sont constatées dans les comptes de résultat.

Les créances libellées en monnaies étrangères ont fait l'objet d'une actualisation aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

IV -5 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours moyen mensuel du mois précédent.

Les soldes de clôture sont actualisés aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

IV -6 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

IV -7 Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

V– FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice 2011 a été marqué par une amélioration remarquable du chiffre d'affaires qui a enregistré une augmentation par rapport à l'exercice 2010 de 6 072 973,452 dinars, soit en pourcentage 64% qui s'est répercutée sur le résultat net de l'exercice qui a évolué également au même pourcentage.

Cette augmentation des revenus est constatée essentiellement au niveau des ventes des produits avec matières qui a augmenté de 6 048 739,336 dinars.

VI – EVENEMENTS POSTERIEURES A LA CLOTURE

Aucun évènement postérieur à la date de clôture ayant un impact significatif sur les états financiers n'a été relevé.

VII – PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2011

Le bilan de l'exercice clos au 31 Décembre 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs	**14 553 705,878**
Contre au 31 décembre 2010.....	**12 742 308,668**
Accusant une augmentation de	**1 811 397,210**
Le chiffre d'affaires a atteint au 31 décembre 2011 le montant de	**15 563 392,432**
Contre au 31 décembre 2010.....	**9 490 418,980**
Accusant une augmentation de	**6 072 973,452**
L'exercice 2011 a présenté un bénéfice de	**2 322 759,953**
Contre un bénéfice enregistré en 2010 de.....	**1 408 815,820**
Accusant une augmentation de	**913 944,133**

VIII – NOTES RELATIVES AU BILAN

VIII -1 Immobilisations Incorporelles

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant brut de.....**82 082,428**

Contre un montant brut en 2010 de.....**67 257,428**

Soit une variation de **14 825,000**

Qui correspond à l'acquisition de licences informatiques et la réalisation du site web.

VIII -2 Immobilisations corporelles

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant brut de.....**12 037 520,765**

Contre un montant brut en 2010 de.....**11 214 762,367**

Soit une variation de **822 758,398**

Qui se justifie comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Terrains	835 188,000	835 188,000	0,000
Constructions	1 878 697,928	1 878 697,928	0,000
Installations techniques MOI	7 354 537,632	6 791 458,663	563 078,969
Matériel de transport	107 444,011	86 908,371	20 535,640
Agencements aménagements installations	1 628 129,511	1 419 482,529	208 646,982
Matériel mobilier bureau	75 854,519	68 232,118	7 622,401
Matériel informatique	157 369,164	134 494,758	22 874,406
Emb récupérables identifiables	300,000	300,000	0,000
TOTAL	**12 037 520,765**	**11 214 762,367**	**822 758,398**

Le tableau ci-après retrace cette évolution et met en relief par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine
- Les mouvements de l'exercice
- Les amortissements pratiqués
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de l'exercice.

TECHNIPLAST INDUSTRIE SA
LES BERGES DU LAC 1080 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31.12.2011

DESIGNATION	*VALEURS D'ORIGINE*				*AMORTISSEMENTS*				*VCN AU 31/12/2011*
	AU 31/12/10	VARIATION	Sortie/ rédu valeur	AU 31/12/11	ANTERIEURS	DOTATION	REGUL/SORTIE	CUMUL	
Immobilisations Incorporelles									
Logiciels Administratif	67 257,428	14 825,000	0,000	82 082,428	54 300,482	7 345,421	0,000	61 645,903	20 436,525
S/Total1	**67 257,428**	**14 825,000**	**0,000**	**82 082,428**	**54 300,482**	**7 345,421**	**0,000**	**61 645,903**	**20 436,525**
Immobilisations Corporelles									
Terrains	835 188,000	0,000	0,000	835 188,000	0,000	0,000	0,000	0,000	835 188,000
Construction Génie Civil	1 319 114,852	0,000	0,000	1 319 114,852	236 627,451	65 955,742	0,000	302 583,193	1 016 531,659
Construction Charpente	559 583,076	0,000	0,000	559 583,076	116 558,205	27 979,154	0,000	144 537,358	415 045,718
Installations Techniques	103 194,200	0,000	0,000	103 194,200	41 581,787	10 319,420	0,000	51 901,207	51 292,993
Mat.indust & accessoires de production	6 672 976,377	597 552,527	34 473,558	7 236 055,346	1 950 477,517	696 079,835	11 929,354	2 634 627,998	4 601 427,348
Lubrifiants pour Mels Industriels	9 814,096	0,000	0,000	9 814,096	9 814,097	0,000	0,000	9 814,097	-0,001
Outillages Industriels	5 473,990	0,000	0,000	5 473,990	3 147,544	547,399	0,000	3 694,943	1 779,047
Matériel de Transport internes	46 306,604	372,000	0,000	46 678,604	25 098,891	4 494,571	0,000	29 593,462	17 085,142
Matériels de transport de personnes	40 601,767	20 164,940	1,300	60 765,407	2 712,851	8 791,218	1,300	11 502,769	49 262,638
Agencements Aménagements Installations	1 419 482,529	278 646,982	70 000,000	1 628 129,511	581 215,737	185 642,127	49 000,000	717 857,864	910 271,647
Equipement de bureau	68 232,118	7 622,401	0,000	75 854,519	50 373,629	8 482,834	0,000	58 856,463	16 998,056
Matériel Informatiques	134 494,758	22 874,406	0,000	157 369,164	99 993,146	22 006,953	0,000	122 000,099	35 369,065
Emballages récupérables	300,000	0,000	0,000	300,000	300,000	0,000	0,000	300,000	0,000
S/TOTAL (2)	**11 214 762,367**	**927 233,256**	**104 474,858**	**12 037 520,765**	**3 117 900,855**	**1 030 299,253**	**60 930,654**	**4 087 269,454**	**7 950 251,311**
Total Général (1+2)	**11 282 019,795**	**942 058,256**	**104 474,858**	**12 119 603,193**	**3 172 201,337**	**1 037 644,674**	**60 930,654**	**4 148 915,357**	**7 970 687,836**

VIII -3 Immobilisations Financières

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de…….....***45 377,147***

Contre un montant au 31 Décembre 2010 de …….....***5 902,942***

Soit une variation de……...***39 474,205***

Qui se détaille comme suit :

Désignation	**Solde au 31/12/2011**	**Solde au 31/12/2010**	**Variation**
Avance sur achat outil. HFMT4	44 062,146	0,000	44 062,146
Consignation de matériels	815,000	550,000	265,000
Cautionnement	3 105,789	5 352,942	-2 247,153
TOTAL	**47 982,935**	**5 902,942**	**42 079,993**
Provisions	2 605,788	0,000	2 605,788
Immobilisations financières nettes	**45 377,147**	**5 902,942**	**39 474,205**

VIII -4 Stocks

Les stocks s'élèvent au 31 décembre 2011 à un montant net de ……...***1 493 307,109***

Contre un montant net au 31 décembre 2010 de ……...***1 427 698,860***

Soit une variation de ……..*****65 608,249***

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stocks matières premières	920 023,504	895 594,352	24 429,152
Stocks consommables	56 575,783	50 844,140	5 731,643
Stocks emballages	33 096,447	29 240,050	3 856,397
Stocks pièces de rechanges	127 279,481	117 536,600	9 742,881
Stocks outillages	5 350,139	4 297,650	1 052,489
Stocks produits finis avec MP	622 138,605	474 907,791	147 230,814
Stocks produits finis sans MP	40 625,705	18 282,595	22 343,110
Stocks moules en cours	0,000	63 021,238	-63 021,238
Provision pour dépréciation des stocks	-311 782,555	-226 025,556	-85 756,999
TOTAL	**1 493 307,109**	**1 427 698,860**	**65 608,249**

Les provisions sur dépréciation de stocks au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

- Provision sur matières premières & broyé.....	(232 283,590)
- Provision sur pièces de rechanges.....	(44 540,001)
- Provision sur produits finis sans MP.....	(4 960,749)
- Provision sur produits finis avec MP.....	(15 432,124)
- Provision sur consommables	(13 069,084)
- Provision sur outillages	(1 497,007)
TOTAL	**(311 782,555)**

VIII -5 Clients et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de……...***4 111 065,562***

Contre en 2010 un montant de……...***3 046 106,971***

Soit une variation de……..***1 064 958,590***

Elle correspond aux soldes des clients ordinaires.

VIII -6 Autres Actifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant de……***107 266,514***

Contre un montant en 2010 de……..***108 373,919***

Enregistrant une variation de……..***(1 107,405)***

Se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Charges constatées d'avance	38 733,681	33 318,228	5 415,453
Charges constatées d'avance moules	54 622,556	0,000	54 622,556
Avances aux fournisseurs	8 737,420	69 112,004	-60 374,584
Etat crédit d'IS	2 700,590	4 569,029	-1 868,439
Avances et prêts au personnel	2 472,267	1 200,000	1 272,267
Retenue à la source sur placements	0,000	174,658	-174,658
TOTAL	**107 266,514**	**108 373,919**	**-1 107,405**

VIII -7 Liquidités et Equivalents de Liquidités

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2011 à……..***826 001,710***

Contre en 2010 un montant de……..***136 951,623***

Dont le détaille est comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Chèques à encaisser	19 871,831	0,000	19 871,831
Banque "ATB" dinars	0,000	4,225	-4,225
Banque "BS" dinars	4 033,213	40 150,610	-36 117,397
Banque "BTE" dinars	9 421,180	2 440,663	6 980,517
Banque "ATB" Bizerte dinars	19 337,992	7 599,999	11 737,993
Banque "ATB" Bizerte euro	628 232,130	83 158,522	545 073,608
Banque "BS" euro	144 105,364	2 985,473	141 119,891
Caisse	1 000,000	612,131	387,869
TOTAL	**826 001,710**	**136 951,623**	**689 050,087**

VIII -8 Capitaux Propres

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant de ***8 153 984,072***

Contre un montant en 2010 de ***5 905 353,486***

Soit une variation de ***2 248 630,586***

Elle s'explique comme suit :

DESIGNATION	EXERCICE 2011	EXERCICE 2010	VARIATION
Capital social	4 000 000,000	4 000 000,000	0,000
Résultats reportés	1 246 508,160	(96 701,967)	1 343 210,127
Réserves légales	65 605,693	0,000	65 605,693
Subventions d'investissement	519 110,266	593 239,633	(74 129,367)
Résultat de l'exercice	2 322 759,953	1 408 815,820	859 657,077
TOTAL	**8 153 984,072**	**5 905 353,486**	**2 194 343,530**

Le résultat bénéficiaire de l'exercice 2010 diminué des réserves légales a été affecté au compte « Résultats reportés » conformément au PV de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 février 2011.

VIII -9 Passifs non courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011.....***2 110 881,132***

Contre un montant brut en 2010 de ***2 911 689,551***

Enregistrant ainsi une variation de.....***(800 808,419)***

Elle s'explique comme suit :

- Nouvel emprunt ATB.....	600 000,000
- Crédit fournisseurs.....	(276 926,415)
- Reclassement échéances à moins d'un an.....	(1 123 882,004)
TOTAL	**(800 808,419)**

Les passifs non courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Crédit ATB	600 000,000	23 809,520	576 190,480
Crédit BS	0,000	45 523,805	-45 523,805
Crédit ATTIJARI BANK	1 119 047,617	1 690 476,190	-571 428,573
Crédit BTE	0,000	100 000,000	-100 000,000
Crédit ATB 1200MDT	369 230,763	738 461,535	-369 230,772
Emprunt leasing	22 602,752	36 492,086	-13 889,334
Crédit Frs	0,000	276 926,415	-276 926,415
TOTAL	**2 110 881,132**	**2 911 689,551**	**-800 808,419**

VIII -10 Fournisseurs et comptes rattachés

Ce titre totalise au 31 décembre 2011 un montant de……...***2 398 453,649***

Contre en 2010 un montant de……***1 925 685,388*** Enregistrant une variation de……....***472 768,261***

Se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs locaux exploitation	253 058,717	210 184,081	42 874,636
Frs étrangers exploitation	1 323 437,833	973 868,089	349 569,744
Frs exploitat° effets à payer	155 149,065	95 689,723	59 459,342
Frs exp effets à payer	125 296,820	0,000	125 296,820
Frs loc d'immobilisation	79 350,154	80 236,355	-886,201
Frs etr d'immobilisation	339 626,057	449 173,530	-109 547,473
Frs loc immo retenue garantie	19 015,846	0,000	19 015,846
Frs locaux immo effet à payer	4 473,120	36 001,004	-31 527,884
Frs factures non parvenues	99 046,037	80 532,606	18 513,431
TOTAL	**2 398 453,649**	**1 925 685,388**	**472 768,261**

VIII -11 Autres passifs courants

Ce titre totalise au 31 décembre 2011 un montant de……...***390 007,559***

Contre un montant en 2010 de……..***618 692,646***

Soit une variation de……...***(228 685,087)***

Dont le détaille est comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
CNSS	132 497,92	84 961,947	47 535,970
Clients, avoirs à établir	24 274,12	16 684,945	7 589,178
Personnel, rémunérations dues	75 480,88	57 763,889	17 716,993
Provision pour congés payés	35 153,03	23 032,188	12 120,843
État, impôts et taxes	35 503,20	28 900,194	6 603,005
Salaires non réclamés	957,6	835,109	122,491
Charges à payer	76 064,83	54 045,509	22 019,316
Provision pour risque	0,00	26 570,883	-26 570,883
Dettes envers les sociétés du groupe	10 075,98	325 897,982	-315 822,000
TOTAL	**390 007,559**	**618 692,646**	**-228 685,087**

VIII -12 Autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à……***1 500 379,466***

Contre un montant en 2010 de……...***1 380 887,597***

Soit une variation de……***119 491,869***

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Echéance à moins d'un an	1 130 145,800	1 326 945,060	-196 799,260
Interêts courus	233,666	584,167	-350,501
Crédit de gestion	370 000,000	53 358,370	316 641,630
TOTAL	**1 500 379,466**	**1 380 887,597**	**119 491,869**

Les échéances à moins d'un an / Emprunts se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunt « Attijari Bank »	616 952,383	662 476,192	-45 523,809
Emprunt « A.T.B »	393 040,296	464 468,868	-71 428,572
Emprunt « B.T.E »	100 000,000	200 000,000	-100 000,000
Emprunt leasing	20 153,121	0,000	20 153,121
TOTAL	**1 130 145,800**	**1 326 945,060**	**-196 799,260**

IX – NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

IX -1 Revenus

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011……...***15 563 392,432***

Contre un montant en 2010 de……...***9 490 418,980***

Soit une augmentation de……..***6 072 973,452***

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Ventes à l'Etranger avec Matières	13 864 922,240	7 816 182,904	6 048 739,336
Ventes à l'Etranger sans Matières	762 198,941	1 137 644,264	-375 445,323
Ventes de service	320 431,414	245 798,649	74 632,765
Ventes Moules	580 252,637	243 548,291	336 704,346
Autres Ventes	35 587,200	47 244,872	-11 657,672
TOTAL	**15 563 392,432**	**9 490 418,980**	**6 072 973,452**

IX -2 Autres produits d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011……..***84 674,212***

Contre au 31 décembre 2010……..***93 690,672***

Elle correspond principalement à la quote-part des subventions d'investissements inscrite au résultat de l'exercice qui se détaille ainsi :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Quote-part subv. d'invest. Matériel	63 568,700	63 568,700	0,000
Quote-part subv. d'invest. Immatériel	10 560,667	10 560,667	0,000
Reprise sur provision pour risque	10 003,627	0,000	10 003,627
Subvention bureau d'emploi	541,218	19 561,305	-19 020,087
TOTAL	**84 674,212**	**93 690,672**	**-9 016,460**

IX -3 Variation des stocks des produits finis et des encours

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011…….(***169 573,924)***

Contre une valeur au 31 décembre 2010 de……...***(286 898,297)***

Elle se détaille comme suit :

	2011	2010
Stock initial Produits Finis	493 190,386	206 292,089
(-) Stock final Produits Finis	662 764,310	493 190,386
TOTAL	**(169 573,924)**	**(286 898,297)**

IX –4 Achats de matières et approvisionnements consommés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011…….***9 440 415,738***

Contre un montant au 31 décembre 2010 de……..***4 826 430,586***

Soit une variation de ……***4 613 985,152***

Qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Achats Matières Consommées	7 077 479,772	3 642 486,384	3 434 993,388
Achats Pièces de Rechange & outillages	236 747,462	152 877,547	83 869,915
Achats de fournitures et emballages	392 003,554	269 255,840	122 747,714
Electricité	465 425,430	371 352,566	94 072,864
Eau	11 910,000	13 609,400	-1 699,400
Autres achats non stockables	11 003,280	10 252,544	750,736
Cout non qualité	2 317,421	54 682,545	-52 365,124
Sous-traitance & Intervention	231 040,127	36 185,220	194 854,907
Frais développeur moule	213 381,758	197 373,684	16 008,074
Achat moules	531 847,871	233 164,146	298 683,725
Autres frais sur achats	312 071,625	187 939,228	124 132,397
Variation des stocks	-44 812,562	-342 748,518	297 935,956
TOTAL	**9 440 415,738**	**4 826 430,586**	**4 613 985,152**

IX –5 Charges de Personnel

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ……***1 911 027,548***

Contre en 2010 une valeur de……..***1 498 554,522***

Soit une variation de ……***412 473,026***

Qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Salaires Directs	951 789,824	732 583,938	219 205,886
Salaires Indirects	681 516,828	576 737,422	104 779,406
Congés payés	12 120,843	-4 805,441	16 926,284
Charges connexes aux salaires	230 164,043	154 495,985	75 668,058
Autres charges du personnel	35 436,010	39 542,618	-4 106,608
TOTAL	**1 911 027,548**	**1 498 554,522**	**412 473,026**

IX –6 Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011…….***1 033 463,356***

Contre un montant en 2010 qui s'élève à……...***1 134 820,288***

Soit une variation de ……...(***93 350,148)***

Dont le détail est comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Dot° aux amortissements/Immo. Incorporelles	7 345,421	10 419,557	-3 074,136
Dot° aux amortissements/Immo. corporelles	1 030 299,253	945 954,129	84 345,124
Reprise/Dotations aux provisions/immobilisations	-92 544,105	70 000,000	-162 544,105
Dotations aux provisions pour risque	2 605,788	14 682,819	-12 077,031
Dotations aux provisions stock	85 756,999	93 763,783	-8 006,784
TOTAL	**1 033 463,356**	**1 134 820,288**	**-93 350,148**

IX –7 Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011……***839 847,491***

Contre une valeur au 31 décembre 2010 qui s'élève à..... …….***716 423,533***

Soit une variation de…….***123 423,959***

Qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Loyer	8 988,612	20 513,416	-11 524,804
Leasing voiture	0,000	11 649,874	-11 649,874
Entretien et réparations	31 299,252	90 191,293	-58 892,041
Assurance	80 727,005	70 697,097	10 029,908
Honoraires	151 308,405	140 294,800	11 013,605
Publicité publications & Abonnement	5 362,005	10 003,650	-4 641,645
Dons et Subvention	29 516,392	1 300,000	28 216,392
Frais/vente	125 424,996	81 504,001	43 920,995
Jetons de présence	60 000,000	0,000	60 000,000
Voyages et Déplacements	118 702,542	106 028,717	12 673,825
Téléphone et Frais de PTT	30 026,268	26 081,840	3 944,428
Commissions bancaires	118 698,309	106 363,905	12 334,404
Frais de formation	66 471,964	45 008,515	21 463,449
Impôts et Taxes	13 321,741	6 786,425	6 535,316
TOTAL	**839 847,491**	**716 423,533**	**123 423,958**

IX –8 Charges financières nettes

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ……***224 418,331***

Contre en 2010 un montant de ……...***291 237,237***

Soit une variation de ……...***(66 818,906)***

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Intérêts/crédit bancaire	205 886,655	273 784,418	-67 897,763
Charges de Fonctionnement	14 644,873	27 853,711	-13 208,838
Pertes et gains de changes	3 886,803	-10 400,892	14 287,695
TOTAL	**224 418,331**	**291 237,237**	**-66 818,906**

IX –9 Autres gains ordinaires

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ……..***10 176,557***

Contre en 2010 un montant de ……...***8 425,710***

Soit une variation de ……***(1 750,847)***

Qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
gains/élé. non récurrents ou excep	-3 676,557	-8 425,710	4 749,153
Plus-value sur cession des vm	-6 500,000	0,000	-6 500,000
TOTAL	**-10 176,557**	**-8 425,710**	**-1 750,847**

IX –10 Autres pertes ordinaires

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ……..***53 655,108***

Contre en 2010 un montant de ……..***931,373***

Elles correspondent essentiellement aux différences de règlements et des pertes sur des éléments non récurrents.

X – NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

X –1 Ajustements pour amortissements et provisions

Désignation	Montants
Amortissement immobilisations corporelles et incorporelles	1 037 644,674
Reprise sur provision immobilisations corporelles	-92 544,105
Provision immobilisations financières	2 605,788
Provisions pour dépréciation des stocks	85 756,999
TOTAL	**1 033 463,356**

X –2 Variation des stocks

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Montants
stock matière première	895 594,352	920 023,504	-24 429,152
stock consommable	50 844,140	56 575,783	-5 731,643
stock emballage	29 240,050	33 096,447	-3 856,397
stock pièces de rechange	117 536,600	127 279,481	-9 742,881
stock outillages	4 297,650	5 350,139	-1 052,489
Stock PF avec MP	474 907,791	622 138,605	-147 230,814
Stock PF sans MP	18 282,595	40 625,705	-22 343,110
STOCKS MOULE EN COURS	63 021,238	0,000	63 021,238
TOTAL	**1 653 724,416**	**1 805 089,664**	**-151 365,248**

X –3 Variation des créances

La variation des créances se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Montants
Clients étrangers	3 046 106,971	4 111 065,561	-1 064 958,590
TOTAL	**3 046 106,971**	**4 111 065,561**	**-1 064 958,590**

X –4 Variation des autres actifs courants

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Montants
frs loc exp av et accomptes	7 230,000	3 999,520	3 230,480
frs étran exp av et accomptes	28 372,504	0,000	28 372,504

frs loc immo av et accomptes	33 509,500	4 737,900	28 771,600
PRET PERSONNEL	500,000	0,000	500,000
AVANCE/PRET AID	700,000	300,000	400,000
retenue à la source/placement	174,658	0,000	174,658
Etat-impôts sur les bénéfices	4 569,029	2 700,590	1 868,439
charges constatées d'avance	33 318,228	38 733,681	-5 415,453
charges const avance:moules	0,000	54 622,556	-54 622,556
Echéance à -1an/prêt personnel	0,000	2 172,267	-2 172,267
TOTAL	**108 373,919**	**107 266,514**	**1 107,405**

X –5 Variation des autres passifs courants

La variation des autres passifs est comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Montants
Clients/ Avoirs à établir	24 274,123	16 684,945	7 589,178
personnel rémunération due	75 480,882	57 763,889	17 716,993
Personnel-salaire non réclamé	957,600	835,109	122,491
personnel congés à payer	35 153,031	23 032,188	12 120,843
retenue à la source / salaires	31 978,297	25 256,673	6 721,624
retenue à la source/honoraires	253,470	1 580,188	-1 326,718
retenue à la source/marché	3 271,432	2 063,333	1 208,099
dettes/TTEI	5 606,800	6 459,326	-852,526
dettes/Fuba	1 719,183	4 638,657	-2 919,474
dettes/Tunisie Cables	2 749,999	314 799,999	-312 050,000
CNSS	115 930,661	83 008,726	32 921,935
Dettes CNSS	16 567,256	0,000	16 567,256
assurance groupe	0,000	1 953,221	-1 953,221
charge à payer	76 064,825	54 045,509	22 019,316
Provision pour risque	0,000	26 570,883	-26 570,883

Echéance à - 1 an /emprunt BS	616 952,383	662 476,192	-45 523,809
Echéance à - 1 an /emprunt ATB	393 040,296	464 468,868	-71 428,572
Echéance à - 1 an /emprunt BTE	100 000,000	200 000,000	-100 000,000
CREDIT DE GESTION	370 000,000	0,000	370 000,000
MCNE	0,000	53 358,370	-53 358,370
ECH -1 AN /EMPRUNT LEASING	20 153,121	0,000	20 153,121
INTERET COURUS	233,666	584,167	-350,501
Autres ajustements pour echèance -1 an	203 063,056	0,000	203 063,056
TOTAL	**2 093 450,081**	**1 999 580,243**	**93 869,838**

X –6 Quote part de la subvention d'investissement

Désignation	Montants
Quote part subvention MAN materiel	-63 568,700
Quote part sub MAN immateriel	-10 560,667
TOTAL	**-74 129,367**

X –7 Plus ou moins-value de cession

Désignation	Montants
Pertes sur cessions	43 544,204
Gains sur cessions	-6 500,000
TOTAL	**37 044,204**

X –8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Montants
Cautionnement donné pour matériels et autres	-44 327,146
TOTAL	**-44 327,146**

X –9 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Montants
Encaissement d'une caution	2 247,153
TOTAL	**2 247,153**

X –10 Encaissement provenant des emprunts

L'encaissement des emprunts se détail ainsi :

Désignation	Montants
Encaissement emprunt ATB	600 000,000
TOTAL	**600 000,000**

X –11 Remboursements d'emprunts

Le détail des remboursements des emprunts se détail comme suit :

Désignation	Montants
Remboursement emprunts ATB	-464 468,868
Remboursement emprunts ATTIJARI	-662 476,192
Remboursement emprunts BTE	-200 000,000
TOTAL	**-1 326 945,060**

X –12 Variation de la trésorerie

X –12-1 Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montants
Chèques à encaisser	0,000
ATB DT	4,225
BS DT	40 150,610
BTE DT	2 440,663
ATB BIZERTE DT	7 599,999
BS €	83 158,522
ATB BIZERTE EURO	2 985,473
Caisse	612,131
TOTAL	**136 951,623**

X –12-2 Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Montants
Chèques à encaisser	19 871,831
BS DT	4 033,213
BTE DT	9 421,180
ATB BIZERTE DT	19 337,992
BS €	628 232,131
ATB BIZERTE EURO	144 105,364
Caisse	1 000,000
TOTAL	**826 001,711**

5.12.6.2.2. Notes complémentaires

- **Notes sur les Engagements Hors Bilan**

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements hors Bilan	2011	Hypothèque	Nantissement	date contrat
1. **Engagement donnés**				
Effets escomptés et non échus				
PFE	370 000,000			
2. **Engagement réciproques**				
Emprunt obtenu non encore encaissé	400 000,000	Hypothèque sur les parts indivises du Terrain, objet du titre foncier n° 39658 Bizerte)	En rang utile sur Fonds de Commerce et matériel	12/10/2011
Crédit documentaire	120 891,771			

CREDITS GESTION

Banque	Montant	Nantissement	date contrat
(ATB)	720 MD	En rang utile sur Fonds de Commerce et matériel	01/10/2010
ATTIJARI BANK	360 MD	En rang utile sur Fonds de Commerce et matériel	04/03/2011
ATTIJARI BANK	1800 MD	En rang utile sur Fonds de Commerce et matériel	23/12/2009

CREDITS MOYEN TERME

Banque	Montant	Duré	Hypothèque	Nantissement	date contrat
ATB	1200 MD	5 ans dont 2 années de grâce	Hypothèque sur les parts indivises du Terrain, objet du titre foncier n° 39658 Bizerte)	En rang utile sur Fonds de Commerce et matériel	03/12/2008
ATTIJARI BANK	3000 MDT	7 ans dont deux années de grâce	Hypothèque sur les parts indivises du Terrain, objet du titre foncier n° 39658 Bizerte)	En rang utile sur Fonds de Commerce et matériel	17/11/2007
ATB	600 MDT	7 ans dont deux années de grâce	Hypothèque sur les parts indivises du Terrain, objet du titre foncier n° 39658 Bizerte)	En rang utile sur Fonds de Commerce et matériel	12/10/2011

- **Tableau de détermination du Résultat Fiscal**

TECHNIPLAST

Cité El Khalij Tour A Immeuble Set 1080 Tunis
TUNIS

Exercice 2011

Décompte Fiscale Année 2011

Détermination du Résultat Fiscale :

Résultat comptable de l'exercice (Bénéfice)			**2 322 759,953**
A Réintégrer :	IS	2 229,600	
	Provisions	90 489,978	
	Perte de change non matérialisées	47 153,506	
	Pénalités et amendes	0,000	
	Timbres de voyage	600,000	
	Total de réintégrations	**140 473,084**	
A Déduire :			
	Gain de change non matérialisés	12 655,384	
	Reprises de provisions	94 671,296	
	Total de réintégrations	**107 326,680**	
Résultat fiscal avant déduction des provisions			**2 355 906,357**
Revenus accesoires totalement imposable (plus valus cession voiture, intrets comptes courants)			**7 432,514**
Bénéfices provenant de l'activité		2 348 473,843	
Déduction bénéfices exportation (100% sans MI)		-2 348 473,843	
Bénéfices imposable (revenus accessoires)			***7 432,514***
Arrondi au dinars inférieur			***7 432,000***
IS (30%)			***2 229,600***
A Déduire :			
Exédant antérieur 2010			***4 743,687***
Retenues à la source subies en 2010 :			***186,503***
	Total des déductions opérées :		
		Excédend d'impôt à reporter	**-2 700,590**

5.12.6.2.3. Rapports Général et Spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

TECHNIPLAST INDUSTRIE
RUE DU LAC LOCHNESS-
IMMEUBLE « LES ARCADES »
les Berges du Lac – Tunis

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 23 Juin 2010, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « **TECHNIPLAST INDUSTRIE** », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés aux 31 décembre 2011. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de.....	***14 553 705,878*** TND
Un chiffre d'affaires de.....	***15 563 392,432*** TND
Un bénéfice de	***2 322 759,953*** TND

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

Les états financiers de l'exercice 2011 ont été arrêtés par votre Conseil d'administration selon le système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre1996. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques 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. 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.

ue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
el.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers, annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « TECHNIPLAST INDUSTRIE » au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Fait à Tunis, le 27 Mars 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

TECHNIPLAST INDUSTRIE
RUE DU LAC LOCHNESS-
IMMEUBLE « LES ARCADES »
les Berges du Lac – Tunis

RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En application des articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter les opérations conclues par votre société et entrant sous l'égide des articles susvisés :

I. Conventions autorisées au cours de l'exercice

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, 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.

La direction de votre société nous a informé des conventions et opérations suivantes :

- L'existence d'opérations commerciales avec les sociétés «T.T.E International», «Eleonetech», « Tunisie Câbles », «TBPLAST» et «PLAST MOUL».

  Le tableau suivant retrace les mouvements d'opérations réalisées avec lesdites sociétés :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Mouvement débit	Mouvement crédit	Solde au 31/12/2011
T.T.E international (Fournisseur).....	(69.465,980)	80.036,430	40.639,580	(30.069,130)
T.T.E international (Client).....	299.953,080	2.429.984,175	2.436.281,215	293.656,040
Effet TTEI escompté (Client)	0,000	226 306,643	0,000	226 306,643
Eleonetech (client).....	1.832,460	9.151,380	8.995,900	1.987,940
TBPLAST (Fournisseur).....	(149.411,562)	832.256,553	879.543,133	(196.698,142)
TBPLAST (Client).....	0,000	903,394	11,776	891,618
PLAST MOUL (Fournisseur).....	(6.897,936)	47.232,839	40.986,172	(651,269)
PLAST MOUL (Client).....	9.095,377	11.410,127	17.328,658	3.176,846
TUNISIE CÂBLES (Fournisseur).....	(1.042,351)	3.243,853	2 201,502	0,000

- L'existence de facturation de charges communes par la société «Fuba Tunisie», correspondant à des quotes-parts dans les frais d'Internet et les charges de personnel pour un montant de 20 580,134 TND au titre de l'exercice 2011 ;

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

- Une note de débit facturée par la société « Fuba » pour 10 527,392 dinars relative à la participation dans les frais de réparation de l'école de la région « Azib ».
- L'existence d'une convention de charges communes avec la société «Tunisie câbles», correspondant à des quotes-parts dans les honoraires d'avocat et les frais de publicité pour un montant de 6 675,000 TND au titre de l'exercice 2011 ;
- L'existence de facturation d'assistance technique faite par le fournisseur «Tavernier Benoît Industrie » pour un montant de 213 381,758 TND au titre de l'exercice 2011 ;

II. Conventions approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours

- Des sûretés réelles ont été consenties aux banques en garantie des emprunts contractés ;
- Votre société est propriétaire dans l'indivision du terrain sis à El Azib avec les sociétés «Tunisie Câbles», « Fuba Tunisie », «T.T.E International» et «Eleonetech». Elle utilise également avec les dites sociétés la cantine destinée à servir le déjeuner au personnel. La quote part de la société « Techniplast » dans les frais de la cantine facturée par la société « TTE International » s'élève à 18 375,600 dinars.

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leur rémunération tels que visés par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- Une rémunération brute annuelle de 20 618,000 dinars est constatée au profit de l'administrateur délégué « Kais BELLIL » au titre de l'exercice 2011 ainsi que la prise en charge des frais de mission et de déplacement pour un montant de 4 402,631 dinars.

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

Fait à Tunis, le 27 Mars 2012

Le Commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF



5.12.6.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.6.3.1. Hypothèses de prévisions

La stratégie de développement de la société Techniplast sur la période 2012-2016 se base sur les axes suivants :

- Le développement de l'activité « Moule »
- L'augmentation de la valeur ajoutée par des opérations d'assemblage et d'intégration.
- Développement des ventes sur le marché allemand des véhicules et plus particulièrement les véhicules de luxe
- Le développement de nouveaux processus: injection silicone pour l'industrie pharmaceutique et industrie cosmétique

Les hypothèses du BP de Techniplast sur la période 2012-2016 se résument comme suit :

1- Chiffre d'affaires

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Produits d'exploitation	15 563 392	16 602 832	21 998 312	23 154 888	24 687 481	27 927 092
Autres produits d'exploitation	74 129	74 129	74 129	119 129	119 129	119 129
REVENUS	**15 637 521**	**16 676 961**	**22 072 441**	**23 274 017**	**24 806 610**	**28 046 221**
Croissance		*7%*	*32%*	*5%*	*7%*	*13%*

Les revenus passent de 16,6MDT en 2012 à 28,0MDT en 2016, soit une croissance moyenne de 13% l'an, contre une croissance de 45% sur la période 2008-2011. Une croissance marquée par :

- l'obtention de nouveaux marchés à concrétiser à partir de 2013 pour les activités ventes avec matière (principalement sur le gros tonnage),
- Développement des activités de développement de « moule » et d'assemblage

2- Les achats

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	8 216 213	9 010 579	11 160 345	11 783 588	12 494 451	13 675 258
Croissance		*10%*	*24%*	*6%*	*6%*	*9%*
en % des revenus	53%	54%	51%	51%	50%	49%

Les achats augmentent en moyenne de 11% sur la période 2012-2016. Cette augmentation est due au changement de la structure du chiffre d'affaires vers des activités plus consommatrices de matières : activité vente avec matières, développement des activités de développement de « moule » et d'assemblage.

L'amélioration du taux de consommation matière injection et l'augmentation de la valeur ajoutée de l'activité assemblage sont les principales causes de la diminution du ratio achats consommés par rapport au chiffre d'affaires.

3- Les autres charges d'exploitation

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	2 064 048	2 317 617	3 420 687	3 560 690	3 882 702	4 361 224
Croissance		*12%*	*48%*	*4%*	*9%*	*12%*
en % des revenus	13%	14%	15%	15%	16%	16%

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 17% sur la période 2012-2016. Cette augmentation est due, notamment, à l'augmentation des honoraires de TBI et des commissions sur ventes.

4- Les charges de personnel :

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel	1 911 028	1 977 377	2 378 030	2 733 725	3 007 083	3 558 253
Croissance		*3%*	*20%*	*15%*	*10%*	*18%*
en % des revenus	12%	12%	11%	12%	12%	13%

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 13% sur la période 2012-2016.

Des augmentations salariales sont prévues pour l'effectif indirect de 26% en 2013 et une moyenne de 13% sur la période 2014-2016 et pour l'effectif direct de 16% sur la période 2013-2016 ;

L'augmentation de 18% en 2016 fait suite au recrutement de 30 personnes qui seront affectées à l'activité assemblage.

5- Dotations aux amortissements

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	1 037 645	1 214 577	1 311 493	1 328 059	1 256 358	1 375 383
Croissance		*17%*	*8%*	*1%*	*-5%*	*9%*
en % des revenus	7%	7%	6%	6%	5%	5%

Les dotations aux amortissements représentent en moyenne 6% des revenus sur la période 2012-2016.

6- Les dotations aux provisions

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations/Reprises sur provisions	81.011	65.995	69.465	74.062	83.781
Croissance		-19%	5%	7%	13%
en % des revenus	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%

Ces dotations aux provisions sont constituées à hauteur de 3 pour mille au titre des produits garantis.

7- Les charges financières

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières nettes	180.293	114.276	57.553	33.347	29.291
Croissance	-20%	-37%	-50%	-42%	-12%
en % des revenus	1,1%	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%

Les charges financières représentent en moyenne 0,4% du chiffre d'affaires sur la période 2012-2016.

La société n'a pas fait recours à de nouveaux emprunts pour financer son programme d'investissement et de ce fait les charges financières sont afférentes à des emprunts contractés avant l'année 2012

8- BFR

Le BFR est déterminé sur la base des éléments suivants :

	2011	2012p	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (j du CA)	35	35	33	33	34	33
Clients (j du CA)	96	95	95	95	95	95
Autres actifs courants (j du CA)	3	3	3	4	4	4
Fournisseurs (j des achats consommés)	87	84	82	80	80	80
Autres passifs courants (j du CA)	9	9	8	8	8	8

9- Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissements	571 552	640 000	1 368 000	640 000	1 780 000

La société prévoit de réaliser un programme d'investissement d'environ 5 MDT sur la période 2012-2016, qui consistera essentiellement dans l'acquisition de nouvelles presses. Ces investissements devront se traduire essentiellement par des gains en capacité de production.

5.12.6.3.2. Etats financiers prévisionnels

- **Bilans prévisionnels**

ACTIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS	**7.373.040**	**6.701.547**	**6.741.488**	**6.125.130**	**6.529.747**
Immobilisations incorporelles	126.229	72.949	23.225	0	0
Immobilisations corporelles	7.201.434	6.583.221	6.672.886	6.079.753	6.484.370
Immobilisations financières	45.377	45.377	45.377	45.377	45.377
Autres actifs non courants	0				
ACTIFS COURANTS	**7.114.271**	**9.110.971**	**10.416.475**	**12.708.252**	**14.829.186**
Stocks	1.595.575	1.987.311	2.097.142	2.275.219	2.554.704
Clients et comptes rattachés	4.321.285	5.725.588	6.026.615	6.425.509	7.268.695
Autres actifs courants	136.462	198.889	222.033	257.020	306.050
Placements et autres actifs financiers					
Liquidités et équivalents de liquidités	1.060.949	1.199.183	2.070.686	3.750.505	4.699.736
TOTAL	**14.487.311**	**15.812.518**	**17.157.963**	**18.833.382**	**21.358.933**

CP & PASSIFS (DT)	2012	2013	2014	2015	2016
CAPITAUX PROPRES	**9.730.561**	**11.538.915**	**13.330.280**	**14.926.356**	**17.152.599**
Capital social	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Réserves	244.069	400.000	400.000	400.000	400.000
Autres capitaux propres	444.981	370.852	701.723	582.594	463.465
Résultat reportés	3.030.804	2.966.580	4.394.063	5.963.556	7.327.762
Effets des modifications comptables					
Résultat de l'exercice	2.010.707	3.801.483	3.834.494	3.980.205	4.961.372
PASSIFS	**4.756.749**	**4.273.603**	**3.827.684**	**3.907.027**	**4.206.334**
PASSIFS NON COURANTS					
Emprunts	1.113.079	508.317	336.888	222.603	108.317
Provisions	81.011	147.006	216.470	290.533	374.314
PASSIFS COURANTS					
Fournisseurs et comptes rattachés	2.073.667	2.507.256	2.582.704	2.738.510	2.997.317
Fournisseurs d'immobilisation	100.000	0	0	0	0
Autres passifs courants	391.190	506.263	520.192	541.095	612.101
autres passifs financiers	997.802	604.762	171.429	114.286	114.286
TOTAL	**14.487.311**	**15.812.518**	**17.157.963**	**18.833.382**	**21.358.933**

- **Etat de résultat prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Chiffre d'affaires	16.602.832	21.998.312	23.154.888	24.687.481	27.927.092
Autres produits d'exploitation	74.129	74.129	119.129	119.129	119.129
REVENUS	16.676.961	22.072.441	23.274.017	24.806.610	28.046.221
Variation des stocks produits finis	19.827	142.821	12.661	67.890	150.082
PRODUCTION	16.696.787	22.215.262	23.286.678	24.874.500	28.196.303
Achats de marchandises consommés	9.010.579	11.160.345	11.783.588	12.494.451	13.675.258
Marge brute	7.686.208	11.054.917	11.503.090	12.380.049	14.521.045
Autres charges d'exploitation	2.317.617	3.420.687	3.560.690	3.882.702	4.361.224
Charges de personnel	1.977.377	2.378.030	2.733.725	3.007.083	3.558.253
EBE	3.391.215	5.256.199	5.208.675	5.490.264	6.601.569
Dotations aux amortissements	1.214.577	1.311.493	1.328.059	1.256.358	1.375.383
Dotations/Reprises provisions	81.011	65.995	69.465	74.062	83.781
RESULTAT D'EXPLOITATION	2.095.627	3.878.711	3.811.151	4.159.844	5.142.404
Produits financiers	18.683	37.047	80.895	142.564	206.177
Charges financières nettes	180.293	114.276	57.553	33.347	29.291
Autres gains ordinaires	73.396	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	-3.295	0	0	0	0
Rst des activités ordinaires avant IS	2.010.707	3.801.483	3.834.494	4.269.060	5.319.290
Impôt sur les bénéfices	0	0	0	288.855	357.918
RESULTAT NET	2.010.707	3.801.483	3.834.494	3.980.205	4.961.372

- **Etat de Flux de Trésorerie prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	2.010.707	3.801.483	3.834.494	3.980.205	4.961.372
Ajustements pour:					
Amortissement et provisions	1.295.587	1.377.488	1.397.524	1.330.420	1.459.164
Reprises sur provisions					
Variation des					
stocks	-102.268	-391.736	-109.831	-178.077	-279.486
créances	-210.219	-1.404.303	-301.027	-398.894	-843.186
autres actifs	-29.195	-62.427	-23.144	-34.987	-49.030
fournisseurs	117.679	433.588	75.449	155.806	258.807
Autres dettes	1.182	115.073	13.929	20.903	71.005
Plus ou moins value de cession					
Autres flux					
Quote part subvention	-74.129	-74.129	-119.129	-119.129	-119.129
Autres ajustements					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3.009.345	3.795.036	4.768.265	4.756.247	5.459.518
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-914.017	-740.000	-1.368.000	-640.000	-1.780.000
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro					
Décaissement provenant acqui immob financières					
Encaissement provenant cession immob financières					
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-914.017	-740.000	-1.368.000	-640.000	-1.780.000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions					
dividendes et autres distributions	-360.000	-1.919.000	-2.374.000	-2.265.000	-2.616.000
Encaissements provenant des emprunts	0	0	0	0	0
remboursement d'emprunts	-1.500.379	-997.802	-604.762	-171.429	-114.286
Encaissement subvention			450.000	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-1.860.379	-2.916.802	-2.528.762	-2.436.429	-2.730.286
Variation de la trésorerie	234.948	138.234	871.503	1.679.819	949.232
Trésorerie début d'exercice	826.002	1.060.949	1.199.183	2.070.686	3.750.505
Trésorerie fin d'exercice	1.060.949	1.199.183	2.070.686	3.750.505	4.699.736

5.12.6.3.3. Les méthodes de valorisation de Techniplast Industrie

L'évaluation de Techniplast a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les Discounted Cash flows, DCF. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche mixte, la méthode du goodwill. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société, prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

3- Une approche par les comparables boursiers. La méthodes des multiples boursiers a été aussi retenue pour donner un autre angle d'analyse. Elle consiste à appliquer à Techniplast des multiples de valorisation de sociétés dans le même secteur d'activité ('comparables'), et cotées sur des marchés étrangers, pour donner ainsi une indication sur une valorisation de «marché».

5.12.6.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation

- **Les résultats de la méthode DCF**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
FCF		2 257	3 132	3 827	4 007	3 503
FCF actualisé		2 134	2 648	2 893	2 708	2 117
Somme des flux actualisés	**12 500**					
Noplat= EBIT 2016 *(1-t)	4 796					
Tx de croiss infini	2,00%					
WACC	11,84%					
Noplat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	49 709					
Valeur terminale actualisée	**30 041**	*70,6%*				
Valeur de l'actif économique	**42 541**					
Ajustements (-)	2 052					
Valeur des fonds propres théoriques	**40 489**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	1 640 551
+Dettes financières à court terme	1 250 914
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	1 117 819
+provisions pour risques et charges	130 000
+Dividendes antérieurs payables aux actionnaires actuels	148 005
Valeur des ajustements	**2 051 652**

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 36,53 MDT et 45,44 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 40,49 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 11,24% et 12,44% et taux de croissance des bénéfices après 2016 (TCI) compris entre 1,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Bêta	0,83	0,88	0,93	0,98	1,03
WACC	11,24%	11,54%	11,84%	12,14%	12,44%
TCI					
1,50%	41,56	40,19	38,90	37,68	36,53
1,75%	42,45	41,02	39,67	38,41	37,21
2,00%	43,39	41,89	40,49	39,17	37,92
2,25%	44,39	42,82	41,35	39,97	38,67
2,50%	45,44	43,79	42,25	40,81	39,46

- **Les résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
ANRC		9 630									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		603	603	603	603	603	603	603	603	603	603
IS théorique		30%									
Rémunération nette		422	422	422	422	422	422	422	422	422	422
Bénéfice net		2 011	3 801	3 834	3 980	4 961	5 209	5 470	5 743	6 031	6 332
Super profit		1 589	3 379	3 412	3 558	4 539	4 787	5 048	5 321	5 608	5 910
Facteur actualisation		0,95	0,85	0,76	0,68	0,60	0,54	0,48	0,43	0,39	0,35
Super profit actualisé		1 502	2 857	2 580	2 405	2 743	2 587	2 439	2 299	2 166	2 041
Cumul des super profits		1 502	4 359	6 939	9 344	12 087	14 674	17 113	19 411	21 577	23 618
Taux d'actualisation E(Rop)		11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%	11,84%
Taux de croissance du RN	5,0%										
Mesure du surprofit /Goodwill	23 618										
ANRC	9 630										
Valeur des fonds propres	33 248										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	9 236 798
Réserve de réévaluation	585 160
Taux d'impôt	30%
Réserve de réévaluation nette d'impôt	409 612
Corrections:	16 755
Non valeurs	0
Actifs incorporels	16 755
ANRC	**9 629 655**

	VCN 30/06/2012	Réévaluation	Plus value
Terrains	835 188	706 000	-129 188
Constructions	1 380 852	2 095 200	714 348
Total	**2 216 040**	**2 801 200**	**585 160**

Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

- Une valeur qui se situe dans une fourchette entre 31,09 MDT et 35,78 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 33,25MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 11,24% et 12,44%, et des taux de croissance des bénéfices après 2016 compris entre 0% et 10%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Beta	0,83	0,88	0,93	0,98	1,03
E(Rcp)	11,24%	11,54%	11,84%	12,14%	12,44%
Taux de croissance RN					
0,00%	32,22	31,93	31,64	31,37	31,09
2,50%	33,03	32,72	32,42	32,13	31,84
5,00%	33,89	33,57	33,25	32,94	32,63
7,50%	34,81	34,46	34,13	33,80	33,47
10,00%	35,78	35,42	35,06	34,71	34,37

- **Les résultats de la méthode des comparables**

La valeur des fonds propres est calculée en appliquant des multiples de valorisation de sociétés du même secteur, cotées sur les marchés étrangers.

- Les multiples qui ont été retenus sont le PER, et le multiple EV/EBIT estimés pour l'année 2012.

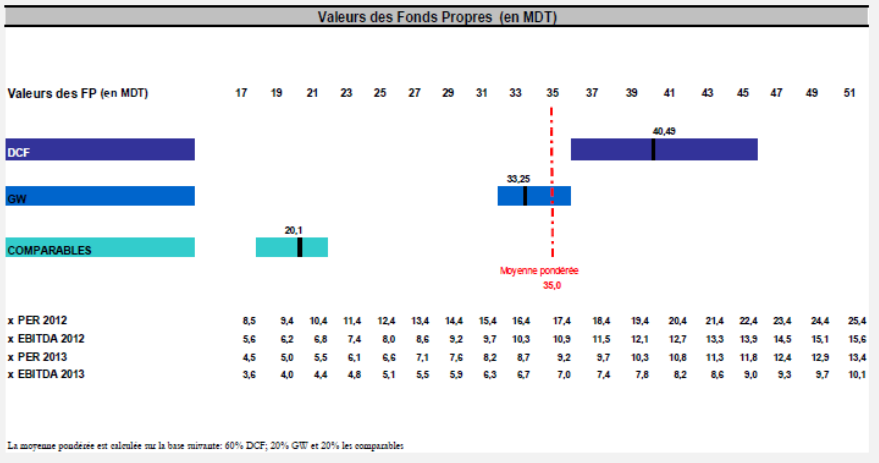
- Les sociétés comparables qui ont été retenues opèrent toutes dans le métier de l'injection plastique et sur des secteurs comparables, notamment le secteur de l'automobile.

Company	Price / Earnings 2012 (e)	EV / EBIT 2012 (e)
Peer Median	11,12	9,47
Plastiques du Val de Loire SA	8,03	11,73
Hi-P International Ltd.	14,21	7,20

Infinancials

Ce qui donne une fourchette de valorisation des fonds propres comprise entre 17,8 MDT et 22,4 MDT

- **Récapitulatif des résultats de valorisation**



5.12.6.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

TECHNIPLAST INDUSTRIE
Les berges du lac, cité el khalij, rue du lac
LOCH NESS, Immeuble « les arcades »

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société TECHNIPLAST INDUSTRIE, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société TECHNIPLAST INDUSTRIE pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 20 Décembre 2012
Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، شفاف البحيرة 1053
الهاتف: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / الفاكس: (216) 71 962 595
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

5.12.7. Renseignements relatifs à la société OTBS

5.12.7.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination	ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS
Nationalité	Tunisienne
Siège social	16, Rue des entrepreneurs ZI la charguia II-Ariana-Tunisie
Téléphone	00 216 70 10 24 00
Fax	00 216 71 86 05 71
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	23 Mars 1985
Durée de vie	99 ans
Objet Social	La société ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS a principalement pour objet : ✓ L'ingénierie, l'intégration, la fourniture d'équipements et de services à valeur ajoutée dans les domaines des infrastructures télécoms, réseaux, informatique, visuels, audiovisuels, sécurité, radio et mobile. ✓ La formation dans les domaines de l' informatique et des télécommunications ; ✓ Le conseil, l'assistance, l'audit, les études techniques et organisationnelles ; ✓ L'infogérance et plus généralement toutes les opérations, de fourniture d'externalisation de services et de gestion pour compte de la relation client ; ✓ Le déploiement, l'installation et la construction dans le cadre, de la gestion de projets, de maîtrise d'œuvre et de maîtrise d'ouvrage.
Registre de commerce	B1104721996

Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	10 966 600 DT répartis en 109 666 actions nominatives de 100 DT chacune
Régime fiscal	Droit commun
Matricule fiscal	345551R/A/M/000

5.12.7.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

Actionnaires	% de participation	Montant (Dt)	Nombre d'actions
Sami Khouaja	20.10%	2 204 400	22 044
OTH	12.74%	1 397 400	13 974
Moncef Sellami	8.78%	963 000	9 630
Tunisie Câbles	7.14%	782 500	7 825
TTE International	6.08%	666 700	6 667
Assurances Maghrebia	5.11%	560 800	5 608
La sous traitance industrielle	5.11%	560 800	5 608
Imed Ouardi	4.05%	444 400	4 444
Raoudha Sellami	4.00%	438 600	4 386
Hedi Sellami	3.52%	385 700	3 857
Slim Sellami	3.38%	370 600	3 706
Mohamed Hachicha	2.97%	325 600	3 256
Jomaa Ben Sedrine	2.75%	301 100	3 011
Mohsen Hachicha	2.47%	270 800	2 708
FUBA PCT	2.28%	250 000	2 500
Lamia Fourati	1.31%	143 300	1 433
Cyrine Sellami	1.18%	128 900	1 289
Souhail Khouaja	1.16%	127 700	1 277
La financière Wided	0.96%	105 800	1 058
Mohamed Mehiri	0.85%	92 800	928
Kais Bellil	0.68%	74 100	741
Hichem Cherif	0.64%	70 700	707
Riadh Cherif	0.64%	70 200	702
Sami Cherif	0.64%	70 700	707
Naffoussa Fourati	0.50%	55 300	553
Mahmoud Hachicha	0.32%	34 700	347
Henda Hachicha	0.32%	35 100	351
Hichem Fourati	0.31%	33 700	337
Sonia Khouaja	0.00%	300	3
Slim Khouaja	0.00%	300	3
Sara Khouaja	0.00%	300	3
Nabil Ezzine	0.00%	300	3
TOTAL	100.00%	10 966 600	109 666

5.12.7.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ Mr Moncef SELLAMI ;
- ✓ Mr Slim SELLAMI ;
- ✓ Mme Raoudha SELLAMI ;
- ✓ Société TUNISIE CABLES ;
- ✓ Société LA SOUS TRAITANCE INDUSTRIELLE ;
- ✓ Mr Mohamed HCHICHA ;
- ✓ Mr Jomâa BEN SEDRINE ;
- ✓ Assurances MAGHAREBIA ;
- ✓ Mme Lamia FOURATI ;
- ✓ Mr Mohamed MEHIRI.

Mr Moncef SELLAMI assure les fonctions de Président Directeur Général.

Mr Sami KHOUAJA et Mme Lamia FOURATI assurent les fonctions de directeurs généraux adjoints.

Fonction		Mandat
PDG	Mr. Moncef Sellami	2010-2011-2012
DGA	Mme. Lamia Fourati	2010-2011-2012
Membre	Mr. Slim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mme. Raoudha Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Mohamed Hachicha	2010-2011-2012
Membre	Mr. Jomâa Ben Sedrine	2010-2011-2012
Membre	Mr. Mohamed Mehiri	2010-2011-2012
Membre	Tunisie Câbles	2010-2011-2012
Membre	Sté La Sous Traitance Industrielle	2010-2011-2012
Membre	Assurances Magharebia	2010-2011-2012

- **Organes de Contrôle**

L'Assemblée Générale Ordinaire du 22 Octobre 2012 a décidé de renouveler le mandat de Monsieur Mahmoud Zahaf en sa qualité de commissaire aux comptes pour une période de trois ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2014.

5.12.7.1.3. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous fournit un résumé de la performance financière historique de la société OTBS :

Désignation	31/12/2011	%	31/12/2010	%
Revenus	13 146 094	93%	23 587 314	100%
Variation produits finis & encours	983 894	7%	-74 768	0%
Production	**14 129 988**	**100%**	**23 512 546**	**100%**
Achats consommés	10 231 047	72%	17 608 285	75%
Marge Brute	**3 898 941**	**28%**	**5 904 261**	**25%**
Autres produits d'exploitation	-	0%	12 000	0%
Autres charges d'exploitation	1 436 943	10%	1 607 074	7%
Valeur ajoutée	**2 679 562**	**19%**	**4 621 539**	**20%**
Charges de personnel	3 797 669	27%	2 575 042	11%
Dotations aux Amortissements et aux provisions	3 001 923	21%	1 569 418	7%
Résultat d'Exploitation	**-4 283 387**	**-20%**	**164 727**	**1%**
Produits financiers	79 222	1%	87 136	0%
Charges Financières Nettes	858 533	6%	703 346	3%
Autres Gains Ordinaires	67 450	0%	96 840	0%
Autres Pertes Ordinaires	208 291	1%	136 981	1%
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	**-5 203 539**	**-26%**	**-491 624**	**-2%**
Impôt sur les bénéfices	14 860	0%	42 626	0
Résultat Net de l'Exercice	**-5 218 399**	**-26%**	**-534 250**	**-2%**

5.12.7.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

ONE TECH-BS

16 Rue des Entrepreneurs Z.I LA CHARGUIA II 2035
TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	2011	2010
ACTIFS NON COURANTS	**Au 31/12/11**	**Au 31/12/10**
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	10.643.411,236	10.600.589,174
Moins : amortissement	-1.218.595,703	-660.800,193
S/Total	*9.424.815,533*	*9.939.788,981*
Immobilisations corporelles	5.875.642,735	5.547.876,630
Moins : amortissement	-2.534.853,849	-2.109.184,540
S/Total	*3.340.788,886*	*3.438.692,090*
Immobilisations financières	1.205.763,128	1.207.863,128
Moins : Provisions	-550.573,000	0,000
S/Total	*655.190,128*	*1.207.863,128*
Total des actifs immobilisés	**13.420.794,547**	**14.586.344,199**
Autres Actifs non courants	276.914,761	279.613,553
Total des actifs non courants	**13.697.709,308**	**14.865.957,752**
ACTIFS COURANTS		
Stocks	7.269.628,804	4.796.307,490
Moins : Provisions	-1.715.944,348	-1.532.871,008
S/Total	*5.553.684,456*	*3.263.436,482*
Clients et comptes rattachés	10.373.218,230	11.247.906,528
Moins : Provisions	-2.219.261,644	-1.334.159,277
S/Total	*8.153.956,586*	*9.913.747,251*
Autres actifs courants	3.385.190,619	3.455.316,802
Placements et actifs financiers	260.990,346	260.990,346
Liquidités et équivalens de liquidités	139.807,790	660.740,815
Total des actifs courants	**17.493.629,797**	**17.554.231,696**
Total des actifs	***31.191.339,105***	***32.420.189,448***

ONE TECH-BS

16 Rue des Entrepreneurs Z.I LA CHARGUIA II 2035
TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	10.966.600,000	10.966.600,000
Réserves	6.824.129,110	6.824.129,110
Resultats reportés	3.722.019,952	3.722.019,952
Résultat en instance d'affectation	-534.249,515	0,000
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	**20.978.499,547**	**21.512.749,062**
Résultat de l'exercice	-5.218.399,322	-534.249,515
Total des capitaux propres avant affectation	***15.760.100,225***	***20.978.499,547***
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	3.126.777,763	369.205,715
Autres passifs financiers	0,000	0,000
Provisions	70.566,018	70.566,018
Total des passifs non courants	**3.197.343,781**	**439.771,733**
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	3.199.474,845	3.306.100,615
Autres passifs courants	1.588.158,179	1.560.949,003
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.446.262,075	6.134.868,550
Total des passifs courants	**12.233.895,099**	**11.001.918,168**
Total des passifs	***15.431.238,880***	***11.441.689,901***
Total des capitaux propres et des passifs	***31.191.339,105***	***32.420.189,448***

ONE TECH-BS

16 Rue des Entrepreneurs Z.I LA CHARGUIA II 2035
TUNIS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	13.146.094,041	23.587.314,250
Autres produits d'exploitation	0,000	12.000,000
Production immobilisée	54.207,218	0,000
Total des produits d'exploitation	***13.200.301,259***	***23.599.314,250***
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	-983.893,803	74.767,510
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	10.231.047,341	17.608.285,416
Charges de personnel	3.797.669,478	2.575.041,617
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.001.923,007	1.569.418,386
Autres charges d'exploitation	1.436.942,656	1.607.073,824
Total des charges d'exploitation	***17.483.688,679***	***23.434.586,753***
RESULTAT D'EXPLOITATION	**-4.283.387,420**	**164.727,497**
Charges financières nettes	858.532,870	703.346,044
Produits de placements	79.222,455	87.135,612
Autres gains ordinaires	67.450,299	96.840,524
Autres pertes ordinaires	208.291,497	136.981,504
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**-5.203.539,033**	**-491.623,915**
Impôt sur les bénéfices	14.860,289	42.625,600
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**-5.218.399,322**	**-534.249,515**
Gains extraordinaires	0,000	0,000
Pertes extraordinaires	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**-5.218.399,322**	**-534.249,515**

ONE TECH-BS

16 Rue des Entrepreneurs Z.I LA CHARGUIA II 2035
TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- **Résultat net**	**-5.218.399,322**	**-534.249,515**
- *Ajustements pour :*		
. Dotation aux amortissements, provisions & résorption	3.001.923,007	1.569.418,386
. Variation des stocks	-2.473.321,314	-1.933.851,945
. Variation des créances	874.688,298	-5.427.068,768
. Variation des autres actifs	-293.583,937	9.828,687
. Variation des fournisseurs	-106.625,770	902.719,903
. Variation des autres passifs	82.558,065	529.424,243
. Plus ou moins values de cession	-397,401	-9.134,309
. Ajustement apport fusion	0,000	1.291.124,849
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***-4.133.158,374***	***-3.601.788,469***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-420.165,335	-994.031,372
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	16.674,000	79.000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0,000	-394.500,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	2.100,000	536.300,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	***-401.391,335***	***-773.231,372***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	496.667,500
- Dividendes et autres distributions	0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	3.000.000,000	64.000,000
- Remboursement d'emprunts	-215.984,130	-391.591,274
- Remboursement leasing	-26.884,702	-36.146,936
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	**2.757.131,168**	**132.929,290**
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES		
VARIATION DE TRESORERIE	**-1.777.418,541**	**-4.242.090,551**
Trésorerie au début de l'exercice	**-5.206.740,963**	**-964.650,412**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**-6.984.159,504**	**-5.206.740,963**

ONE TECH-BS

16 Rue des Entrepreneurs Z.I LA CHARGUIA II 2035
TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2011

DESIGNATION	VALEURS D'ORIGINES			AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/10	VARIATION	AU 31/12/11	ANTERIEUR	REGUL	DOTATION	CUMUL	AU 31/12/11
IMMOBILISATIONS INCOPORELLES								
Logiciel informatique	152 465,165	42 822,062	195 287,227	91 494,002	0,000	35 389,310	126 883,312	68 403,915
Fonds de commerce	74 000,000	0,000	74 000,000	11 100,000	0,000	3 700,000	14 800,000	59 200,000
Good Will (fusion TTED)	395 000,000	0,000	395 000,000	59 250,000	0,000	19 750,000	79 000,000	316 000,000
Good Will (fusion OTD)	7 102 513,811	0,000	7 102 513,811	355 125,691	0,000	355 125,690	710 251,381	6 392 262,430
Good Will (fusion INTELCOM)	2 876 610,198	0,000	2 876 610,198	143 830,500	0,000	143 830,510	287 661,010	2 588 949,188
TOTAL	**10 600 589,174**	**42 822,062**	**10 643 411,236**	**660 800,193**	**0,000**	**557 795,510**	**1 218 595,703**	**9 424 815,533**
IMMOBILISATIONS COPORELLES								
Terrain	583 883,000	0,000	583 883,000	0,000	0,000	0,000	0,000	583 883,000
Construction	1 828 329,735	0,000	1 828 329,735	557 698,228	0,000	91 416,487	649 114,715	1 179 215,020
Matériel et outillages industriels	866 277,110	-18 003,752	848 273,358	770 528,820	-15 913,131	19 270,555	773 886,244	74 387,114
Matériel éléctronique	29 247,614	55,000	29 302,614	18 295,869	0,000	2 724,498	21 020,367	8 282,247
Matériel de transport	793 053,361	-8 599,857	784 453,504	262 146,672	-14 957,438	143 460,964	390 650,198	393 803,306
Equipment de bureau	132 869,204	178 566,046	311 435,250	100 523,650	0,000	44 857,707	145 381,357	166 053,893
Matériel informatique	382 871,538	152 525,237	535 396,775	289 305,114	-2 430,000	74 863,782	361 738,896	173 657,879
Autres immobilisations AAI	254 336,581	700 231,918	954 568,499	110 686,187	0,000	82 375,885	193 062,072	761 506,427
Immobilisations en cours	677 008,487	-677 008,487	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	**5 547 876,630**	**327 766,105**	**5 875 642,735**	**2 109 184,540**	**-33 300,569**	**458 969,878**	**2 534 853,849**	**3 340 788,886**
TOTAL GENERAL	**16 148 465,804**	**370 588,167**	**16 519 053,971**	**2 769 984,733**	**-33 300,569**	**1 016 765,388**	**3 753 449,552**	**12 765 604,419**

5.12.7.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

I. PRÉSENTATION DE LA SOCIETE

La société **« ONE TECH BUSINESS SOLUTION »** en abrégé **« OTBS »** a été constituée sous la forme juridique d'une société anonyme, le 11 octobre 1985 sous la dénomination **TUNISIAN TELECOM ELECTRIC SA** en abrégé « T.T.E » avec un capital initiale de 440.000 Dinars.

Suivant Procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 août 1987, la société « T.T.E » a décidé une augmentation du capital de 160.000 Dinars.

En 1995 et par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 juin 1995, la société « T.T.E » a augmenté son capital de 250.000 Dinars par incorporation du «Compte Spécial d'Investissement». Ainsi, le capital est porté de 600.000 Dinars à 850.000 Dinars.

En 1996 et par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 11 juin 1996, la société « T.T.E » a décidé une augmentation de capital de 200.000 Dinars pour être porté à 1.050.000 Dinars et ce, par la création de 2 000 actions nouvelles de 100 Dinars chacune, émises au pair, en numéraire et libérables en totalité à la souscription. Cette augmentation a été réalisée le 15 Décembre 1997 selon la déclaration de souscription et de versement.

En 2008 et par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 Octobre 2008, la société « T.T.E » a :

- augmenté son capital de 4.000.000 Dinars et ce par incorporation des réserves et l'attribution de 40.000 actions gratuites. Le capital est porté à 5.050.000 Dinars divisé en 50.500 actions nominatives de 100 Dinars chacune ; et
- approuvé l'opération de fusion absorption simplifiée de la société « T.T.E.D » ainsi que le traité de fusion.

En 2010 et par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 Décembre 2010, la société « T.T.E » a :

- approuvé l'opération de fusion absorption des sociétés « ONE TECH DEVELOPPEMENT » et « INTELCOM » ; et
- changé la dénomination sociale de la société par « ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS » ;
- augmenté son capital de 5.916.600 Dinars par l'émission de 59.166 actions nouvelles de 100 Dinars chacune à attribuer aux ayants droits des sociétés « INTELCOM » et « ONE TECH DEVELOPPEMENT » autre que « T.T.E » ;
- adopté un nouveau mode de gouvernance de la société en abondant la dissociation entre les fonctions de Président du Conseil d'Administration et les fonctions de Directeur Général pour adopter un mode ou ces fonctions seraient cumulées par un Président Directeur Général.

II. OBJET SOCIAL

L'objet social de la société « ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS » est :

- L'ingénierie, l'intégration, la fourniture d'équipements et de services à valeur ajoutée dans les domaines des infrastructures télécoms, réseaux, informatique, visuels, audiovisuels, sécurité, radio et mobile.
- La formation dans les domaines de l'informatique et des télécommunications ;
- Le conseil, l'assistance, l'audit, les études techniques et organisationnelles ;
- L'infogérance et plus généralement toutes les opérations de fourniture d'externalisation de services et de gestion pour compte de la relation client ;
- Le déploiement, 1'installation et la construction dans le cadre de la gestion de projets, de maitrise d'œuvre et de maitrise d'ouvrage ;
- L'importation et 1'exportation d'équipements matériels, de services et de logiciels en informatique, télécommunications, visuels, audiovisuels, bancaire, sécurité, radio et monétiques ;
- La représentation, la distribution et la commercialisation de logiciels, services et équipements, matériels en informatique, télécommunications, visuels, audiovisuels, bancaire, sécurité, radio et monétiques ;
- La maintenance, la ré-ingenierie, le service après-vente, le service client, les services d'exploitation et les services d'accompagnement ;
- L'ingénierie, le développement de solutions, logiciels, internet et la maintenance de logiciels ;
- Vente, achat, commercialisation, courtage, représentation, dépôts, ...
- Commercialisation et installation d'équipements et infrastructures à destination des opérateurs des secteurs financiers, télécoms et publics.

Et généralement, toutes les opérations financières, commerciales, industrielles, agricoles, mobilières ou immobilières et autres se rattachant directement ou indirectement à l'objet social, ou à tout autre projet similaire ou connexe ou toute opération susceptible d'en faciliter 1'exploitation et le développement.

III. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société « ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS » ont été arrêtés au 31 décembre 2011 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

IV. LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

V. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

La Tunisie a connu des émeutes et des événements politiques en janvier 2011 ayant conduit à la révolution du 14 janvier et à la destitution du Président et au changement du gouvernement en place. Ces événements de nature politique ne demeurent pas sans impact sur la situation financière et économique du pays. Par ailleurs, il y a lieu de signaler qu'aucune perte au niveau des d'actifs de la société n'a été constatée suite à ces incidents politiques.

VI. LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Désignation	Taux
- Goodwill	5%
- Fonds de commerce	5%
- Logiciels	33,33%
- Construction	5%
- Matériel et outillage industriel	15%
- Matériel de transport	20%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel électronique	15%
- Mobilier de bureau	20%
- Agencements et aménagements divers	10%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la valeur d'usage. Les moins-values dégagées sur les titres des sociétés présentant des signes de difficulté financière et des sociétés mises en veilleuses ont étés provisionnées.

3. Autres actifs non courants

Les frais se rattachant à l'opération de fusion sont comptabilisés en tant que frais préliminaires et sont amortis linéairement sur trois exercices.

Le compte « charges à répartir » comprend les frais de formation et de prospection de nouveaux marchés à l'étranger. Ils sont amortis linéairement sur trois exercices.

4. Stocks

Les marchandises sont valorisées à leurs prix de revient qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent et valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation.

5. Opérations en monnaies étrangères

Les ventes aux clients étrangers sont enregistrées au cours moyen mensuel du mois précédent et les différences de change dégagées lors des règlements sont constatées dans les comptes de résultat (au niveau de la rubrique « Charges financières nettes »).

Les créances libellées en monnaies étrangères ont fait l'objet d'une actualisation aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

6. Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours moyen mensuel du mois précédent. Les soldes de clôture sont actualisés aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

7. Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque, l'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété. En général, ce transfert s'opère lors de la livraison de la marchandise.

Les revenus découlant des prestations de services sont comptabilisés au fur et à mesure de l'exécution du service ; les travaux en cours non encore facturées, à la date d'arrêté des comptes, sont valorisés selon le pourcentage d'avancement et comptabilisés en stocks.

VII. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2011

Le bilan de l'exercice clos au 31 Décembre 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs	**31.191.339,105**
Contre au 31 décembre 2010.....	**32.420.189,448**
Accusant une diminution de.....	**(1.228.850,343)**
Le chiffre d'affaires a atteint au 31 décembre 2011 le montant de	**13.146.094,041**
Contre au 31 décembre 2010.....	**23.587.314,250**

Accusant une diminution de..... **(10.441.220,209)**

L'exercice 2011 a dégagé un déficit de..... **(5.218.399,322)**

Contre un déficit enregistré en 2010 de..... **(534.249,515)**

Accusant une dégradation de..... **(4.684.149,807)**

VIII. NOTES RELATIVES AU BILAN

1. IMMOBILISATIONS INCORPOREL

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de ……**9.424.815,533**

Contre un montant net en 2010 de **9.939.788,981**

Enregistrant une variation de .....**(514.973,448)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Logiciel informatique	195.287,227	152.465,165	42.822,062
Fonds de commerce	74.000,000	74.000,000	0,000
Goodwill (fusion TTED)	395.000,000	395.000,000	0,000
Goodwill (fusion OTD)	7.102.513,811	7.102.513,811	0,000
Goodwill (fusion INTELCOM)	2.876.610,198	2.876.610,198	0,000
Total Immobilisations incorporelles brutes	**10.643.411,236**	**10.600.589,174**	**42.822,062**
Amortissements			
Logiciel informatique	126.883,312	91.494,002	35.389,310
Fonds de commerce	14.800,000	11.100,000	3.700,000
Goodwill (fusion TTED)	79.000,000	59.250,000	19.750,000
Goodwill (fusion OTD)	710.251,381	355.125,691	355.125,690
Goodwill (fusion INTELCOM)	287.661,010	143.830,500	143.830,510
Total Amortissements	**1.218.595,703**	**660.800,193**	**557.795,510**
Total Immobilisations incorporelles nettes	**9.424.815,533**	**9.939.788,981**	**-514.973,448**

2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **3.340.788,886**

Contre un montant net en 2010 de **3.438.692,090**

Enregistrant une variation de ..... **(97.903,204)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Terrain	583.883,000	583.883,000	0,000
Construction	1.828.329,735	1.828.329,735	0,000
Matériel et outillage	848.273,358	866.277,110	-18.003,752
Matériel électronique	29.302,614	29.247,614	55,000
Matériel de transport	784.453,504	793.053,361	-8.599,857
Equipment et mobilier de bureau	311.435,250	132.869,204	178.566,046
Matériel informatique	535.396,775	382.871,538	152.525,237
Autres immobilisations AAI	954.568,499	254.336,581	700.231,918
Immobilisations en cours	0,000	677.008,487	-677.008,487
Total Immobilisations corporelles brutes	**5.875.642,735**	**5.547.876,630**	**327.766,105**

Amortissements	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Construction	649.114,715	557.698,228	91.416,487
Matériel et outillage	773.886,244	770.528,820	3.357,424
Matériel électronique	21.020,367	18.295,869	2.724,498
Matériel de transport	390.650,198	262.146,672	128.503,526
Equipment et mobilier de bureau	145.381,357	100.523,650	44.857,707
Matériel informatique	361.738,896	289.305,114	72.433,782
Autres immobilisations AAI	193.062,072	110.686,187	82.375,885
Total Amortissements	**2.534.853,849**	**2.109.184,540**	**425.669,309**
Total Immobilisations corporelles nettes	**3.340.788,886**	**3.438.692,090**	**-97.903,204**

3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **655.190,128**

Contre un montant brut en 2010 de **1.207.863,128**

Enregistrant une variation de ..... **(552.673,000)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Titres de participation	1.203.263,128	1.203.263,128	0,000
Dépôts et cautionnements versés	2.500,000	4.600,000	-2.100,000
Total Immobilisations financières brutes	**1.205.763,128**	**1.207.863,128**	**-2.100,000**
Provisions	-550.573,000	0,000	-550.573,000
Total Immobilisations financières nettes	**655.190,128**	**1.207.863,128**	**-552.673,000**

Les titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	Montant souscrit	Parties non libérées	Solde au 31/12/2011
TTEI	162.500,000	-	162.500,000
ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGY	97.200,000	-	97.200,000
HELIOFLEX	251.990,000	-	251.990,000
Sté d'exploitation zone franche	10.000,000	-	10.000,000
BTS	6.000,000	-	6.000,000
Polyclinique El Bassatine	25.000,000	-	25.000,000
South Mediterranean University	100.000,000	-	100.000,000
SALGETEL	485.638,128	-	485.638,128
Tunisie Flowers	10.000,000	-	10.000,000
LINSUD	22.250,000	-	22.250,000
MOSAIC	20.000,000	15.000,000	5.000,000
SOTUMAT	14.456,000	10.842,000	3.614,000

CIMET	23.456,000	17.592,000	5.864,000
INTELCOM EUROPE	18.207,000	-	18.207,000
Total Titres de participation	**1.246.697,128**	**43.434,000**	**1.203.263,128**

Les provisions sur titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
SALGETEL	485.638,000
Tunisie Flowers	10.000,000
LINSUD	22.250,000
MOSAIC	5.000,000
SOTUMAT	3.614,000
CIMET	5.864,000
INTELCOM EUROPE	18.207,000
Total Provisions	**550.573,000**

4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **276.914,761**

Contre un montant net en 2010 de **279.613,553**

Enregistrant une variation de ..... **(2.698,792)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Frais préliminaires	364.088,327	163.391,305	200.697,022
Charges à répartir	479.698,149	454.205,051	25.493,098
Total Actifs non courants bruts	**843.786,476**	**617.596,356**	**226.190,120**
Frais préliminaires résorbés	121.362,775	54.463,768	66.899,007
Charges à répartir résorbés	445.508,940	283.519,035	161.989,905
Total Résorptions	**566.871,715**	**337.982,803**	**228.888,912**
Total Actifs non courants nets	**276.914,761**	**279.613,553**	**-2.698,792**

5. STOCKS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **5.553.684,456**

Contre un montant net en 2010 de **3.263.436,482**

Enregistrant une variation de **2.290.247,974**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stocks de marchandises	5.994.255,387	4.504.827,876	1.489.427,511
Stocks travaux en cours	1.275.373,417	291.479,614	983.893,803
Total Stocks bruts	**7.269.628,804**	**4.796.307,490**	**2.473.321,314**
Provision pour dépréciation des stocks	-1.715.944,348	-1.532.871,008	-183.073,340
Total Stocks nets	**5.553.684,456**	**3.263.436,482**	**2.290.247,974**

6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **8.153.956,586**

Contre un montant net en 2010 de **9.913.747,251**

Enregistrant une variation de ..... **(1.759.790,665)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients locaux	7.734.976,587	8.818.498,030	-1.083.521,443
Clients étrangers	698.406,385	1.008.047,200	-309.640,815
Clients chèques et effets en portefeuille	1.315.975,309	1.089.656,880	226.318,429
Clients chèques et effets impayés	374.573,040	256.763,485	117.809,555
Clients chèques et effet à l'encaissement	206.246,898	74.940,933	131.305,965
Clients produits non encore facturé	43.040,011	0,000	43.040,011
Total Clients bruts	**10.373.218,230**	**11.247.906,528**	**-874.688,298**
Provision sur clients douteux et litigieux	-2.219.261,644	-1.334.159,277	-885.102,367
Total Clients nets	**8.153.956,586**	**9.913.747,251**	**-1.759.790,665**

7. AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **3.385.190,619**

Contre un montant net en 2010 de **3.455.316,802**

Enregistrant une variation de ..... **(70.126,183)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Débiteurs divers, effets en portefeuille	0,000	928.117,120	-928.117,120
Débiteurs divers	146.585,920	99.346,791	47.239,129
Fournisseurs débiteurs	0,000	35.298,177	-35.298,177
Fournisseurs avances et acomptes	37.413,443	37.413,443	0,000
Prêts au personnel	38.742,104	55.746,061	-17.003,957
Charges comptabilisées d'avance	16.294,205	43.465,497	-27.171,292
État, crédit d'I.S	1.750.670,859	1.395.758,956	354.911,903
État, crédit de TVA	1.320.635,867	555.941,276	764.694,591
Produits à recevoir	185.964,221	229.444,925	-43.480,704
Caution douanière	26.404,000	74.784,556	-48.380,556
Total Autres actifs courants bruts	**3.522.710,619**	**3.455.316,802**	**67.393,817**
Provisions sur débiteurs divers	**-137.520,000**	**0,000**	**-137.520,000**
Total Autres actifs courants nets	**3.385.190,619**	**3.455.316,802**	**-70.126,183**

7.1 Débiteurs divers

Ce compte totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de.....**146.585,920**

Contre un montant net en 2010 de **99.346,791**

Enregistrant une variation de **47.239,129**

Il se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
ONE TECH ALGERIE	137.520,045	90.814,517	46.705,528
TUNISIE CABLES	0,000	5.527,879	-5.527,879
HELIOFLEX NORTH AFRICA SPS	725,000	725,000	0,000
COFIB Capital	163,837	163,837	0,000
INTELCOM EUROPE	1.891,950	1.891,950	0,000
ONE TECH MOBILE	2.000,000	0,000	2.000,000
LG NORTEL	4.061,480	0,000	4.061,480
Divers	223,608	223,608	0,000
Total Débiteurs divers	**146.585,920**	**99.346,791**	**47.239,129**

7.2 Produits à recevoir

Ce compte totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de..... **185.964,221**

Contre un montant net en 2010 de **229.444,925**

Enregistrant une variation de ..... **(43.480,704)**

Il se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Subvention / Bureau d'emploi	3.922,966	4.004,032	-81,066
Subvention / FAMEX	0,000	2.796,665	-2.796,665
Subvention / CISCO	32.041,255	7.189,500	24.851,755
Subvention / HP	0,000	17.254,800	-17.254,800
Contrat de maintenance	0,000	17.985,706	-17.985,706
Estimation ristourne taxation fiscale	150.000,000	150.000,000	0,000
Remboursement assurance	0,000	2.040,336	-2.040,336
Extourne charges d'intérêts	0,000	28.173,886	-28.173,886
Total Produits à recevoir	**185.964,221**	**229.444,925**	**-43.480,704**

La société « T.T.E.D » a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2000, 2001, 2002 et 2003 aboutissant à une taxation d'office de 301.584,753 Dinars en principal. Cette taxation a été réglée en totalité au cours de l'exercice 2009. La société « T.T.E.D » s'est opposée aux résultats de la vérification fiscale approfondie devant les tribunaux.

En 2009, le Tribunal Administratif a rejeté la taxation d'office telle qu'elle a été présentée et a renvoyé l'affaire devant la cour d'appel. Sur cette base, la société « ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS » a constaté une estimation de remboursement du Trésor public de 150.000 TND dont notamment des acomptes provisionnels payés d'un montant de 64.208,025 TND.

Au 31 décembre 2011, la cour d'appel n'a pas encore tranché sur l'affaire.

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **260.990,346**

Contre le même solde en 2010.

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
SICAV	39.119,427	39.119,427	0,000
Actions cotées en BVMT	21.870,919	21.870,919	0,000
Billets de trésoreries - Société « FEBI »	50.000,000	50.000,000	0,000
Billets de trésoreries - Société « MISK »	150.000,000	150.000,000	0,000
Total Placements et autres actifs financiers	**260.990,346**	**260.990,346**	**0,000**

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **139.807,790**

Contre un montant net en 2010 de **660.740,815**

Enregistrant une variation de ..... **(520.933,025)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Banque « BIAT Agence 62 »	0,000	166,966	-166,966
Banque « BIAT »	82.278,589	565.819,709	-483.541,120
Banque « BIAT Dollar »	1.909,916	1.529,983	379,933
Banque « BIAT Euro »	6.853,903	3.767,843	3.086,060

Banque « UIB »	843,211	511,250	331,961
Banque « Amen Bank »	2.238,586	597,785	1.640,801
Banque « BNA »	194,654	192,786	1,868
Banque « ATB Dinar »	166,644	0,000	166,644
Banque « ATB Dollar »	25.267,541	17.111,887	8.155,654
Banque « ATB Euro »	18.879,677	5.490,536	13.389,141
Banque « BTE »	468,630	2.113,193	-1.644,563
Banque « ATTIJARI Bank »	0,000	60.362,194	-60.362,194
Banque « Banque de Tunisie »	194,017	337,977	-143,960
Caisse	512,422	2.738,706	-2.226,284
Total Liquidités et équivalents de liquidités	**139.807,790**	**660.740,815**	**-520.933,025**

10. CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **15.760.100,225**

Contre un montant net en 2010 de **20.978.499,547**

Enregistrant une variation de ..... **(5.218.399,322)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Capital social	10.966.600,000	10.966.600,000	0,000
Réserves légales	505.000,000	505.000,000	0,000
Réserves ordinaires	150.000,000	150.000,000	0,000
Réserves pour réinvestissements exonérés	246.700,000	246.700,000	0,000
Réserves spéciales de réévaluation	19.029,110	19.029,110	0,000
Résultats reportés	3.722.019,952	3.722.019,952	0,000
Résultat en instance d'affectation	-534.249,515	0,000	-534.249,515
Prime de fusion	4.673.091,972	4.673.091,972	0,000
Boni de fusion	1.230.308,028	1.230.308,028	0,000
Résultat de l'exercice	-5.218.399,322	-534.249,515	-4.684.149,807
Total Capitaux propres	**15.760.100,225**	**20.978.499,547**	**-5.218.399,322**

La variation négative des capitaux propres de (5.218.399,322) TND correspond au résultat déficitaire de l'exercice 2011.

11. EMPRUNTS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **3.126.777,763**

Contre un montant net en 2010 de **369.205,715**

Enregistrant une variation de **2.757.572,048**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunt A.T.B (64 KD)	1.777,770	23.111,106	-21.333,336
Emprunt A.T.B (1.000 KD)	1.000.000,000	0,000	1.000.000,000
Emprunt B.I.A.T (700 KD)	87.500,000	237.500,000	-150.000,000
Emprunt B.I.A.T (300 KD)	37.499,993	101.785,709	-64.285,716
Emprunt B.I.A.T (2.000 KD)	2.000.000,000	0,000	2.000.000,000
Crédit leasing	0,000	6.808,900	-6.808,900
Total Emprunts	**3.126.777,763**	**369.205,715**	**2.757.572,048**

La société a consenti des suretés réelles à l'A.T.B et à la B.I.A.T en garantie des crédits obtenus.

12. PROVISIONS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **70.566,018**

Contre le même solde en 2010.

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Provision pour risque et charges	70.566,018	70.566,018	0,000
Total Provisions	**70.566,018**	**70.566,018**	**0,000**

13. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **3.199.474,845**

Contre un montant net en 2010 de **3.306.100,615**

Enregistrant une variation de .....**(106.625,770)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs	2.837.988,181	2.525.755,506	312.232,675
Fournisseurs, effets à payer	316.679,267	744.068,735	-427.389,468
Fournisseurs, factures non parvenues	65.307,397	56.776,374	8.531,023
Fournisseurs, emballages à rendre	-20.500,000	-20.500,000	0,000
Total Fournisseurs et comptes rattachés	**3.199.474,845**	**3.306.100,615**	**-106.625,770**

14. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **1.588.158,179**

Contre un montant net en 2010 de **1.560.949,003**

Enregistrant une variation de **27.209,176**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Obligations cautionnées	219.778,167	64.779,789	154.998,378
Etat, impôts et taxes	345.450,295	177.360,645	168.089,650
CNSS	250.241,411	177.807,168	72.434,243
Créditeurs divers	297.517,258	278.677,381	18.839,877
Clients, avances sur commande	65.222,859	417.724,747	-352.501,888
Personnel, rémunérations dues	-1.760,366	66.264,120	-68.024,486
Clients créditeurs	0,000	29.395,115	-29.395,115
Personnel, congés payés	264.962,366	137.927,326	127.035,040
Charges à payer	115.908,364	86.230,815	29.677,549
Produits constatés d'avance	34.139,941	124.781,897	-90.641,956
Compte d'attente	-3.302,116	0,000	-3.302,116
Total Autres passifs courants	**1.588.158,179**	**1.560.949,003**	**27.209,176**

Le compte « créditeurs divers » se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
FEBI	50.000,000	50.000,000	0,000
TUNISIE CABLES	6.372,121	0,000	6.372,121
Comptes actionnaires	705,760	4.401,260	-3.695,500
ONE TECH Information Technology	192.431,306	196.231,568	-3.800,262
Soultes reçues suite opération de fusion	19.963,518	0,000	19.963,518
TTEI	196,716	196,716	0,000
Divers	27.847,837	27.847,837	0,000
Total Créditeurs divers	**297.517,258**	**278.677,381**	**18.839,877**

15. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **7.446.262,075**

Contre un montant net en 2010 de **6.134.868,550**

Enregistrant une variation de **1.311.393,525**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunts liés au cycle d'exploitation	2.935.493,855	1.100.921,065	1.834.572,790
Échéances à moins d'un an / Emprunts	255.253,974	235.619,052	19.634,922
Échéances à moins d'un an / Leasing	11.691,918	31.767,720	-20.075,802
Avance sur créance administrative	2.814.907,793	3.185.487,277	-370.579,484
Effets escomptés non échus	0,000	648.255,518	-648.255,518
Intérêts courus	55.348,889	0,000	55.348,889
Chèques à payer	24.249,670	5.973,762	18.275,908
Banque « A.T.B (1) »	541.666,713	53.802,180	487.864,533
Banque « A.T.B (2) »	1.211,695	262.326,788	-261.115,093
Banque « A.T.B (3) »	0,000	17.137,177	-17.137,177
Banque « B.I.A.T (1) »	603.692,231	206.105,854	397.586,377
Banque « B.I.A.T (2) »	114.431,321	108.602,124	5.829,197
Banque « B.I.A.T (3) »	294,116	0,000	294,116
Banque « Attijari Bank (1) »	3.346,375	51.780,770	-48.434,395
Banque « Attijari Bank (2) »	22.740,365	0,000	22.740,365
Banque « Attijari Bank (3) »	22.133,211	0,000	22.133,211
Banque « BNA »	39.799,949	227.089,263	-187.289,314
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	**7.446.262,075**	**6.134.868,550**	**1.311.393,525**

IX. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1. REVENUS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **13.146.094,041**

Contre un montant net en 2010 de **23.587.314,250**

Enregistrant une variation de ..... **(10.441.220,209)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Chiffre d'affaires	13.146.094,041	23.587.314,250	-10.441.220,209
Total Revenus	**13.146.094,041**	**23.587.314,250**	**-10.441.220,209**

2. PRODUCTION IMMOBILISEE

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **54.207,218**

Contre un solde nul en 2010.

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Livraison à soi-même	54.207,218	0,000	54.207,218
Total Production immobilisée	**54.207,218**	**0,000**	**54.207,218**

3. ACHATS DE MATIERES ET D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **10.231.047,341**

Contre un montant net en 2010 de **17.608.285,416**

Enregistrant une variation de .....**(7.377.238,075)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Achats de marchandises	10.768.923,561	13.995.855,826	-3.226.932,265
Variations des stocks	-1.489.427,510	2.836.813,044	-4.326.240,554
Droit de douane sur importation	561.580,170	495.593,153	65.987,017

Achat de sous-traitances	140.976,750	86.424,857	54.551,893
Transport sur achat	89.138,570	66.188,585	22.949,985
Fournitures, eau, électricité	47.937,460	43.717,965	4.219,495
Fourniture de bureau	28.131,190	26.414,832	1.716,358
fourniture consommable	10.628,590	23.515,502	-12.886,912
Rémunération des transitaires	45.532,040	14.183,915	31.348,125
Frais de magasinage	19.224,760	10.407,694	8.817,066
Achats petit matériel équipement, travaux	2.035,020	9.144,395	-7.109,375
Assurance sur importation	6.366,740	25,648	6.341,092
Total Achats de matières et d'approvisionnements consommés	**10.231.047,341**	**17.608.285,416**	**-7.377.238,075**

4. CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **3.797.669,478**

Contre un montant net en 2010 de **2.575.041,617**

Enregistrant une variation de **1.222.627,861**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Salaires et compléments de salaires	3.253.782,044	2.294.165,607	959.616,437
Cotisation sécurité sociale	518.098,833	340.677,336	177.421,497
Cotisation accident de travail	17.560,994	18.686,734	-1.125,740
Cotisation assurance groupe	51.487,445	6.098,504	45.388,941
Autres charges de personnel	3.445,690	0,000	3.445,690
Transfert de charges frais personnel	-46.705,528	-84.586,564	37.881,036
Total Charges de personnel	**3.797.669,478**	**2.575.041,617**	**1.222.627,861**

5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **3.001.923,007**

Contre un montant net en 2010 de **1.569.418,386**

Enregistrant une variation de **1.432.504,621**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Dotation aux amortissements des immobilisations	1.016.765,388	861.172,113	155.593,275
Dotation aux provisions sur immobilisations	550.573,000	0,000	550.573,000
Dotation aux provisions sur débiteurs divers	137.520,000	0,000	137.520,000
Dotation aux provisions sur créances douteuses	892.862,367	94.434,356	798.428,011
Provision pour dépréciation des stocks	338.670,109	772.265,737	-433.595,628
Sous total Dotations aux amortissements et aux provisions	**2.936.390,864**	**1.727.872,206**	**1.208.518,658**
Dotation aux résorptions de charges reportées	228.888,912	153.897,943	74.990,969
Sous total Dotations aux résorptions de charges reportées	**228.888,912**	**153.897,943**	**74.990,969**
Reprise sur provision pour risques et charges	0,000	-150.000,000	150.000,000
Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	-155.596,769	-148.383,410	-7.213,359
Reprise sur provision sur clients douteux	-7.760,000	-12.251,253	4.491,253
Reprise sur provision pour dépréciation de participation	0,000	-1.717,100	1.717,100
Sous total Reprise sur provision	**-163.356,769**	**-312.351,763**	**148.994,994**
Total Dotations aux amortissements et aux provisions	**3.001.923,007**	**1.569.418,386**	**1.432.504,621**

6. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **1.436.942,656**

Contre un montant net en 2010 de **1.607.073,824**

Enregistrant une variation de .....**(170.131,168)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Sous-traitance générale	266.227,770	315.770,490	-49.542,720
Charges loyer	20.982,518	64.573,222	-43.590,704
Entretien & réparation	48.554,071	44.305,233	4.248,838
Primes d'assurances	46.881,973	49.953,368	-3.071,395
Autres services extérieurs	104.174,670	46.932,366	57.242,304
Frais de Formation	24.324,389	39.676,740	-15.352,351
Honoraires	169.900,872	230.473,233	-60.572,361
Publicité, foires et expositions	50.696,009	57.225,097	-6.529,088
Dons et subventions	21.128,802	13.147,600	7.981,202

Frais de transport	113.101,306	207.657,731	-94.556,425
Déplacement, mission et réception	214.464,150	195.626,575	18.837,575
Frais postaux et télécommunication	94.190,918	99.841,144	-5.650,226
Services bancaires et assimilés	89.303,859	96.069,833	-6.765,974
Autres charges divers	2.925,549	10.713,693	-7.788,144
Jetons de Présence	0,000	30.000,000	-30.000,000
Taxe Formation Professionnelle	53.769,322	36.541,311	17.228,011
FOPROLOS	31.002,147	22.503,751	8.498,396
TCL	28.673,086	11.084,427	17.588,659
Droits d'enregistrement & de Timbre	43.706,565	24.165,411	19.541,154
Taxes sur les véhicules	9.787,763	9.195,758	592,005
Autres impôts et taxes	3.146,917	1.616,841	1.530,076
Total Autres charges d'exploitation	**1.436.942,656**	**1.607.073,824**	**-170.131,168**

7. CHARGES FINANCIERES NETTES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **858.532,870**

Contre un montant net en 2010 de **703.346,044**

Enregistrant une variation de **155.186,826**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Intérêts des emprunts et dettes	279.177,778	217.904,685	61.273,093
Intérêts opération de financement	186.536,990	170.998,293	15.538,697
Charges nettes/cession sicav	0,000	13,847	-13,847
Pertes de change	441.300,653	519.253,718	-77.953,065
Gains de change	-48.482,551	-204.824,499	156.341,948
Total Charges financières nettes	**858.532,870**	**703.346,044**	**155.186,826**

8. PRODUITS DE PLACEMENTS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **79.222,455**

Contre un montant net en 2010 de **87.135,612**

Enregistrant une variation de ..... **(7.913,157)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Revenus des prêts	973,845	2.327,845	-1.354,000
Revenus créances commerciales	171,612	6.664,953	-6.493,341
Revenus des valeurs mobilières de placements	8.253,469	9.615,545	-1.362,076
Dividendes	69.823,529	68.527,269	1.296,260
Total produits de placements	**79.222,455**	**87.135,612**	**-7.913,157**

9. AUTRES GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **67.450,299**

Contre un montant net en 2010 de **96.840,524**

Enregistrant une variation de ..... **(29.390,225)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Produits nets sur cessions d'immobilisation	397,401	54.121,933	-53.724,532
Autres gains ordinaires	67.052,898	42.718,591	24.334,307
Autres gains ordinaires	**67.450,299**	**96.840,524**	**-29.390,225**

10. AUTRES PERTES ORDINAIRES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **208.291,497**

Contre un montant net en 2010 de **136.981,504**

Enregistrant une variation de **71.309,993**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Moins-value sur cession d'immobilisations	0,000	44.987,624	-44.987,624
Autres pertes ordinaires	208.291,497	91.993,880	116.297,617
Total Autres pertes ordinaires	**208.291,497**	**136.981,504**	**71.309,993**

11. IMPOT SUR LES BENEFICES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **14.860,289**

Elle correspond à l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2011.

X- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

1. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS & RESORPTION

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **3.001.923,007**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011
Dotation aux amortissements des immobilisations corp. & incorp.	1.016.765,388
Dotation aux provisions sur immobilisations financières	550.573,000
Dotation aux provisions sur débiteurs divers	137.520,000
Dotation aux provisions sur créances douteuses	892.862,367
Provision pour dépréciation des stocks	338.670,109
Dotation aux résorptions de charges reportées	228.888,912
Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	-155.596,769
Reprise sur provision sur clients douteux	-7.760,000
TOTAL	**3.001.923,007**

2. VARIATION DES STOCKS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de ..... **(2.473.321,314)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Stocks de marchandises	4.504.827,876	5.994.255,387	-1.489.427,511
Stocks travaux en cours	291.479,614	1.275.373,417	-983.893,803
TOTAL	**4.796.307,490**	**7.269.628,804**	**-2.473.321,314**

3. VARIATION DES CREANCES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **874.688,298**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Clients locaux	8.818.498,030	7.734.976,587	1.083.521,443
Clients étrangers	1.008.047,200	698.406,385	309.640,815
Clients chèques et effets en portefeuille	1.089.656,880	1.315.975,309	-226.318,429
Clients chèques et effets impayés	256.763,485	374.573,040	-117.809,555
Clients chèques et effet à l'encaissement	74.940,933	206.246,898	-131.305,965
Clients produits non encore facturé	0,000	43.040,011	-43.040,011
TOTAL	**11.247.906,528**	**10.373.218,230**	**874.688,298**

4. VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de ..... **(293.583,937)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Frais préliminaires bruts	163.391,305	364.088,327	-200.697,022
Charges à répartir brutes	454.205,051	479.698,149	-25.493,098
Débiteurs divers, effets en portefeuille	928.117,120	0,000	928.117,120
Débiteurs divers	99.346,791	146.585,920	-47.239,129
Fournisseurs débiteurs	35.298,177	0,000	35.298,177
Fournisseurs avances et acomptes	37.413,443	37.413,443	0,000
Prêts au personnel	55.746,061	38.742,104	17.003,957
Charges comptabilisées d'avance	43.465,497	16.294,205	27.171,292
État, crédit d'I.S	1.395.758,956	1.750.670,859	-354.911,903
État, crédit de TVA	555.941,276	1.320.635,867	-764.694,591
Produits à recevoir	229.444,925	185.964,221	43.480,704
Caution douanière	74.784,556	26.404,000	48.380,556
Total Autres actifs courants	**4.072.913,158**	**4.366.497,095**	**-293.583,937**

5. VARIATION DES FOURNISSEURS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de .....**(106.625,770)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs	2.837.988,181	2.525.755,506	312.232,675
Fournisseurs, effets à payer	316.679,267	744.068,735	-427.389,468
Fournisseurs, factures non parvenues	65.307,397	56.776,374	8.531,023
Fournisseurs, emballages à rendre	-20.500,000	-20.500,000	0,000
Total Fournisseurs et comptes rattachés	**3.199.474,845**	**3.306.100,615**	**-106.625,770**

6. VARIATION DES AUTRES PASSIFS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **82.558,065**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Obligations cautionnées	219.778,167	64.779,789	154.998,378
Etat, impôts et taxes	345.450,295	177.360,645	168.089,650
CNSS	250.241,411	177.807,168	72.434,243
Créditeurs divers	297.517,258	278.677,381	18.839,877
Clients, avances sur commande	65.222,859	417.724,747	-352.501,888
Personnel, rémunérations dues	-1.760,366	66.264,120	-68.024,486
Clients créditeurs	0,000	29.395,115	-29.395,115
Personnel, congés payés	264.962,366	137.927,326	127.035,040
Charges à payer	115.908,364	86.230,815	29.677,549
Produits constatés d'avance	34.139,941	124.781,897	-90.641,956
Compte d'attente	-3.302,116	0,000	-3.302,116
Intérêts courus	55.348,889	0,000	55.348,889
TOTAL	**1.643.507,068**	**1.560.949,003**	**82.558,065**

7. PLUS OU MOINS-VALUES DE CESSION

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de ..... **(397,401)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011
Valeurs brutes des immobilisations cédées	49.577,168
Amortissements cumulés	-33.300,569
Valeurs comptables nettes	16.276,599
Prix de cession	16.674,000
Plus-values de cession	**-397,401**

8. DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de .....**(420.165,335)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Logiciel informatique	152.465,165	195.287,227	-42.822,062
Fonds de commerce	74.000,000	74.000,000	0,000
Goodwill (fusion TTED)	395.000,000	395.000,000	0,000
Goodwill (fusion OTD)	7.102.513,811	7.102.513,811	0,000
Goodwill (fusion INTELCOM)	2.876.610,198	2.876.610,198	0,000
Terrain	583.883,000	583.883,000	0,000
Construction	1.828.329,735	1.828.329,735	0,000
Matériel et outillage	866.277,110	848.273,358	18.003,752
Matériel électronique	29.247,614	29.302,614	-55,000
Matériel de transport	793.053,361	784.453,504	8.599,857
Equipment et mobilier de bureau	132.869,204	311.435,250	-178.566,046
Matériel informatique	382.871,538	535.396,775	-152.525,237
Autres immobilisations AAI	254.336,581	954.568,499	-700.231,918
Immobilisations en cours	677.008,487	0,000	677.008,487
Ajustement des immobilisations cédées	0,000	49.577,168	-49.577,168
TOTAL	**16.148.465,804**	**16.568.631,139**	**-420.165,335**

9. ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **16.674,000**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011
Cession Matériel et ouillage	4.500,000
Cession Matériel de transport	12.000,000
Cession Matériel informatique	174,000
TOTAL	**16.674,000**

10. ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **2.100,000**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Titres de participation	1.203.263,128	1.203.263,128	0,000
Dépôts et cautionnements versés	4.600,000	2.500,000	2.100,000
TOTAL	**1.207.863,128**	**1.205.763,128**	**2.100,000**

11. ENCAISSEMENT PROVENANT DES EMPRUNTS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de **3.000.000,000**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011
Emprunt BIAT	2.000.000,000
Emprunt ATB	1.000.000,000
TOTAL	**3.000.000,000**

12. REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de .....**(215.984,130)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunt A.T.B (64 KD)	1.777,770	23.111,106	-21.333,336
Emprunt B.I.A.T (700 KD)	87.500,000	237.500,000	-150.000,000
Emprunt B.I.A.T (300 KD)	37.499,993	101.785,709	-64.285,716
Échéances à moins d'un an / Emprunts	255.253,974	235.619,052	19.634,922
TOTAL	**382.031,737**	**598.015,867**	**-215.984,130**

13. REMBOURSEMENT LEASING

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de ..... **(26.884,702)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Crédit leasing	0,000	6.808,900	-6.808,900
Échéances à moins d'un an / Leasing	11.691,918	31.767,720	-20.075,802
TOTAL	**11.691,918**	**38.576,620**	**-26.884,702**

14. VARIATION DE TRESORERIE

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2011 un montant net de .....**(1.777.418,541)**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Banque « BIAT Agence 62 »	0,000	166,966	-166,966
Banque « BIAT »	82.278,589	565.819,709	-483.541,120
Banque « BIAT Dollar »	1.909,916	1.529,983	379,933
Banque « BIAT Euro »	6.853,903	3.767,843	3.086,060
Banque « UIB »	843,211	511,250	331,961
Banque « Amen Bank »	2.238,586	597,785	1.640,801
Banque « BNA »	194,654	192,786	1,868
Banque « ATB Dinar »	166,644	0,000	166,644
Banque « ATB Dollar »	25.267,541	17.111,887	8.155,654
Banque « ATB Euro »	18.879,677	5.490,536	13.389,141
Banque « BTE »	468,630	2.113,193	-1.644,563

Banque « ATTIJARI Bank »	0,000	60.362,194	-60.362,194
Banque « Banque de Tunisie »	194,017	337,977	-143,960
Caisse	512,422	2.738,706	-2.226,284
Sous total Liquidités	**139.807,790**	**660.740,815**	**-520.933,025**
Emprunts liés au cycle d'exploitation	-2.935.493,855	-1.100.921,065	-1.834.572,790
Avance sur créance administrative	-2.814.907,793	-3.185.487,277	370.579,484
Effets escomptés non échus	0,000	-648.255,518	648.255,518
Chèques à payer	-24.249,670	-5.973,762	-18.275,908
Banque « A.T.B (1) »	-541.666,713	-53.802,180	-487.864,533
Banque « A.T.B (2) »	-1.211,695	-262.326,788	261.115,093
Banque « A.T.B (3) »	0,000	-17.137,177	17.137,177
Banque « B.I.A.T (1) »	-603.692,231	-206.105,854	-397.586,377
Banque « B.I.A.T (2) »	-114.431,321	-108.602,124	-5.829,197
Banque « B.I.A.T (3) »	-294,116	0,000	-294,116
Banque « Attijari Bank (1) »	-3.346,375	-51.780,770	48.434,395
Banque « Attijari Bank (2) »	-22.740,365	0,000	-22.740,365
Banque « Attijari Bank (3) »	-22.133,211	0,000	-22.133,211
Banque « BNA »	-39.799,949	-227.089,263	187.289,314
Sous total Concours bancaires	**-7.123.967,294**	**-5.867.481,778**	**-1.256.485,516**
TOTAL	**-6.984.159,504**	**-5.206.740,963**	**-1.777.418,541**

XI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

La société ONE TECH BUSINESS SOLUTION S.A. est actuellement en cours de contrôle fiscal (TTE, OTD et INTELCOM) couvrant les exercices 2011 et antérieurs.

La procédure de vérification fiscale approfondie est en cours.

5.12.7.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

- **Notes sur les Engagements Hors Bilan**

I. Etat des cautions données

Les cautions données par la société OTBS se détaillent comme suit :

DESIGNATION	MONTANT
Cautions provisoires	580.587,400
Cautions définitives et de garantie	2.085.516,217
Cautions douanières	216.172,000
Cautions d'avance	212.248,808

II. Etat des hypothèques et les nantissements donnés

Les hypothèques sur terrain et les nantissements sur fonds de commerce et matériel donnés aux établissements financiers se détaillent comme suit :

DESIGNATION	BANQUE	MONTANT
Emprunt CMT	BIAT	700.000,000
Emprunt CMT	BIAT	300.000,000
Emprunt CMT	ATB	1.000.000,000
Emprunt CMT	BIAT	1.050.000,000
Emprunt CMT	BIAT	950.000,000
Crédit de gestion	ATB	833.000,000
Crédit de gestion	ATB	387.000,000
Crédit de gestion	ATB	420.000,000
Crédit de gestion	ATB	1.320.000,000
Crédit de gestion	ATB	725.000,000
Crédit de gestion	BIAT	3.240.000,000
Crédit de gestion	BIAT	890.000,000
Crédit de gestion	BIAT	1.300.000,000
Crédit de gestion	ATTIJARI BANK	900.000,000

- **Tableau de Détermination du résultat fiscal**

OTBS
16 Rue des Entrepreneurs Z.I LA CHARGUIA II 2035
TUNIS

DECOMPTE FISCAL 2011

RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**(BENEFICE)**		**-3 631 331.080**
A REINTEGRER			
Amortissement/voiture 9chvx			26 600.000
frais/voiture 9 chvx			5 646.784
Pertes ordinaires non déductibles			6 950.000
Timbres de voyages			1 980.000
Pertes de change latentes 2010			272 739.782
Provision pour créances douteuses			102 862.367
Provision pour dépréciation de stocks			338 670.109
Cadeaux & réception			981.802
Amortissement non déductible (GW)			522 406.191
moins-value /cession actions sicav résultant de la dépréciation de la valeur liquidation à la distribution de dividendes			
Gains de change latents 2009 réglés en 2010			
Total à Réintegrer			***1 278 837.035***
A DEDUIRE			
Dividendes			69 823.529
Gains de change latents 2010			
Reprise/prov clients			7 760.000
Reprise/prov stocks			155 596.769
Reprise/provision pour risque et charges			
Pertes de change latentes 2009 réglées en 2010			
Total à Déduire			***233 180.298***
PREMIER RESULTAT FISCAL			**-2 585 674.343**
Provision pour dépréciation stocks(2011)	338 670.109		
Provision stock PF 2008 non déduit	128 887.897		
1ère Limite50% du Coût de revient(2010)	233 779.003		
2éme limite 50% résultat fiscal	-1 292 837.172		
Provisions à déduire			-1 292 837.172
DEUXIEME RESULTAT FISCAL			**-1 292 837.172**
Amortissements 2011			-524 161.028
Amortissements 2011			524 161.028
TROISIEME RESULTAT FISCAL			**-1 292 837.172**
1/5 de 50% de la Plus-value de fusion OTD			641 287.165
1/5 de 50% de la Plus-value de fusion INTELCOM			287 661.020
QUATRIEME RESULTAT FISCAL			**-363 888.987**
Dégrèvement financier			0.000
Libération actions OTD			
Limite de déduction 35%			
Minimum d'impôts 20%			
CINQUIEME RESULTAT FISCAL			**-363 888.987**
MINIMUM D'IMPOT			
-1 CA(TTC) x 0,1%			
15 119 280.167	*0.1%*	**15 119.280**	
DETERMINATION DE L'IMPOT SUR LES SOCIETES			
Impôts sur les sociétés	(Taux 30%)		
x 30 % =	***0.000***		
IMPOT SUR LES SOCIETES DU			15 119.280
A DEDUIRE	**1 777 618.161**		
Report anterrieur			**1 382 921.215**
Acomptes provisionels payés			
Retenue à la source			394 696.946
REPORT D'IS			***1 762 498.881***

5.12.7.2.3. Rapports Général et Spécial des Commissaires aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS
16 RUE DES ENTREPRENEURS
Z.I CHARGUIA II – ARIANA

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

_/)/)_essieurs les Actionnaires,

Votre Assemblée Générale Ordinaire du 22 Octobre 2012 a décidé de modifier les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 faisant ressortir un résultat déficitaire de (3.740.306,322) TND et un total bilan de 32.669.432,105 TND pour tenir comptes des réserves chiffrées et consignées dans notre rapport initial (hormis la réserve relative au test de dépréciation du Goodwill) à savoir les provisions complémentaires sur clients douteux de 790.000 TND, les provisions sur titres de participation de 550.573 TND et les provisions sur le compte débiteur « ONE TECH ALGERIE » de 137.520 TND.

Le présent rapport annule et remplace notre rapport général établis le 5 Octobre 2012 au titre de l'exercice 2011.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 14 Octobre 2009, nous avons procédé à l'audit des états financiers modifiés de votre société **ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS S.A.**, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers modifiés présentent :

Un total bilan de	31.191.339,105 TND
Un chiffre d'affaires de	13.146.094,041 TND
Un déficit net de	(5.218.399,322)TND

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الالكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

Opinion

La valeur comptable nette du goodwill, au 31 décembre 2011, est de 9.297.212 TND. En raison des pertes enregistrées, le solde non amorti du goodwill doit être examiné de façon à s'assurer que la valeur récupérable n'est pas inférieure à la valeur comptable nette. Un test de dépréciation a été effectué et comptabilisé par votre société au 30 juin 2012 faisant ressortir une perte de valeur de 3.500.000 TND.

A notre avis et sous réserve de ce qui a été ci-dessus exposé, les états financiers annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société **ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS S.A.** arrêtée au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

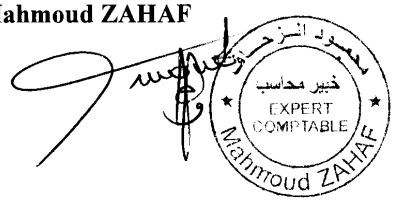
En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la règlementation en vigueur.

Observation

En 2010, la société ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS S.A. a participé à l'augmentation de capital de la société SALGETEL pour un montant de 10.000.000 DZD, soit l'équivalent de 207.000 TND. Le montant de l'augmentation de capital figure dans la comptabilité de la société SALGETEL au passif du bilan parmi les autres passifs courants.

La société ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS S.A. est actuellement en cours de contrôle fiscal (TTE, OTD et INTELCOM) ; le risque provisionné par la société est de 70.566 TND.

Fait à Tunis, le 22 Octobre 2012
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF



MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS
16 RUE DES ENTREPRENEURS
Z.I CHARGUIA II - ARIANA

RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

_/)/)_essieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Etant précisé qu'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 sur celles obtenues à travers 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 réalisées au cours de l'exercice

La direction de votre société nous a informé des conventions et opérations suivantes :

- La cession de matériel pour la société ONE TECH MOBILE pour une valeur de 2.000,000 TND non encore réglé au 31 décembre 2011 ;
- La société a contracté deux crédits bancaires auprès de l'ATB et de la BIAT pour des montants respectifs de 1.000.000,000 TND et 2.000.000,000 TND.

II. Conventions et opérations approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours

- Existence de comptes courants actionnaires créditeurs non productifs d'intérêts parmi les « *Autres passifs courants* » pour un solde au 31 décembre 2011 de 705,760 TND ;
- La facturation de charges de personnel à la société ONE TECH ALGERIE pour un montant de 46.705,528 TND au titre de l'exercice 2011. Le compte débiteur sur la société ONE TECH ALGERIE s'élève au 31 décembre 2011 à 137.520,045 TND ;
- Des opérations de facturation de charges communes d'honoraires et de publicités par la société TUNISIE CABLES pour un montant de 11.900,000 TND au titre de l'exercice 2011. Le compte créditeur au nom de la société TUNISIE CABLES s'élève au 31 décembre 2011 à 6.372,121 TND ;
- Des opérations de facturation de charges de personnel par la société ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGY pour un montant de 168.598,897 TND au titre de l'exercice 2011. Le compte créditeur au nom de la société ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGY s'élève au 31 décembre 2011 à 192.431,306 TND ;
- Existence d'un compte créditeur au nom de la société TTE INTERNATIONAL pour un solde au 31 décembre 2011 de 196,716 TND ;

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél : (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف : (216) 71 962 514 - 71 962 166 / الفاكس : (216) 71 962 595
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

- Existence d'un compte débiteur sur la société HELIOFLEX NORTH AFRICA SPS pour un solde au 31 décembre 2011 de 725,000 TND ;
- Existence d'un compte débiteur sur la société INTELCOM EUROPE pour un solde au 31 décembre 2011 de 1.891,950 TND ;
- Existence d'un compte créditeur au nom de la société FEBI pour un solde au 31 décembre 2011 de 50.000,000 TND ;
- Existence de billets de trésorerie émis par la société MISK pour un montant de 150.000,000 TND et par la société FEBI pour un montant de 50.000,000 TND ;
- La société a consenti des suretés réelles aux banques en garantie des crédits obtenus.

Par ailleurs, nos travaux ont révélé l'existence d'opérations commerciales tels que des achats, des ventes et des prestations de services entre votre société et les sociétés « TUNISIE CABLES », « TTE INTERNATIONAL », « FUBA TUNISIE », « ELEONETECH », « AUTOCABLES », « TECHNIPLAST », « ONE TECH IT », « SALGETEL » et « ONE TECH ALGERIE ».

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leurs rémunérations tels que visés à l'article 200 -II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président Directeur Général Mr Moncef SELLAMI courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 45.000,639 TND ;
- La rémunération du Directeur Général Adjoint Mme Lamia FOURATI courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 176.946,591 TND ; les charges sociales y afférent totalisent 31.620,355TND ;
- La rémunération du Directeur Général Adjoint Mr Sami KHOUAJA courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 181.251,811 TND ; les charges sociales y afférent totalisent 32.389,698 TND ;
- Un intéressement brut de 5% du bénéfice annuel avant impôt est alloué à chaque Directeur Général Adjoint. Aucune prime d'intéressement n'a été accordée au titre de l'exercice 2011 ;
- La mise à la disposition au profit des Directeurs Généraux Adjoints de voitures de fonction et le remboursement des frais y relatifs, la prise en charges des frais de télécommunications et de tous frais de représentation de la société.

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

Fait à Tunis, le 05 Octobre 2012
Le Commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF



5.12.7.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.7.3.1. Hypothèses de prévisions

La stratégie de développement d'OTBS sur la période 2012-2016 se base sur les axes suivants :

- La croissance par extension géographique essentiellement sur la Libye, l'Algérie et l'Afrique de l'Ouest dans les 2 prochaines années.
- La croissance se fera par voie d'acquisition ou de JV préférablement couvrant les services.
- L'obtention de nouvelles certifications (Alstom Riverbed, Citrix, BMC) et la montée en compétences pour répondre aux besoins des secteurs stratégiques : Opérateurs Téléphoniques & FSI (Fournisseur de services internet), Institutions financières et Gouvernement.

Les hypothèses du BP d'OTBS sur la période 2012-2016

1- Production

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus	19.640.354	28.524.250	33.948.763	41.446.970	44.824.824
Autres produits d'exploitation		120.000	126.000	132.300	138.915
Variation stock travaux en cours	369.252	773.252	417.068	634.696	246.248
PRODUCTION	**20.009.606**	**29.417.501**	**34.491.831**	**42.213.966**	**45.209.987**
Croissance	41%	47%	17%	22%	7%

Les revenus augmentent en moyenne de 29% sur la période 2012-2016. Une croissance expliquée par l'augmentation de :

- ✓ L'activité avec les opérateurs financiers, les institutions gouvernementales et les opérateurs téléphoniques.
- ✓ L'export sur l'Algérie à partir de 2013
- ✓ La valorisation des services à très forte valeur ajoutée

2- Les achats

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	10 231 047	14 962 962	21 756 237	25 014 967	29 546 744	30 703 559
Croissance		*46%*	*45%*	*15%*	*18%*	*4%*
en % des revenus	78%	76%	76%	74%	71%	68%

Les achats consommés augmentent en moyenne de 26% corrélativement à l'augmentation du chiffre d'affaires. A partir de 2014, leur proportion par rapport au chiffre d'affaires baisse compte tenu de l'augmentation des revenus générés par le volet maintenance et du service après vente.

3- Les autres charges d'exploitation

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	1 436 943	1 211 727	1 692 371	1 984 294	2 428 543	2 600 903
Croissance		*-16%*	*40%*	*17%*	*22%*	*7%*
en % des revenus	11%	6%	6%	6%	6%	6%

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 14% sur la période 2012-2016, représentant une proportion stable du chiffre d'affaires.

4- Les charges de personnel

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel direct	2.230.699	2.806.546	3.227.528	3.711.657	4.268.406
Charges de personnel indirect	1.566.634	1.169.850	1.286.835	1.415.518	1.557.070
TOTAL	**3.797.333**	**3.976.396**	**4.514.363**	**5.127.176**	**5.825.476**
Croissance	0%	5%	14%	14%	14%
en % des revenus	19%	14%	13%	12%	13%

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 9% sur la période 2012-2016.

En 2012, la société ne recrute pas mais procède à une restructuration de ses équipes.

5- Dotations aux amortissements

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	1 245 654	1 248 150	1 074 143	975 209	868 371	855 311
Croissance		*0%*	*-14%*	*-9%*	*-11%*	*-2%*
en % des revenus	9%	6%	4%	3%	2%	2%

Les dotations aux amortissements représentent en moyenne 2% sur la période 2012-2016.

6- Charges financières

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières financement	149.940	191.495	345.928	234.195	122.643
Charges financières exploitation	813.009	392.189	167.019	88.055	-
TOTAL	**962.949**	**583.685**	**512.948**	**322.250**	**122.643**
Croissance	12%	-39%	-12%	-37%	-62%
en % des revenus	5%	2%	2%	1%	0%

Les charges financières augmentent en 2012 suite à l'obtention d'un emprunt moyen long terme en 2011.

Les charges financières baissent à partir de 2014, suite à une augmentation de capital de 4 MDT en 2013.

7- BFR

Le BFR est déterminé sur la base des éléments suivants :

	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (j du CA)	143	134	102	92	86
Clients (j du CA)	240	180	150	120	120
Autres actifs courants (j du CA)	37	7	7	7	7
Fournisseurs (j des achats consommés)	95	90	90	90	90
Autres passifs courants (j du CA)	36	31	25	20	20

8/ Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissement	227 204	90 000	100 000	110 000	120 000

8- Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissement	227 204	90 000	100 000	110 000	120 000

Le programme d'investissement est d'environ 0,6 MDT sur la période 2012-2016. Ces investissements sont constitués par des investissements de maintien et des acquisitions d'infrastructure technologique pour les besoins de la recherche et du développement en interne.

5.12.7.3.2. Etats financiers prévisionnels

- **Bilan prévisionnel**

ACTIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS	**8.736.122**	**7.751.973**	**6.876.765**	**6.118.395**	**5.383.085**
Immobilisations incorporelles	5.363.682	4.813.156	4.286.413	3.764.007	3.241.601
Immobilisations corporelles	3.084.005	2.698.417	2.349.952	2.113.988	1.901.084
Immobilisations financières	240.400	240.400	240.400	240.400	240.400
Autres actifs non courants	48.035	0	0	0	
ACTIFS COURANTS	**22.945.570**	**25.108.391**	**24.062.850**	**24.844.907**	**27.087.301**
Stocks	7.674.917	10.477.466	9.449.817	10.408.923	10.528.353
Clients et comptes rattachés	12.914.206	14.066.753	13.951.546	13.626.401	14.736.928
Autres actifs courants	1.984.214	564.171	661.487	809.583	867.041
Placements et autres actifs financiers	372.233				
Liquidités et équivalents de liquidités					954.978
TOTAL	**31.681.691**	**32.860.364**	**30.939.615**	**30.963.302**	**32.470.386**

PASSIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
CAPITAUX PROPRES	**10.976.772**	**14.964.271**	**15.501.856**	**18.036.298**	**21.384.436**
Capital social	10.966.600	14.966.600	14.966.600	14.966.600	14.966.600
Réserves	6.824.129	3.324.129	3.324.129	3.324.129	3.324.129
Résultat reportés	-2.030.629	-3.313.957	-3.326.458	-2.788.873	-254.431
Effets des modifications comptables	-3.500.000				
Résultat de l'exercice	-1.283.328	-12.501	537.585	2.534.442	3.348.138
PASSIFS	**20.704.919**	**17.896.093**	**15.437.759**	**12.927.004**	**11.085.950**
PASSIFS NON COURANTS	**2.418.900**	**4.514.139**	**2.609.378**	**1.037.950**	**466.522**
Emprunts	2.333.334	4.428.573	2.523.812	952.384	380.956
Provisions	85.566	85.566	85.566	85.566	85.566
PASSIFS COURANTS	**18.286.019**	**13.381.954**	**12.828.382**	**11.889.054**	**10.619.428**
Fournisseurs et comptes rattachés	3.894.469	5.364.552	6.168.074	7.285.499	7.570.741
Autres passifs courants	1.961.670	2.417.877	2.362.454	2.313.094	2.477.260
Autres passifs financiers	793.443	1.904.761	1.904.761	1.571.428	571.428
Concours bancaires	11.636.436	3.694.764	2.393.092	719.034	
TOTAL	**31.681.691**	**32.860.364**	**30.939.615**	**30.963.302**	**32.470.386**

- **Etat de Résultat prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus	19.640.354	28.524.250	33.948.763	41.446.970	44.824.824
Autres produits d'exploitation		120.000	126.000	132.300	138.915
Variation stock travaux en cours	369.252	773.252	417.068	634.696	246.248
PRODUCTION	20.009.606	29.417.501	34.491.831	42.213.966	45.209.987
Achats de marchandises consommés	14.962.962	21.756.237	25.014.967	29.546.744	30.703.559
Marge brute	5.046.644	7.661.264	9.476.864	12.667.222	14.506.428
Autres charges d'exploitation	1.211.727	1.692.371	1.984.294	2.428.543	2.600.903
Charges de personnel direct	2.230.699	2.806.546	3.227.528	3.711.657	4.268.406
Charges de personnel indirect	1.566.634	1.169.850	1.286.835	1.415.518	1.557.070
EBE	37.584	1.992.497	2.978.207	5.111.503	6.080.049
Dotations aux amortissements	1.248.150	1.074.143	975.209	868.371	855.311
Dotations aux provisions	15.000	100.048	146.488	171.829	210.408
RESULTAT D'EXPLOITATION	-1.225.566	818.306	1.856.511	4.071.303	5.014.330
Produits financiers					
Charges financières de financement	149.940	191.495	345.928	234.195	122.643
Charges financières d'exploitation	813.009	392.189	167.019	88.055	-
Autres gains ordinaires	837.500				
Plus value de restructuration	120.243	258.670			
Autres pertes ordinaires	11.451				
Rst des activités ordinaires avant IS	-1.242.223	493.292	1.343.563	3.749.053	4.891.687
Impôt sur les bénéfices	41.105	505.793	805.978	1.214.611	1.543.549
RESULTAT NET	-1.283.328	-12.501	537.585	2.534.442	3.348.138

- **Etat de Flux de Trésorerie prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	-1.283.328	-12.501	537.585	2.534.442	3.348.138
Ajustements pour:					
Amortissement et provisions	1.263.150	1.174.191	1.121.697	1.040.200	1.065.719
Reprises sur provisions					
Variation des					
stocks	-2.121.233	-2.802.549	1.027.649	-959.106	-119.430
créances	-4.760.249	-1.252.596	-31.281	153.316	-1.320.936
autres actifs	1.661.967	1.420.042	-97.316	-148.096	-57.458
fournisseurs et autres dettes	1.072.914	1.926.295	748.099	1.068.063	449.407
Plus ou moins value de cession	-837.500				
Plus ou moins value de restructuration	-120.243	-258.670			
Autres flux					
Quote part subvention					
Autres ajustements					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	-5.124.522	194.213	3.306.433	3.688.820	3.365.440
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-235.909	-90.000	-100.000	-110.000	-120.000
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro	30.150				
Décaissement provenant acqui immob financières					
Encaissement provenant cession immob financières	1.000.300				
Encaissement provenant cession actions OTH en BVMT		630.903			
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	794.541	540.903	-100.000	-110.000	-120.000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions		4.000.000			
dividendes et autres distributions					
Encaissements provenant des emprunts		4.000.000			
remboursement d'emprunts	-322.295	-793.443	-1.904.761	-1.904.761	-1.571.428
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-322.295	7.206.557	-1.904.761	-1.904.761	-1.571.428
Variation de la trésorerie	-4.652.277	7.941.672	1.301.672	1.674.058	1.674.012
Trésorerie début d'exercice	-6.984.160	-11.636.436	-3.694.764	-2.393.092	-719.034
Trésorerie fin d'exercice	-11.636.436	-3.694.764	-2.393.092	-719.034	954.978

5.12.7.3.3. Les méthodes de valorisation d'OTBS

L'évaluation d'OTBS a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les *Discounted Cash flows*, DCF. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de

flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche de rentabilité basée sur la création de valeur. La méthode de l'EVA/MVA a été utilisée compte tenu du fait qu'elle prend en considération à la fois la valeur des flux dégagé par l'activité mais aussi la valeur du patrimoine de la société.

3- Une approche mixte, la méthode du goodwill. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

5.12.7.3.4. Les résultats des méthodes de valorisation

- **Les résultats de la méthode des DCF**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
FCF		-3 632	788	3 866	4 073	3 578
FCF actualisé		-3 433	665	2 917	2 745	2 155
Somme des flux actualisés	**5 049**					
Noplat: EBIT 2016 *(1-t)	3 432					
Tx de croiss infini	2,00%					
WACC	11,93%					
Noplat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	35 255					
Valeur terminale actualisée	**21 231**	*80,8%*				
Valeur de l'actif économique	**26 280 KDT**					
Ajustements (-)	**12 126**					
Actif hors exploitation						
Portefeuille Titres (+)	1 022					
Valeur des fonds propres théoriques	**15 176 KDT**					

au 31/06/2012	
+Dettes financières à long terme	2 970 238
+Dettes financières à court terme	9 419 400
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	417 670
+provisions pour risques et charges	85 566
+Autres ajustements (DD)	68 331
Valeur des ajustements	**12 125 865**

Détail de l'Actif Hors Exploitation

	VCN au 30 06 12	% détenu par OTBS dans les sociétés du groupe OTH	Valorisation du portefeuille au 30 06 12	Plus-value
ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGY	97 200	64,80%	97 200	0
HELIOFLEX	251 990	14,00%	783 959	531 969
SALGETEL	0	52,22%	0	0
Sté d'exploitation zone franche	10 000	-	10 000	0
BTS	6 000	-	6 000	0
Polyclinique El Bassatine	25 000	-	25 000	0
South Mediterranean University	100 000	-	100 000	0
Tunisie Flowers	0	-	0	0
LINSUD	0	-	0	0
MOSAIC	0	-	0	0
SOTUMAT	0	-	0	0
CIMET	0	-	0	0
INTELCOM EUROPE	0	-	0	0
Total	**490 190**		**1 022 159**	**531 969**

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 12,96 MDT et 17,82 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 15,18 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 11,55% et 12,31% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 1,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Bêta	1,57	1,62	1,67	1,72	1,77
WACC	11,55%	11,74%	11,93%	12,12%	12,31%
TCI					
1,50%	15,24	14,64	14,06	13,50	12,96
1,75%	15,83	15,21	14,60	14,02	13,46
2,00%	16,46	15,81	15,18	14,57	13,99
2,25%	17,12	16,44	15,78	15,15	14,54
2,50%	17,82	17,10	16,41	15,75	15,12

- **Les résultats de la méthode EVA/MVA**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Capitaux investis		25 165	24 838	22 169	21 124	21 227
Résultat d'exploitation net d'impôt		-1 267	313	1 051	2 857	3 471
ROCE		-5,0%	1,3%	4,7%	13,5%	16,4%
Wacc		11,93%	11,93%	11,93%	11,93%	11,93%
EVA		-4 269	-2 651	-1 594	337	938
EVA actualisé		-4 035	-2 238	-1 203	227	565
Taux de croissance infini	**2,00%**					
Valeur terminale						
EVA 2016 (1+g)/ (wacc-g)	9 640					
Valeur terminale actualisée	5 805					
Capitaux investis 30/06/12	23 199					
+somme des EVA actualisés	-6 684					
+valeur terminale actualisée	5 805					
+Réserve de réevaluation/terrain	1 365					
MVA	**23 686 KDT**					
Ajustements (-)	12 126					
Actif hors exploitation						
Portefeuille Titres (+)	1 022					
VALEUR DES FONDS PROPRES (KDT)	**12 582 KDT**					

au 31/06/2012	
+Dettes financières à long terme	2 970 238
+Dettes financières à court terme	9 419 400
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	417 670
+provisions pour risques et charges	85 566
+Autres ajustements (DD)	68 331
Valeur des ajustements	**12 125 865**

Détail de l'Actif Hors Exploitation

	VCN au 30 06 12	% détenu par OTBS dans les sociétés du groupe OTH	Valorisation du portefeuille au 30 06 12	Plus-value
ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGY	97 200	64,80%	97 200	0
HELIOFLEX	251 990	14,00%	783 959	531 969
SALGETEL	0	52,22%	0	0
Sté d'exploitation zone franche	10 000	-	10 000	0
BTS	6 000	-	6 000	0
Polyclinique El Bassatine	25 000	-	25 000	0
South Mediterranean University	100 000	-	100 000	0
Tunisie Flowers	0	-	0	0
LINSUD	0	-	0	0
MOSAIC	0	-	0	0
SOTUMAT	0	-	0	0
CIMET	0	-	0	0
INTELCOM EUROPE	0	-	0	0
Total	**490 190**		**1 022 159**	**531 969**

Le modèle de valorisation par la méthode de l'EVA/MVA aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 11,23 MDT et 14,17 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 12,58 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 11,55% et 12,31% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 1,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta	1,57	1,62	1,67	1,72	1,77
WACC	11,55%	11,74%	11,93%	12,12%	12,31%
g					
1,50%	13,40	12,83	12,28	11,74	11,23
1,75%	13,58	12,99	12,43	11,88	11,35
2,00%	13,76	13,16	12,58	12,02	11,48
2,25%	13,96	13,34	12,75	12,17	11,62
2,50%	14,17	13,53	12,92	12,33	11,77

- **Les Résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT		2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
ANRC		7 817									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		490	490	490	490	490	490	490	490	490	490
IS théorique		30%									
Rémunération nette		343	343	343	343	343	343	343	343	343	343
Bénéfice net		-1 404	-271	538	2 534	3 348	3 516	3 691	3 876	4 070	4 273
Super profit		-1 746	-614	195	2 192	3 005	3 173	3 349	3 533	3 727	3 931
Facteur actualisation		0,93	0,80	0,69	0,59	0,51	0,44	0,37	0,32	0,28	0,24
Super profit actualisé		-1 619	-489	134	1 292	1 523	1 382	1 254	1 138	1 032	936
Cumul des super profits		-1 619	-2 109	-1 975	-683	840	2 222	3 476	4 614	5 646	6 581
Taux d'actualisation E(Rcp)		16,31%	16,31%	16,31%	16,31%	16,31%	16,31%	16,31%	16,31%	16,31%	16,31%
Taux de croissance du RN (à partir de 2016)	5,0%										
Mesure du surprofit /Goodwill	6 581										
ANRC	7 817										
Valeur des fonds propres	14 399										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	11 633 590
Réserve de réévaluation	1 897 396
Autres corrections:	5 713 828
Non valeurs	*0,00*
Actifs incorporels	*5 645 497*
Autres ajustements (DD)	*68 331*
ANRC	**7 817 158**

	VCN 30/06/2012	Réevaluation	Réserve de réevaluation
Terrains et constructions	1 717 389	3 668 000	1 950 611

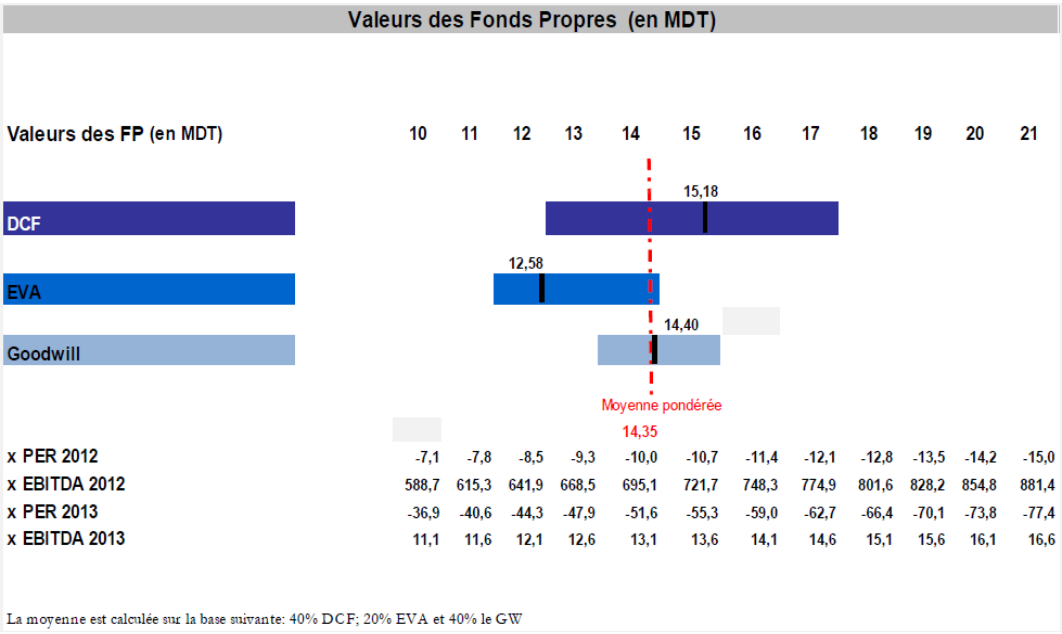
Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

- Une valeur qui se situe dans une fourchette entre 13,38 MDT et 15,60 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 14,40MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (E(Rcp)) compris entre 15,71% et 16,91%, et des taux de croissance des bénéfices après 2016 compris entre 0% et 10%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta	1,57	1,62	1,67	1,72	1,77
E(Rcp)	15,71%	16,01%	16,31%	16,61%	16,91%
Taux de croissance RN					
0,00%	13,85	13,73	13,61	13,49	13,38
2,50%	14,25	14,12	13,99	13,87	13,74
5,00%	14,67	14,53	14,40	14,27	14,14
7,50%	15,12	14,98	14,83	14,69	14,55
10,00%	15,60	15,44	15,29	15,14	14,99

- **Récapitulatif des résultats de valorisation**



5.12.7.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ONE TECH BUSINESS SOLUTION
16, RUE DES ENTREPRENEURS Z.I
CHARGUIA II - ARIANA

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société ONE TECH BUSINESS SOLUTION, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société ONE TECH BUSINESS SOLUTION pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 20 Décembre 2012
Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

تهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني: mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

5.12.8. Renseignements relatifs à la société One Tech Mobile

5.12.8.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	ONE TECH MOBILE SA.
Nationalité	Tunisienne
Siège social	Cité Khalij, Rue du Lac Lochness, Immeuble « Les arcades » Tour A, Les berges du Lac, Tunis 1053.
Téléphone	00 216 71 80 47 84
Fax	00 216 71 86 05 71
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	21 Octobre 2011
Durée de vie	99 ans
Objet Social	Vente, installation et exploitation de produits dans le secteur des télécoms et de produits connexes.
Registre de commerce	B31184232011
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	1 200 000 DT répartis en 120 000 actions nominatives de 10 DT chacune
Régime fiscal	Droit commun
Matricule fiscal	1219728/B /A/M/000

5.12.8.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

Actonnaires	% de participation	Montant (Dt)	Nombre d'actions
Hedi Sellami	40.00%	480 000	48 000
Walid Koubaa	30.00%	360 000	36 000
OTH	22.00%	264 000	26 400
Slim Sellami	5.00%	60 000	6 000
Moncef Sellami	1.00%	12 000	1 200
Jalila Sellami	1.00%	12 000	1 200
Olfa Sellami	1.00%	12 000	1 200
TOTAL	**100.00%**	**1 200 000**	**120 000**

5.12.8.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ Mr Walid KOUBAA ;
- ✓ Mr Hédi Karim SELLAMI ;
- ✓ Mr Slim SELLAMI ;
- ✓ Mr Zouheir BEN KHELIFA.

Le conseil d'administration réuni en date du 21 octobre 2011 a nommé Mr Walid Koubaa en qualité de Président du Conseil d'Administration et Mr Hédi Karim Sellami en qualité de Directeur Général. Les fonctions du Président de Conseil et de Directeur Général sont dissociées.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 20 décembre 2011 a décidé de nommer Mr Aleddine Derbela en tant que Directeur Adjoint de la société.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'administration	Mr. Walid Koubaa	2011-2012-2013
Directeur Général	Mr. Hédi Karim Sellami	2011-2012-2013
Membre	Mr. Slim Sellami	2011-2012-2013
Membre	Mr. Zouheir Ben Khelifa	2011-2012-2013

➢ **Organes de Contrôle**

L'Assemblée Générale Ordinaire du 09/03/2012 de la société a nommé Mr. Mahmoud ZAHAF en tant que Commissaire aux Comptes de la société One Tech Mobile pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de 2013.

5.12.8.1.3. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous fournit un résumé de la performance financière de la société One Tech Mobile. Il est à rappeler que la société a été créée durant l'exercice 2011 et qu'au 31 décembre 2011, elle n'est pas entrée en activité.

Désignation	31/12/2011
Revenus	-
Transfert de charges	56 689
Total des produits d'exploitation	**56 689**
Achats consommés	93
Charges de personnel	52 839
Dotations aux amortissements	23
Autres charges d'exploitation	5 061
Total des charges d'exploitation	**58 016**
Résultats d'exploitation	**1 327**
Produits des placements	1 327
Résultat d'exploitation	**-**

5.12.8.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

ONE TECH MOBILE SA
RUE DU LAC LOCH NESS
IMMEUBLE LES ARCADES « TOUR A »

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	**2011**
ACTIFS NON COURANTS	**Au 31/12/11**
Actifs immobilisés	
Immobilisations incorporelles	0,000
Moins : amortissement	0,000
S/Total	**0,000**
Immobilisations corporelles	4 575,900
Moins : amortissement	-23,373
S/Total	**4 552,527**
Immobilisations financières	0,000
Moins : Provisions	0,000
S/Total	**0,000**
Total des actifs immobilisés	**4 552,527**
Autres actifs non courants	58 267,016
Total des actifs non courants	**62 819,543**
ACTIFS COURANTS	
Stocks	0,000
Moins : Provisions	0,000
S/Total	**0,000**
Clients et comptes rattachés	0,000
Moins : Provisions	0,000
S/Total	**0,000**
Autres actifs courants	214 400,169
Placement et autres actifs financiers	273 238,850
Liquidités et équivalents de liquidités	93 246,395
Total des actifs courants	**580 885,414**
Total des actifs	**643 704,957**

ONE TECH MOBILE SA
RUE DU LAC LOCH NESS
IMMEUBLE LES ARCADES « TOUR A »

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011 Au 31/12/11
CAPITAUX PROPRES	
Capital social	1 200 000,000
Actionnaires Capital souscrit - non appelé	-600 000,000
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	**600 000,000**
Résultat de l'exercice	0,000
Total des capitaux propres avant affectation	***600 000,000***
PASSIFS	
Passifs non courants	
Emprunts	0,000
Provisions	0,000
Total des passifs non courants	**0,000**
Passifs courants	
Fournisseurs et comptes rattachés	4 758,600
Autres passifs courants	38 946,357
Concours bancaires et autres passifs financiers	0,000
Total des passifs courants	**43 704,957**
Total des passifs	***43 704,957***
Total des capitaux propres et des passifs	***643 704,957***

ONE TECH MOBILE SA
RUE DU LAC LOCH NESS
IMMEUBLE LES ARCADES « TOUR A »

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11
PRODUITS D'EXPLOITATION	
Revenus	0,000
Autres produits d'exploitation	0,000
Transfert de charges	56 689,747
Total des produits d'exploitation	***56 689,747***
CHARGES D'EXPLOITATION	
Variation des stocks des marchandises (+ou-)	0,000
Achats de marchandises	93,305
Charges de personnel	52 839,124
Dotations aux amortissements et provisions	23,373
Autres charges d'exploitation	5 061,145
Total des charges d'exploitation	***58 016,947***
RESULTAT D'EXPLOITATION	**-1 327,200**
Produits des placements	1 327,200
Charges financières nettes	0,000
Autres gains ordinaires	0,000
Autres pertes ordinaires	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**0,000**
Impôt sur les bénéfices	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**0,000**

ONE TECH MOBILE SA
ONE TECH MOBILE SA
RUE DU LAC LOCH NESS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	
- Résultat net	**0,000**
- *Ajustements pour :*	
. Dotation aux amortissements & provisions	23,373
. Reprise sur provision	0,000
. Variation des stocks	0,000
. Variation des créances	0,000
. Variation des autres actifs courants	-217,469
. Variation des fournisseurs	0,000
. Variation des autres passifs courants	38 946,357
. Variation des placements et autres actifs financiers	-273 238,850
. Plus ou moins value de cession	0,000
. Q.P. subvention d'investissement	0,000
. Transfert de charges	-58 267,016
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***-292 753,605***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 000,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	***-4 000,000***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT	
- Encaissement suit à l'émission d'actions	390 000,000
- Dividendes et autres distributions	0,000
- Encaissement subvention d'investissement	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	0,000
- Remboursement d'emprunts	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	***390 000,000***
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	**93 246,395**
Trésorerie au début de l'exercice	0,000
Trésorerie à la clôture de l'exercice	93 246,395

5.12.8.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

I – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société **ONE TECH MOBILE SA** est une société anonyme au capital social de 1 200 000 dinars divisé en 120.000 Actions nominatives de 10 dinars chacune. Elle a été créée au 31 Octobre 2011 avec pour principal objet la vente, l'installation et l'exploitation des produits dans le secteur des télécoms et des produits connexes.

II – REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société **« ONE TECH MOBILE SA »** ont été arrêtés au 31 décembre 2011 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III – RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

IV – LES BASES DE MESURE

IV -1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

- Matériel & Outillage 10%
- Matériel informatique 33%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

IV -2 Autres Actifs Non Courants

Les charges pré-exploitation sont affectées en frais préliminaires à résorber sur 3 ans. La société est entrée en activité durant le premier trimestre de l'exercice 2012.

IV -3 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan.

V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

La société « One Tech Mobile » a été constituée au mois d'octobre 2011. Au 31 décembre 2012, l'entreprise n'est pas encore entrée en activité. Cette période, de la constitution au 31 décembre 2011, a été marquée par le recrutement du personnel et le démarrage de la mise en place des structures de la société.

VI –EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun évènement postérieur à la date de clôture ayant un impact significatif sur les états financiers, ne s'est produit.

VII – Notes relatives au Bilan

VII-1 Immobilisations Corporelles et Incorporelles

Les Immobilisations Corporelles brutes totalisent au 31 décembre 2011	**4 575,900**
Amortissement des immobilisations corporelles	**-23,373**
Affichant un montant net	**4 552,527**

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice (Acquisitions, cessions et reclassements);
- Les amortissements pratiqués;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan

ONE TECH MOBILE SA

TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2011

(En dinars tunisiens)

DESIGNATION	Valeurs brutes				Amortissements			VCN
	01/01/2011	Acquisitions	Reclas.	31/12/2011	Dotation	Régul	31/12/2011	31/12/2011
Immobilisations corporelles	0,000	**4 575,900**	**0,000**	**4 575,900**	**23,373**	**0,000**	**23,373**	**4 552,527**
Matériel et Outillages		2 000,000	0,000	2 000,000	0,000	0,000	0,000	2 000,000
Matériel informatique		2 575,900	0,000	2 575,900	23,373	0,000	23,373	2 552,527
	0,000	**4 575,900**	**0,000**	**4 575,900**	**23,373**	**0,000**	**23,373**	**4 552,527**

- Immobilisations corporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de..... **4 575,900**

Elle correspond aux investissements nets de l'exercice détaillés comme suit :

- Matériel et outillage.....	2 000,000
- Matériel informatique	2 575,900
Total	**4 575,900**

VII-2 <u>Actifs non courants</u>

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de…….**58 267,016**

Elle correspond aux charges pré-exploitation détaillées comme suit :

- Frais préliminaires	56 689,747
- Frais de constitution.....	1 577,269
Total	**58 267,016**

VII-3 <u>Autres Actifs Courants</u>

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de……..**214 400,169**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011
- Avance Fournisseur	4 000,000
- Actionnaires, opération sur capital	210 000,000
- Etat TVA déductible	400,169
Total	**214 400,169**

Le compte « actionnaires, opération sur capital » correspond à la partie du capital appelée et non libérée au 31 décembre 2012.

VII-4 Placement et autres actifs financiers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de……**273 238,850**

Il s'agit d'un placement en actions SICAV « Attijari Obligataire SICAV ».

VII-5 Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011……..**93 246,395**

Il s'agit principalement du solde du compte ouvert auprès d'Attijari Bank.

VII-6 Capitaux propres

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011..... **600 000,000**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011
- Capital social	1 200 000,000
- Actionnaires Capital souscrit - non appelé	-600 000,000
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	**600 000,000**
- Résultat de l'exercice	0,000
Total	**600 000,000**

VII-7 Fournisseurs et comptes rattachés

Les emprunts totalisent au 31 décembre 2011……**4 758,600**

Correspondant aux soldes fournisseurs d'immobilisations « PROLOGIC TUNISIE » et « OTBS ».

VII-8 Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants totalisent au 31 décembre 2011……**38 946,357**

Ils se présentent comme suit :

Désignation	31/12/2011
- Etat impôt et taxe	8 761,159
- CNSS	11 336,032
- Charges à payer (Honoraires CAC)	2 000,000
- Personnels rémunérations dues	13 406,640
- Provision pour congé payé	3 442,526
Total	**38 946,357**

VIII– <u>Notes relatives à l'Etat de résultat</u>

VIII -1 <u>Achats de marchandises</u>

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011.....**93,305**

Correspondant aux achats de fournitures non stockés.

VIII -2 <u>Charges de personnel</u>

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011.....**52 839,124**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011
- Salaires et compléments de salaires	41 907,692
- Congés payés	3 442,520
- Cotisation sécurité sociale	7 488,906
Total	**52 839,124**

VIII -3 <u>Autres charges d'exploitation</u>

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011.....**5 061,145**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011
- Entretien et réparation	5,000
- Honoraires	2 000,000
- Annonces et publications	884,237
- Frais de télécommunications	85,028
- Commissions bancaires	2,589
- Charges diverses	145,378
- Impôt, taxes et versements assimilés	1 938,913
Total	**5 061,145**

IX– Notes relatives à l'Etat de Flux

IX -1 Ajustements pour amortissements et provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Amortissement immobilisations corporelles	23,373
TOTAL	**23,373**

IX -2 Transfert de charge

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Frais préliminaires	-56 689,747
Frais de constitution	-1 577,269
TOTAL	**-58 267,016**

IX -3 Variation Autres Actifs courants

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Solde Autres Actifs courants	-214 400,169
Avance Fournisseur	4 000,000
TVA sur immobilisations	182,700
Opération sur le capital	210 000,000
TOTAL	**-217,469**

IX -4 Variation des autres passifs courants

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Solde Autres Passifs courants	38 946,357
TOTAL	**38 946,357**

IX -5 Variation des placements et autres actifs financiers

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Actions SICAV	-273 238,850
TOTAL	**-273 238,850**

IX -6 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation Immobilisations corporelles	-4 575,900
Avance Fournisseur d'immobilisation	-4 000,000
Solde fournisseurs d'immobilisations	4 758,600
TVA sur immobilisations	-182,700
TOTAL	**-4 000,000**

IX -7 Décaissement provenant de l'émission d'actions

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation Capital souscrit non appelé	600 000,000
Ajustement opérations sur capital pour la partie non encore libérée	-210 000,000
TOTAL	**390 000,000**

IX -8 Trésorerie à la clôture de l'exercice

Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Attijari Compte COURANT Lac	93 246,395
TOTAL	**93 246,395**

5.12.8.2.2. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur états financiers arrêtés au 31/12/2011

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ONE TECH MOBILE
RUE DU LAC LOCH NESS
IMMEUBLE LES ARCADES « TOUR A »
CITE EL KHALIJ LES BERGES DU LAC

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée générale Ordinaire du 9 Mars 2012, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « **ONE TECH MOBILE** » arrêtés au 31 décembre 2011, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers.

Ces états financiers, tels qu'ils ont été arrêtés par la société, font apparaître un total bilan de **643 704,957** TND.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques 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. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit assortie d'une réserve.

Opinion

A notre avis, nous estimons que les états financiers annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « ONE TECH MOBILE » au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observation

La société « ONE TECH MOBILE » a été créée le 31 Octobre 2011 et elle n'entrera en activité que durant le premier trimestre de l'exercice 2012. Toutes les charges pré-exploitation ont été affectées en frais préliminaires.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Fait à Tunis, le 19 Mai 2012

Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF



MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ONE TECH MOBILE
RUE DU LAC LOCH NESS
IMMEUBLE LES ARCADES « TOUR A »
CITE EL KHALIJ LES BERGES DU LAC

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice 2011

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Etant précisé qu'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 à travers 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 -Convention et opérations réalisées au cours de l'exercice 2011

Votre direction nous a informé de l'opération d'achat de générateur de fréquence et d'un analyseur auprès de la société « One Tech Business Solution » pour un montant de 2 000 TND.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de votre société ne nous a informé d'aucune autre opération autorisée en 2011 et entrant sous l'égide des articles susvisés.

II -Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

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

- La rémunération du Directeur Général, courant l'exercice 2011, totalise un montant brut de 7 921,275 TND ; les charges sociales y afférentes totalisent un montant de 1 431,374 TND.

- La rémunération du Directeur général adjoint, courant 2011, totalise un montant brut de 22 608,437 TND ; les charges sociales y afférentes totalisent un montant de 4 040,128 TND

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 19 Mai 2012

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

ue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
él.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، ضفاف البحيرة 1053
الهاتف : 166 962 71 - 514 962 71 (216) / الفاكس : 595 962 71 (216)
البريد الالكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

5.12.8.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.8.3.1. Hypothèses prévisionnels

La société « One Tech Mobile » en abrégé OTM est le fournisseur exclusif du premier opérateur télécom du pays, Tunisiana pour la marque NOKIA.

Les hypothèses du BP d'OTM sur la période 2012-2016 sont les suivantes :

1- Chiffre d'affaires

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Produits d'exploitation	10 453 791	12 626 914	14 772 983	16 351 833	18 150 997
Croissance		*21%*	*17%*	*11%*	*11%*

Les taux de croissance ont été déterminés en fonction de la demande du principal client et des projections de vente de Nokia sur le marché.

Le chiffre d'affaires augmente en moyenne de 14,8% sur la période 2012-2016.

2- Les achats

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	10 105 969	10 751 043	12 498 454	13 640 150	15 082 596
Croissance		*6%*	*16%*	*9%*	*11%*
en % des revenus	97%	85%	85%	83%	83%

Les achats consommés augmentent en moyenne de 10,5% sur la période 2012-2016. Les achats sont liés directement à l'évolution du chiffre d'affaires.

3- Les autres charges d'exploitation

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	260 367	273 386	287 055	301 408	316 478
Croissance		*5%*	*5%*	*5%*	*5%*
en % des revenus	2%	2%	2%	2%	2%

Les autres charges d'exploitation augmentent de 5% annuellement

4- Les charges de personnel

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel	395 542	437 652	477 725	509 000	542 557
Croissance		*11%*	*9%*	*7%*	*7%*
en % des revenus	4%	3%	3%	3%	3%

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 8,2% sur la période 2012-2016.

5- Dotations aux amortissements

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	59 236	79 617	85 255	47 859	48 145
Croissance		*34%*	*7%*	*-44%*	*1%*
en % des revenus	1%	1%	1%	0%	0%

Les dotations aux amortissements représentent en moyenne 0,5% sur la période 2012-2016.

6- Charges financières

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières	181.840	267.830	258.309	252.664	248.051
Variation		47%	-4%	-2%	-2%
en % des revenus	2%	2%	2%	2%	1%

Les charges financières augmentent en 2013 suite à la contraction d'un emprunt en 2012. Sur la période 2013-2016, cet emprunt permet de réduire le recours au crédit court terme et en conséquence les charges financières y afférentes

7- BFR

Le BFR est déterminé sur la base des éléments suivants :

	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (j du CA)	45	43	41	39	38
Clients (j du CA)	69	80	85	90	95
Autres actifs courants (j du CA)	4	8	10	11	12
Fournisseurs (j des achats consommés)	40	40	40	40	40
Autres passifs courants (j du CA)	2	5	6	8	10

8- Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissement	203 334	59 000	52 000	5 000	20 000

5.12.8.3.2. Etats financiers prévisionnels

- **Bilan prévisionnel**

ACTIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles	34.252	19.074	3.896	0	3.334
Immobilisations corporelles	133.819	147.800	149.150	110.187	78.709
Immobilisations financières					
Autres actifs non courants	38.847	19.426	0	0	0
ACTIFS COURANTS	**206.918**	**186.301**	**153.046**	**110.187**	**82.042**
Stocks	1.288.824	1.487.554	1.659.431	1.747.182	1.889.693
Clients et comptes rattachés	1.986.916	2.767.543	3.440.284	4.031.959	4.724.232
Autres actifs courants	127.366	276.754	404.739	492.795	596.745
Placements et autres actifs financiers					
Liquidités et équivalents de liquidités	488.662	169.912	70.351	366.939	536.848
TOTAL	**4.098.686**	**4.888.064**	**5.727.851**	**6.749.062**	**7.829.560**

CP & PASSIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
CAPITAUX PROPRES	**1.632.763**	**2.131.896**	**2.826.538**	**3.712.067**	**4.588.228**
Capital social	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Réserves		60.000	120.000	120.000	120.000
Autres capitaux propres					
Résultat reportés		239.763	659.896	1.305.538	1.923.067
Effets des modifications comptables					
Résultat de l'exercice	432.763	632.133	846.642	1.086.530	1.345.161
PASSIFS	**2.465.923**	**2.756.168**	**2.901.313**	**3.036.995**	**3.241.332**
PASSIFS NON COURANTS					
Emprunts	1.200.000	971.426	742.853	514.279	285.705
Provisions	100.000	205.000	317.350	440.935	576.879
PASSIFS COURANTS					
Fournisseurs et comptes rattachés	1.107.503	1.178.196	1.369.694	1.494.811	1.652.887
Autres passifs courants	58.420	172.971	242.844	358.396	497.288
Autres passifs financiers	0	228.574	228.574	228.574	228.574
TOTAL	**4.098.686**	**4.888.064**	**5.727.851**	**6.749.062**	**7.829.560**

- **Etat de Résultat prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus	**10.453.791**	**12.626.914**	**14.772.983**	**16.351.833**	**18.150.997**
Autres produits d'exploitation	0	0	0	0	0
PRODUITS D'EXPLOITATION	**10.453.791**	**12.626.914**	**14.772.983**	**16.351.833**	**18.150.997**
Variation des stocks de marchandises	-1.288.824	-198.731	-171.877	-87.751	-142.511
Achats de marchandises	10.105.969	10.751.043	12.498.454	13.640.150	15.082.596
Marge brute	**1.636.646**	**2.074.602**	**2.446.406**	**2.799.434**	**3.210.911**
Autres charges d'exploitation	260.367	273.386	287.055	301.408	316.478
Charges de personnel	395.542	437.652	477.725	509.000	542.557
EBE	**980.737**	**1.363.565**	**1.681.626**	**1.989.026**	**2.351.876**
Dotations aux amortissements	59.236	79.617	85.255	47.859	48.145
Dotations/ provisions	100.000	105.000	112.350	123.585	135.944
RESULTAT D'EXPLOITATION	**821.501**	**1.178.948**	**1.484.021**	**1.817.582**	**2.167.788**
Charges financières nettes	181.840	267.830	258.309	252.664	248.051
Produits des placements	0	14.429	7.851	13.749	31.052
Rst des activités ordinaires avant IS	**639.661**	**925.547**	**1.233.563**	**1.578.668**	**1.950.789**
Impôt sur les bénéfices	206.898	293.414	386.922	492.138	605.628
RESULTAT NET	**432.763**	**632.133**	**846.642**	**1.086.530**	**1.345.161**

- **Etat de Flux de Trésorerie prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	432.763	632.133	846.642	1.086.530	1.345.161
Ajustements pour:					
Amortissement et provisions	159.236	184.617	197.605	171.444	184.088
Reprises sur provisions					
Variation des					
stocks	-1.288.824	-198.731	-171.877	-87.751	-142.511
créances	-1.986.916	-780.627	-672.741	-591.675	-692.273
autres actifs	-122.966	-149.388	-127.985	-88.056	-103.950
fournisseurs et autres dettes	1.122.218	185.245	261.369	240.670	296.968
Plus ou moins value de cession					
Autres flux					
Quote part subvention					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	-1.684.489	-126.750	333.013	731.162	887.483
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-203.334	-59.000	-52.000	-5.000	-20.000
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro					
Décaissement provenant acqui immob financières					
Encaissement provenant cession immob financières					
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-203.334	-59.000	-52.000	-5.000	-20.000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions	810.000				
dividendes et autres distributions		-133.000	-152.000	-201.000	-469.000
Encaissements provenant des emprunts	1.200.000				
remboursement d'emprunts			-228.574	-228.574	-228.574
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	2.010.000	-133.000	-380.574	-429.574	-697.574
Variation de la trésorerie	122.177	-318.750	-99.561	296.588	169.909
Trésorerie début d'exercice	366.485	488.662	169.912	70.351	366.939
Trésorerie fin d'exercice	488.662	169.912	70.351	366.939	536.848

5.12.8.3.3. Les méthodes de valorisation de la société OTM

L'évaluation d'OTM a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les *Discounted Cash flows*, DCF. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche de rentabilité basée sur la création de valeur. La méthode de l'EVA/MVA a été utilisée compte tenu du fait qu'elle prend en considération à la fois la valeur des flux dégagé par l'activité mais aussi la valeur du patrimoine de la société.

3- Une approche par les comparables boursiers. La méthode des multiples boursiers a été aussi retenue pour donner un autre angle d'analyse. Elle consiste à appliquer à OTM des multiples de valorisation de sociétés opérant dans le même secteur d'activité ('comparables'), et cotées sur des marchés étrangers, pour donner ainsi une indication sur une valorisation de «marché».

5.12.8.3.4. Les Résultats de la valorisation de la société OTM

- **Les Résultats de la méthode des DCF**

MDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
FCF		-2,802	-0,257	0,192	0,671	0,754
FCF actualisé		-2,646	-0,217	0,144	0,450	0,451
Valeur terminale						
NOPAT= EBIT 2016*(1-t)	1,52					
Tx de croiss infini	2,00%					
WACC	12,11%					
Nopat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	15,31					
Valeur terminale actualisée	9,16					
Somme des flux actualisés	7,34					
Valeur de l'Entreprise	**7,34 MDT**					
Dette financière nette	1,94					
Valeur des fonds propres théoriques	**5,40 MDT**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	1 200 000
+Dettes financières à court terme	778 502
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	40 813
Valeur des ajustements	1 937 690

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 4,38 MDT et 6,64 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 5,40 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 11,63% et 12,59 % et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 1,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Bêta	1,19	1,24	1,29	1,34	1,39
WACC	11,63%	11,87%	12,11%	12,35%	12,59%
TCI					
1,50%	5,53	5,22	4,93	4,65	4,38
1,75%	5,78	5,46	5,16	4,87	4,59
2,00%	6,06	5,72	5,40	5,10	4,81
2,25%	6,34	5,99	5,65	5,34	5,04
2,50%	6,64	6,27	5,92	5,59	5,28

- **Les Résultats de la méthode EVA/MVA**

MDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Capitaux investis		3,49	4,63	5,52	6,16	6,96
Résultat d'exploitation net d'impôt		0,615	0,886	1,097	1,325	1,562
ROCE		17,6%	19,1%	19,9%	21,5%	22,5%
Wacc		12,11%	12,11%	12,11%	12,11%	12,11%
EVA		0,19	0,32	0,43	0,58	0,72
EVA actualisé		0,18	0,27	0,32	0,39	0,43
Taux de croissance infini	2,00%					
Valeur terminale						
EVA 2016 (1+g)/ (wacc-g)	7,26					
Valeur terminale actualisée	4,34					
Capitaux investis 30/06/12	2,80					
+somme des EVA actualisés	1,6					
+valeur terminale actualisée	4,3					
MVA	**8,74 MDT**					
Dette financière nette	1,94					
VALEUR DES FONDS PROPRES (DT)	**6,80 MDT**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	1 200 000
+Dettes financières à court terme	778 502
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	40 813
Valeur des ajustements	1 937 690

Le modèle de valorisation par la méthode de l'EVA/MVA aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 6,03 MDT et 7,73 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 6,80 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 11,63% et 12,59 % et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 1,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta	1,19	1,24	1,29	1,34	1,39
WACC	11,63%	11,87%	12,11%	12,35%	12,59%
g					
1,50%	7,18	6,87	6,58	6,30	6,03
1,75%	7,31	6,99	6,69	6,40	6,12
2,00%	7,44	7,11	6,80	6,51	6,22
2,25%	7,58	7,25	6,92	6,62	6,33
2,50%	7,73	7,38	7,05	6,74	6,44

- **Les Résultats de la méthode des Comparables**

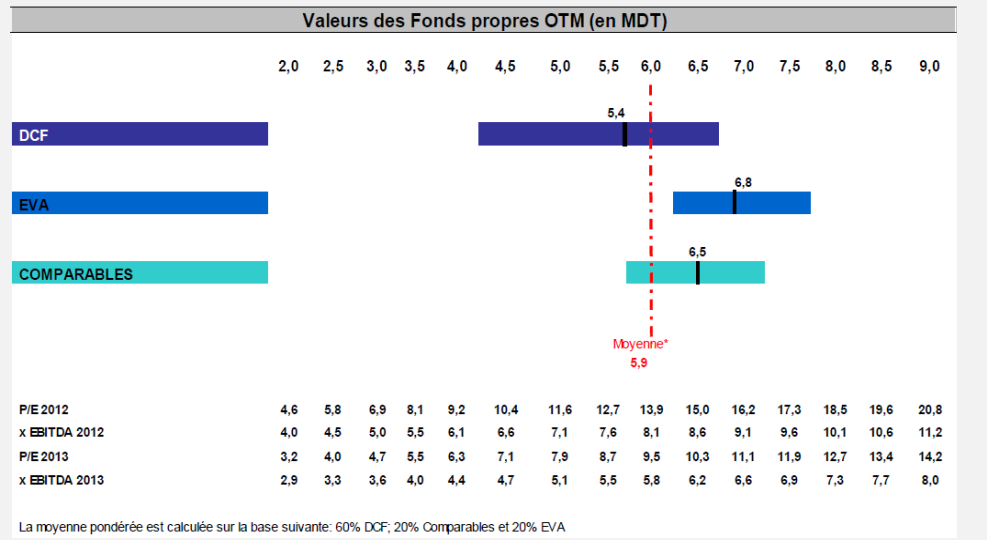
La valeur des fonds propres est calculée en appliquant des multiples de valorisation de sociétés du même secteur, cotées sur les marchés étrangers.

- Les multiples qui ont été retenus sont le PER 2012 et le PER 2013 estimés.
- Les sociétés comparables qui ont été retenues opèrent dans le secteur de la distribution des produits de télécommunications.

Company	Price / Earnings 2012 (e)	Price / Earnings 2013 (e)
Peer Median	13,66	11,18
Carphone Warehouse Group PLC	14,03	12,57
Senao International Co Ltd	16,01	14,34
Blue Label Telecoms Ltd.	10,10	8,94
Suning Appliance Co. Ltd.	14,45	15,08
ITC Networks Corp.	8,95	8,60
Erajaya Swasembada Tbk PT	13,29	9,79

Ce qui donne une fourchette de valorisation des fonds propres comprise entre 5,91MDT et 7,07MDT.

- **Récapitulatif des résultats de valorisation**



5.12.8.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

ONE TECH MOBILE
Les berges du lac, cité el khalij, rue du lac
LOCH NESS, Immeuble « les arcades »

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société ONE TECH MOBILE, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société ONE TECH MOBILE pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 20 Décembre 2012

Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

تهج بحيرة ملويا، شقاف البحيرة 1053
الهاتف: 166 962 71 (216) - 514 962 71 (216) / الفاكس: 595 962 71 (216)
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

5.12.9. Renseignements relatifs à la société STUCOM

5.12.9.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	STUCOM SA
Nationalité	Tunisienne
Siège social	3 Rue el Fouledh Mégrin El Riadh Ben Arous
Téléphone	(+216) 71 296 735
Fax	(+216) 71 434 905
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	20 Décembre 1945
Durée de vie	99 ans
Objet Social	La société STUCOM SA a principalement pour objet la conception, l'étude, la fabrication et le traitement de surface de tous ouvrages en charpente métallique ou de chaudronnerie de toutes sortes.
Registre de commerce	B1114011997
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	1 110 000 DT répartis en 74 000 actions nominatives de 15 DT chacune
Régime fiscal	Droit commun.
Matricule fiscal	2419J/A/M/000

5.12.9.1.1. Structure du capital au 22/11/2012

Actionnaires	% de participation	Montant (Dt)	Nombre d'actions
Moncef Sellami	46.72%	518 610	34 574
Ali Guemiha	20.13%	223 425	14 895
Hichem Fourati	11.05%	122 670	8 178
Lamia Fourati	6.27%	69 555	4 637
Cyrine Sellami	4.26%	47 265	3 151
Naffoussa Fourati	4.11%	45 600	3 040
Hedi Sellami	3.32%	36 885	2 459
Slim Sellami	3.32%	36 885	2 459
Raoudha Sellami	0.82%	9 105	607
TOTAL	**100.00%**	**1 110 000**	**74 000**

5.12.9.1.2. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

➢ **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ Mr Moncef SELLAMI ;
- ✓ Mr Mohamed Ali GMIHA ;
- ✓ Mme Nafoussa SELAMI ;
- ✓ Mr Hichem FOURATI ;
- ✓ Mr Hédi Karim SELLAMI ;
- ✓ Mr Slim SELLAMI.

Mr Hichem Fourati assure les fonctions de président du conseil d'administration.

Mr Mohamed Ali GMIHA assure la fonction de directeur général.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'administration	Mr. Hichem Fourati	2011-2012-2013
Directeur Général	Mr. Mohamed Ali Guemiha	2011-2012-2013
Membre	Mr. Moncef Sellami	2011-2012-2013
Membre	Mme. Nafoussa Sellami	2011-2012-2013
Membre	Mr. Hédi Karim Sellami	2010-2011-2012
Membre	Mr. Slim Sellami	2010-2011-2013

- **Organes de Contrôle**

L'assemblée Générale Ordinaire du 14 juin 2010 a renouveler le mandat de Mr Slaheddine ZAHAF en tant que commissaire aux comptes de la société STUCOM pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de 2012.

5.12.9.1.3. Chiffres clés

Désignation	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Revenus	7 032 395	109%	5 883 111	96%	6 078 056	95%
Variation produits finis & encours	-553 301	-9%	214 000	4%	331 453	5%
PRODUCTION	**6 479 094**	**100%**	**6 097 111**	**100%**	**6 409 509**	**100%**
Achats consommés	3 869 850	60%	3 657 980	60%	2 791 372	71%
Marge Brute	**2 609 245**	**40%**	**2 439 131**	**40%**	**3 618 137**	**56%**
Autres produits d'exploitation	5 280	0%	5 280	0%	5 280	0%
Autres charges d'exploitation	475 172	7%	581 465	10%	446 637	7%
Valeur ajoutée	**2 139 353**	**33%**	**1 862 946**	**31%**	**3 176 780**	**50%**
Charges de personnel	1 274 568	20%	1 039 708	17%	1 157 472	18%
Dotations aux Amort.et aux prov.	117 448	2%	144 480	2%	226 071	4%
Résultat d'Exploitation	**747 337**	**12%**	**678 757**	**11%**	**1 793 237**	**28%**
Produits financiers	89 303	1%	85 582	1%	17 339	0%
Charges Financières Nettes	3 384	0%	14 349	0%	15 193	0%
Autres Gains Ordinaires	0	0%	36	0%	0	0%
Autres Pertes Ordinaires	0	0%	0	0%	0	0%
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	**833 256**	**13%**	**750 026**	**12%**	**1 795 383**	**28%**
Impôt sur les bénéfices	122 121	2%	97 791	2%	199 664	3%
Résultat Net de l'Exercice	**711 135**	**11%**	**652 235**	**8%**	**1 595 719**	**8%**

5.12.9.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

STUCOM

RUE EL FOUEDH
MEGRINE RIADH
MF-2419J

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	**2011**	**2010**
ACTIFS NON COURANTS	**Au 31/12/11**	**Au 31/12/10**
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	2.000,300	2.000,300
Moins : amortissement	-2.000,300	-2.000,300
S/Total	*0,000*	*0,000*
Immobilisations corporelles	5.472.686,844	5.309.040,837
Moins : amortissement	-2.545.746,335	-2.428.298,634
S/Total	*2.926.940,509*	*2.880.742,203*
Immobilisations financières	0,000	0,000
Moins : Provisions	0,000	0,000
S/Total	*0,000*	*0,000*
Total des actifs immobilisés	**2.926.940,509**	**2.880.742,203**
Autres actifs non courants		
Total des actifs non courants	**2.926.940,509**	**2.880.742,203**
ACTIFS COURANTS		
Stocks	740.699,443	1.274.333,640
Moins : Provisions	-120.000,000	-120.000,000
S/Total	*620.699,443*	*1.154.333,640*
Clients et comptes rattachés	1.156.448,450	786.967,833
Moins : Provisions	-205.474,148	-205.474,148
S/Total	*950.974,302*	*581.493,685*
Autres actifs courants	242.945,640	339.780,021
Placement et autres actifs financiers	984.659,565	1.295.409,307
Liquidités et équivalens de liquidités	1.153.740,272	755.414,119
Total des actifs courants	**3.953.019,222**	**4.126.430,772**
Total des actifs	***6.879.959,731***	***7.007.172,975***

STUCOM

RUE EL FOUEDH
MEGRINE RIADH
MF-2419J

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	1.110.000,000	930.000,000
Réserves	2.716.623,937	2.680.623,937
Autres capitaux propres	10.560,000	15.840,000
Résultats reportés	493.414,435	398.179,070
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	**4.330.598,372**	**4.024.643,007**
Résultat de l'exercice	711.134,857	652.235,365
Total des capitaux propres avant affectation	***5.041.733,229***	***4.676.878,372***
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	11.352,461	18.855,000
Autres passifs financiers	0,000	0,000
Provisions	250.000,000	250.000,000
Total des passifs non courants	**261.352,461**	**268.855,000**
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	820.769,596	1.338.966,497
Autres passifs courants	730.222,965	703.618,106
Concours bancaires et autres passifs financiers	25.881,480	18.855,000
Total des passifs courants	**1.576.874,041**	**2.061.439,603**
Total des passifs	***1.838.226,502***	***2.330.294,603***
Total des capitaux propres et des passifs	***6.879.959,731***	***7.007.172,975***

STUCOM

RUE EL FOUEDH
MEGRINE RIADH
MF-2419J

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	7.032.394,993	5.883.111,098
Quotes-parts des subventions d'investissements	5.280,000	5.280,000
Production immobilisée	0,000	0,000
Total des produits d'exploitation	***7.037.674,993***	***5.888.391,098***
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	553.300,557	-214.000,000
Achats d'approvisonnements consommés	3.869.849,839	3.657.980,226
Charges de personnel	1.274.567,562	1.039.708,247
Dotations aux amortissements et prov	117.447,701	144.479,932
Autres charges d'exploitation	475.171,976	581.465,258
Total des charges d'exploitation	***6.290.337,635***	***5.209.633,663***
RESULTAT D'EXPLOITATION	**747.337,358**	**678.757,435**
Produits des placements	89.302,802	85.582,000
Charges financières nettes	3.384,303	14.349,174
Autres gains ordinaires	0,000	36,104
Autres pertes ordinaires	0,000	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**833.255,857**	**750.026,365**
Impôt sur les bénéfices	122.121,000	97.791,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**711.134,857**	**652.235,365**
Gains extraordinaires	0,000	0,000
Pertes extraordinaires	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**711.134,857**	**652.235,365**

STUCOM

Rue El Fouledh Mégrine Riadh
Ben Arous
MF:2419J

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Resultat net	711.134,857	652.235,365
- Ajustements pour :		
. Dotations aux amortissements & provisions	117.447,701	144.479,932
. Variation des stocks	533.634,197	-184.259,887
. Variation des créances	-369.480,617	441.547,355
. Variation des autres actifs	96.834,381	-64.527,286
. Variation des fournisseurs et autres passifs	-491.592,042	320.145,582
Quote part subvention	-5.280,000	-5.280,000
Effet de modification comptable	0,000	0,000
Effet de subvention	0,000	0,000
. Reprise sur provision	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	**592.698,477**	**1.304.341,061**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-163.646,007	-418.303,342
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-89.278,406	0,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	400.028,148	-147.432,422
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	**147.103,735**	**-565.735,764**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-341.000,000	-646.000,000
- Encaissement provenant des emprunts	20.434,430	0,000
- Remboursement d'emprunts	-20.910,489	-18.858,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	**-341.476,059**	**-664.858,000**
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	**398.326,153**	**73.747,297**
Trèsorerie au début de l'exercice	755.414,119	681.666,822
Trèsorerie à la cloture de l'exercice	1.153.740,272	755.414,119

5.12.9.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

I – Présentation de la société

La société « **STUCOM** » est constituée le 20 Décembre 1945 sous la forme d'une S.A.RL pour un capital de 150.000 Francs français, divisé 15 parts de 10.000 Francs l'une ; elle a été dénommée « établissements RLETTULE & Cie »

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 25 Juillet1951, le capital social a été augmenté de 450.000 Francs pour être porté à 600.000 Francs.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 13 Juillet1954, le capital social a été augmenté de 600.000 Francs pour être porté à 1.200.000 Francs.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 01 Avril1955, le capital social a été augmenté de 800.000 Francs pour être porté à 2.000.000 Francs.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 01 Avril1955, la forme de la société a été transformée d'une S.A.RL à une société Anonyme.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 21 Août1961, la dénomination sociale a été remplacée de « établissements RLETTULE & Cie » à la «Société Tunisienne de Construction Métalliques STUCOM » avec un capital de 90.000 dinars.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 08 Septembre1973,le capital social a été augmenté de 112.500 dinars pour être porté à 202.500 dinars.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 19 Mars1986, le capital social a été augmenté de 105.000 dinars pour être porté à 307.500 dinars.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 26 Février1990, le capital social a été réduit de 78.750 dinars pour être limité à 228.750 dinars, suivant cette même Assemblée, le capital a été augmenté de 228.750 dinars pour être porté à 457.500 dinars divisé ont 30.500 actions à 15 dinars l'action.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 08 Novembre2008,le capital social a été augmenté de 112.500 dinars pour être porté à 570.000 dinars divisé ont 38.000 actions à 15 dinars l'action par incorporation de la réserve spéciale d'investissement.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 14 Juin2010,le capital social a été augmenté de 360.000 dinars pour être porté à 930.000 dinars divisé ont 62.000 actions à 15 dinars l'action par incorporation de la réserve spéciale d'investissement.

Suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 03 Mai2011,le capital social a été augmenté de 180.000 dinars pour être porté à 1.110.000 dinars divisé ont 74.000 actions à 15 dinars l'action par incorporation de la réserve spéciale d'investissement.

La société a principalement pour objet la fabrication, le traitement et le montage de surface de tous ouvrages en charpente métallique ou en chaudronnerie de toutes sortes.Les travaux d'isolation thermique d'étanchéité sur tous bâtiments de toute sorte.

II–Référentiel Comptable

Les états financiers au 31 décembre 2011 de la société **« STUCOM »** ont été arrêtés selon les dispositions du système comptable promulgué par la loi 96/112 du 30 décembre 1996.

III – Respect des normes comptables tunisiennes

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

IV – Les bases de mesure

IV-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %

IV-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Construction	5%
Matériels et outillages	10%
Matériel de transport	20%
Equipements de bureau	10%
Agencement Aménagement et Installations	10%
Matériel informatique	15%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

IV-3 Stocks

Le stock de matières premières est valorisé selon la méthode coût moyen pondéré.

Le stock de produits finis et des encours sont valorisés suivant la méthode de l'avancement des travaux.

IV-4 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés comportent les créances ordinaires, les créances douteuses et les créances matérialisées par des effets.

Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision pour dépréciation des créances douteuses.

IV-5 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés comportent les dettes ordinaires et les dettes matérialisées par des effets.

IV-6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

IV- 7 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

IV-8 Emprunts leasing

Les emprunts Leasing sont comptabilisés à l'actif et au passif du bilan conformément à la norme comptable en vigueur.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

IV-9 Prise en compte des revenus

Les revenus sont pris en compte selon la méthode d'avancement des travaux.

V- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2011

Le bilan de l'exercice 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs	**6.879.959,731**
Contre en 2010	**7.007.172,975**
enregistrant ainsi une diminution de	**127.213,244**
Le chiffre d'affaires de l'exercice 2011 a atteint	**7.032.394,993**
Contre en 2010	**5.883.111,098**
enregistrant ainsi une augmentation de	**1.149.283,895**

L'exercice 2011 a dégagé un résultat bénéficiaire de **711.134,857**

Contre un bénéfice en 2010 de **652.235,365**

enregistrant une augmentation de **58.899,192**

VI - NOTES RELATIVES AU BILAN

1. Immobilisations Corporelles

Le solde net des immobilisations corporelles est passé de 2.880.742,203 DT au31 décembre 2010 à 2.926.940,509DT au 31 décembre 2011enregistrant une variation de46.198,306DT qui se détaille comme suit :

En TND	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Terrains	2.451.225,000	2.451.225,000
Bâtiments	464.658,760	464.658,760
Equipements de bureau	96.628,452	96.628,452
Insta.gén.agenc et aména	37.739,866	37.739,866
Matériel de communication	1.857,925	1.857,925
Matériel de Transport	612.208,576	588.208,576
Matériel industriel	1.629.469,003	1.629.469,003
Matériel informatique.	43.464,832	39.253,255
Immobilisations A statut juridique particulier	20.434,430	0,000
Immobilisations en cours	115.000,000	0,000
Total valeur brute	**5.472.686,844**	**5.309.040,837**
(-) Amortissement	-2.545.746,335	-2.428.298,634
Immobilisations Corporelles	**2.926.940,509**	**2.880.742,203**

Les investissements nets réalisés au cours de l'exercice 2011 sont résumés comme suit :

Matériel de transport	44.434,430
Matériel informatique	4.211,577
Immobilisations en cours	115.000,000
TOTAL	**163.646,007**

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

Les valeurs d'origine

Les mouvements de l'exercice (Acquisitions, cession et reclassement)

Les amortissements pratiqués

Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan

STUCOM : TABLEAU D'AMORTISSEMENT AU 31/12/2011

LIBELLE	VALEUR BRUTE 31/12/2010	ACQUISITION 2011	VALEUR BRUTE 31/12/2011	AMORTISSEMENT ANTERIEUR	DOTATION DE L'EXERCICE	AMORTISSEMENT CUMULE	VCN
LOGICIEL	2.000,300	0,000	2.000,300	2.000,300	0,000	2.000,300	0,000
S/TOTAL	**2.000,300**	**0,000**	**2.000,300**	**2.000,300**	**0,000**	**2.000,300**	**0,000**
Terrains	2.451.225,000	0,000	2.451.225,000	0,000	0,000	0,000	2.451.225,000
Bâtiments	464.658,760	0,000	464.658,760	464.658,760	0,000	464.658,760	0,000
Equipements de bureau	96.628,452	0,000	96.628,452	96.628,452	0,000	96.628,452	0,000
Inst.gen.agenc. et aménag	37.739,866	0,000	37.739,866	37.739,866	0,000	37.739,866	0,000
Matériel de communication	1.857,925	0,000	1.857,925	1.826,960	30,965	1.857,925	0,000
Matériel de transport de personnes	7.800,000	0,000	7.800,000	4.420,000	1.560,000	5.980,000	1.820,000
Matériel de transport de biens	580.408,576	24.000,000	604.408,576	570.175,244	12.166,668	582.341,912	22.066,664
Matériel industriel	1.629.469,003	0,000	1.629.469,003	1.222.182,579	97.437,326	1.319.619,905	309.849,098
Matériel informatique	39.253,255	4.211,577	43.464,832	30.666,773	5.231,020	35.897,793	7.567,039
Immob. à statut juridique particulier	0,000	20.434,430	20.434,430	0,000	1.021,722	1.021,722	19.412,709
Immobilisation en cours	0,000	115.000,000	115.000,000	0,000	0,000	0,000	115.000,000
S/TOTAL	**5.309.040,837**	**163.646,007**	**5.472.686,844**	**2.428.298,634**	**117.447,701**	**2.545.746,335**	**2.926.940,509**
TOTAL	**5.311.041,137**	**163.646,007**	**5.474.687,144**	**2.430.298,934**	**117.447,701**	**2.547.746,635**	**2.926.940,509**

2. Stocks

Le solde net des stocks est passé de 1.154.333,640DT au 31 décembre 2010 à 620.699,443 DT au 31 décembre 2011 enregistrant une variation de 533.634,197 DT etse détaille comme suit :

En TND	31/12/2011	31/12/2010
Matières premières	250.000,000	235.000,000
Stocks des fournitures	20.000,000	15.333,640
Stocks produit en cours	470.699,443	1.024.000,000
Total	**740.699,443**	**1.274.333,640**
Provisions pour stocks	(120.000,000)	(120.000,000)
Stocks Nets	**620.699,443**	**1.154.333,640**

3. Clients et comptes rattachés

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2010à 581.493,685DT et au 31 décembre 2011 à 950.974,302DTet se détaille comme suit :

En TND	31/12/2011	31/12/2010
Clients	949.130,933	366.510,575
Clients effet à recevoir	1.843,367	214.983,100
Clients douteux	205.474,150	205.474,150
Total	**1.156.448,450**	**786.967,830**
(-) Provisions	-205.474,150	-205.474,150
Clients et Comptes Rattachés	**950.974,302**	**581.493,685**

4. Autres actifs courants

Le solde des autres actifs courants est passé 339.780,021 DT au 31 décembre 2010à242.945,640 DT au 31 décembre 2011 enregistrant une diminutionde 96.834,381 DTet se détaille comme suit :

En TND	31/12/2011	31/12/2010
Etat, Retenue à la source	101.553,858	91.259,860
TVA Reportée	30.391,757	2.271,950
Charges constatées d'avance	1.447,540	1.447,540
Prêt au personnel	22.960,000	151.675,980
Report d'IS	86.592,485	93.124,691
Autres Actifs Courants	**242.945,640**	**339.780,021**

5. Placement et autres actifs financiers

Le solde des Placement et autres actifs financiersest passé de 1.295.409,307 DT au 31 décembre 2010 à 984.659,565DT au 31 décembre 2011 enregistrant une diminutionde 310.749,742DT et se détaille comme suit :

En TND	31/12/2011	31/12/2010
Actions SICAV BNA	433.532,365	744.282,107
Actions SICAV BT	551.127,200	551.127,200
Placement et autres actifs financiers	**984.659,565**	**1.295.409,307**

6. Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités est passé de 755.414,119 DT au 31 décembre 2010 à 1.153.740,272DT au 31 décembre 2011 enregistrant une augmentation de 398.326,153DT et se détaille comme suit :

En TND	31/12/2011	31/12/2010
Banque B.N.ATND	778.297,548	522.648,569
Banque B.N.ATND	8.853,263	3.393,316

Banque B.TTND	357.623,281	175.604,022
Caisse en TND	8 .966, 180	53.768,212
Liquidités et Equivalents de Liquidités	**1.153.740,272**	**755.414,119**

7. Capitaux propres

Les capitaux propres sont passés de 4.676.878,372 DT au 31 décembre 2010 à 5.041.733,229DT au 31 décembre 2011. Les capitaux propres se détaillent comme suit :

En TND	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Capital Social	1.110.000,000	930.000,000
Réserves	2.716.623,937	2.680.623,937
Autres capitaux propres	10.560,000	15.840,000
Résultats reportés	493.414,435	398.179,069
Total	**4.330.598,372**	**4.024.643,006**
Résultat de l'exercice	711.134,857	652.235,365
Capitaux Propres	**5.041.733,229**	**4.676.878,372**

Le capital social de la société s'élève à la valeur de 1.110.000 Dinars divisé en 74.000 actions de 15 Dinars chacune.

Les réserves logent pour la valeur de 2.411.514,813 DT une réservede réévaluation relative à laplus value latente provenant de la réévaluation libre des terrains. Cette réévaluation a été effectuée sur la base du rapport d'un expert en la matière établi en 2002 déterminant la juste valeur des dits terrains.

Les autres capitaux propres correspondent à la valeur de la subvention relative à la prime reçue suite à l'acquisition de la grenailleuse. Elle est amortie sur 10 ans.

8. Emprunts

Les emprunts à plus d'un an représentent les échéances à plus d'un an de la dette sur emprunt leasing contractée en 2011 auprès d'ATL avec un montant de 20.434,430 DT

9. Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés est passé d'un montant de1.338.966,497 DT au 31 décembre 2010 à 820.769,596DT au 31 décembre 2011, enregistrant ainsi une diminutionde 518.196,901DT et se détaille comme suit :

En TND	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Fournisseurs d'exploitation	66.391,325	111.012,871

Fournisseurs effet à payer	754.378,271	1.227.953,626
Fournisseurs & Comptes Rattachés	**820.769,596**	**1.338.966,497**

10. Autres passifs courants

Le solde des Autres passifs courants est passé de 703.618,106DT au 31 décembre 2010 à 730.222,965DT au 31 décembre 2011 enregistrant une diminution de 26.604,859DT qui se détaille comme suit :

En TND	**31/12/2011**	**31/12/2010**
Impôt sur les sociétés	122.121,000	97.791,000
Personnel rémunération due	0,000	1.368,735
Etat impôts et taxes mensuels.....	39.349,452	30.444,472
Dette CNSS.	8.358,234	23.880,585
CNSS	70.275,957	58.618,423
Charge à payer.....	102.505,578	102.505,578
Assurances groupes.....	13.676,75	14.340,658
Prêt CNSS.	32.814,11	33.546,771
Compte créditeurs divers	341.121,884	341.121,884
Autres Passifs Courants	**730.222,965**	**703.618,106**

VII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1. Les produits d'exploitation

Les « produits d'exploitation » sont passés de 5.888.391,098DT en 2010 à 7.037.674,993DT en 2011 soit une variation 1.149.283,895DT qui se détaille comme suit :

En TND	**2011**	**2010**
Revenus	7.032.394,993	5.883.111,098
Autres produits d'exploitation	5.280,000	5.280,000
Produits d'exploitation	**7.037.674,993**	**5.888.391,098**

Les revenus se détaillent comme suit :

En TND	**2011**	**2010**
Ventes à l'export	3.184.461,075	1.570.767,276
Ventes locales	3.847.933,918	4.312.343,822
Revenus	**7.032.394,993**	**5.883.111,098**

2. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats consommés sont passés de 3.657.980,226DT au 31 décembre 2010 à 3.869.849,839DT au 31 décembre 2011 enregistrant une augmentation de 866.608,613 DT Ils se détaillent comme suit :

En TND	**2011**	**2010**
Achat de matières premières	3.802.213,531	3.540.307,427
Fournitures consommables	87.302,668	87.932,686
Variations stocks matières premières	-19.666,360	29.740,113
Achats d'approvisionnement consommés	**3.869.849,839**	**3.657.980,226**

3. Variations des stocks produits finis et encours

Le compte « variation des stocks de produits finis et encours » est passé de (214.000,000) DT au 31 décembre 2010 à 553.300,557DT au 31 décembre 2011 enregistrant une diminution de 767.300,557DT qui se détaille comme suit :

En TND	**2011**	**2010**
Stock initial des produits finis	850.000,000	107.000,000
Stock initial des encours	174.000,000	703.000,000
Stock final des produits finis	(390.717,311)	(850.000,000)
Stock final des encours	(79.982,132)	(174.000,000)
Achats d'approvisionnement consommés	**553.300,557**	**(214.000,000)**

4. Charges de personnel

Les charges de personnel sont passées de 1.039.708,247DT au 31 décembre 2010 à 1.274.567,562DT au 31 décembre 2011enregistrant une augmentation de 234.859,315DTils se détaillent comme suit :

En TND	2011	2010
Salaires	1.095.134,110	854.362,568
Provisions pour congés payés	553,528	7.288,716
Charges sociales	178.879,924	161.249,738
Assurance groupe	0,000	16.807,225
Charges de personnel	**1.274.567,562**	**1.039.708,247**

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions sont passées de 144.479,932 DT au 31 décembre 2010, à 117.447,701DT au 31 décembre 2011enregistrant une diminution de 27.032,231DT.

6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation sont passées de 581.465,258 DT au 31 décembre 2010,à 475.171,976DTau 31 décembre 2011 enregistrant une diminution de 106.293,282DT.

7. Produits de placements

Les produits des placements représentent les dividendes distribués des actions SICAV BT d'un montant de 89.302,802DT

8. Charges financières nettes

Les charges financières nettes sont passées de 14.349,174 DT au 31 décembre 2010 à 3.384,303DT au 31 décembre 2011 soit une diminution de 10.964,871DT.

VIII NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

1. Dotation aux amortissements et provisions

Désignation	Solde au 31/12/2011
MATERIEL DE COMMUNICATION	30,965
MATERIEL DE TRANSPORT DE PERSONNE	1 560,000
MATERIEL DE TRANSPORT DE BIEN	12 166,668
MATERIEL INDUSTRIEL	97 437,326
MATERIEL INFORMATIQUE	5 231,020
IMMOB. A STAUT JURIDIQUE PARTICULIER	1 021,722
Total	**117 447,701**

2. Variations de stock

Désignation	solde 31/12/2010	solde 31/12/2011	VARIATIONS
Matièrespremières	235 000,000	250 000,000	-15 000,000
Stocks des fournitures	15 333,640	20 000,000	-4 666,360
Stocks produits en cours	1 024 000,000	470 699,443	553 300,557
Total	**1 274 333,640**	**740 699,443**	**533 634,197**

3. Variations des créances

Désignation	solde 31/12/2010	solde 31/12/2011	VARIATIONS
client ordinaires	366 510,575	949 130,933	-582 620,358
clients effet à recevoir	214 983,100	1 843,367	213 139,733
clients douteux	205 474,148	205 474,148	0,000
TOTAL	**786 967,823**	**1 156 448,448**	**-369 480,625**

4. Variations des fournisseurs et autres passifs

Désignation	Solde 31/12/2011	Solde 31/12/2010	VARIATIONS
Fournisseurs d'exploitation	66 391,325	111 012,871	-44 621,546
fournisseurs effet à payer	754 378,271	1 227 953,626	-473 575,355
Impôts sur les sociétés	122 121,000	97 791,000	24 330,000
Personnel rémunération due	0,000	1 368,735	-1 368,735
Etat impôts et taxes mensuelle	39 349,452	30 444,472	8 904,980
Dette CNSS	8 358,234	23 880,585	-15 522,351
CNSS	70 275,957	58 618,423	11 657,534
Assurance groupe	13 676,750	14 340,658	-663,908
Prêt CNSS	32 814,110	33 546,771	-732,661
TOTAL	**1 107 365,099**	**1 598 957,141**	**-491 592,042**

5. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation

Désignation	Acquisition 2011
MATERIEL DE TRANSPORT DE BIEN	-24 000,000
CONSTRUCTION EN COURS	-115 000,000
MATERIEL INFORMATIQUE	-4 211,577
IMMOB. A STAUT JURIDIQUE PARTICULIER	-20 434,430
TOTAL	**-163 646,007**

6. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Acquisition 2011
SICAV BNA	-89 278,406
TOTAL	**-89 278,406**

7. Trésorerie début et fin d'exercice

Désignation	Trésorerie début 2011	Trésorerie fin 2011
Banque BT	175 604,022	357 623,281
Banque BNA	526 041,885	787 150,811
Caisse	53 768,212	8 966,180
	755 414,119	**1 153 740,272**

IX ENGAGEMENT HORS BILAN

Les engagements hors bilan au 31 Décembre 2011 se détaillent comme suit :

ENGAGEMENTS DONNES	Valeur en TND	Tiers
CAUTIONNEMENT A :		
STE ANSALDO	236.033,300	BNA
STE MERSA	22.980,850	BNA
STE MAGASIN GENERAL	12.346,297	BNA
STE GLASS BEADS AFR	704.481,900	BNA
STE TUNIS TECHNICS	7.996,860	BNA
STE TUNISAIR	53.312,400	BNA
Total	**1.037.151,607**	

5.12.9.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

- **Tableau de mouvement des capitaux propres**

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2011

Désignation	Capital	Réserves Légales	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2010	930 000,000	269 109,124	2 411 514,813	15 840,000	398 179,070	652 235,365	4 676 878,372
Affectation résultat 2010	180 000,000	36 000,000			95 235,365	-311 235,365	0,000
Dividendes						-341 000,000	-341 000,000
QP subventions d'investissements				-5 280,000			-5 280,000
Resultat au 31/12/2011						711 134,857	711 134,857
Solde au 31/12/2011	1 110 000,000	305 109,124	2 411 514,813	10 560,000	493 414,435	711 134,857	5 041 733,229

- **Tableau de Détermination du Résultat Fiscal**

STUCOM
RUE EL FOUEDH
MEGRINE RIADH
MF-2419J

DECOMPTE FISCAL 2011

RESULTAT NET DE L'EXERCICE			**833 255,857**
A REINTEGRER			**0,000**
Impôts sur les sociétés			0,000
Provision non déductible			0,000
Provision créance douteuse			0,000
loyer/TAXES VEHICULE >9CV			
Résultat fiscal 1			**833 255,857**
A DEDUIRE			**89 302,802**
dividende sicavBT			89 302,802
revenus de placement			**0,000**
Résultat fiscal 2			**743 953,055**
A DEDUIRE			**-336 882,321**
Déduction bénéfice a l'export	45,28%	336 882,321	
Résultat fiscal imposable			**407 070,734**
Résultat fiscal imposable			**407 070,734**
Résultat fiscal imposable Arrondi			**407 070,000**

IMPOT SUR LES SOCIETES DUE 30%			**122 121,000**
MINIMUM D'IMPOT 0,1% CA TTC	*avec un minimum de 350,000 Dt*		
MINIMUM D'IMPOT 20%	*407 070,000*		**81 414,000**
IMPOT DU			**122 121,000**
A DEDUIRE			**188 146,343**
Report de l'exercice précédent		86 592,485	
Acomptes provisionels payés		**0,000**	
Retenue à la source		101 553,858	
IMPOT SUR LES SOCIETES	**(REPORT)**		***-66 025,343***

5.12.9.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

SLEHEDDINE ZAHAF
MEMBRE DE L'ORDRE
DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

صلاح الدين الزّحـاف
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسيـة

SOCIETE STUCOM
3 RUE ELFOULED 2014 MEGRINE ERRIADH
BEN AROUS

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblé Général Ordinaire du 14 juin 2010, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « STUCOM » arrêtés au 31 Décembre 2011 comprenant le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2011 et des notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **6.879.959,731 TND,** un chiffre d'affaires de **7.032.394,993 TND** et un résultat bénéficiaire net de **711.134,857** TND, ont été arrêtés par votre conseil d'Administration. Le Conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires de la Société « STUCOM». Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles de déontologie et de planifier et de réaliser l'audit de façon à obtenir l'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, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte

Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassass - 1ère étage les Berges du Lac 1053
Tél. : (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389
E-mail : szahaf@planet.tn

SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX
Tél. : (+216) 74 296 830 / 297 471
Fax : (+216) 74 297 471

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers annexés au présent rapport ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « STUCOM» au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Fait à Tunis, Le 14 Mai 2012
Le Commissaire aux Comptes
Sleheddine ZAHAF



SLEHEDDINE ZAHAF
MEMBRE DE L'ORDRE
DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

صلاح الدين الزّحـــاف
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسيـة

SOCIETE STUCOM
3 RUE EL FOULED 2014 MEGRINE RIAHD
BEN AROUS

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter les opérations conclues par votre société et entrant sous l'égide de l'article susvisé .

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, 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.

I. Conventions et Opérations réalisées au cours de l'exercice

La direction de votre société nous a informé de l'existence d'opérations habituelles de ventes et de prestations de services entre votre société et les sociétés « FUBA », « TUNISIE CABLES », et « ELEONETECH » au titre de l'exercice 2011 :

Client	*Facturations 2011*
FUBA	547.802,738
TUNISIE CABLES	38.472,000
ELEONETECH	23.812,608

II. Conventions approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours

A l'occasion des emprunts et concours bancaires contractés, votre société a consenti des garanties réelles sur ses biens mobiliers au profit des banques en couverture des crédits et caution obtenus.

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leur rémunération tels que visés par l'article 200 II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération allouée au Directeur Général, totalise la somme de 48.391,234 TND au titre de l'exercice 2011.

Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassass - 1ère étage les Berges du Lac 1053
Tél. : (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389
E-mail : szahaf@planet.tn

SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX
Tél. : (+216) 74 296 830 / 297 471
Fax : (+216) 74 297 471

- La rémunération allouée au président du conseil d'administration sortant en 2011, Mr Moncef SELLAMI, totalise la somme nette de 12.000,000 TND.

- La rémunération allouée au président du conseil d'administration actuel, Mr Hichem FOURATI, totalise au titre de l'exercice 2011, la somme nette de 8.000,000 TND.

- Un intéressement d'un montant de 37.501,318 TND a été alloué au Directeur Général courant l'exercice 2011.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, 14 Mai 2012
Le Commissaire aux comptes
Sleheddine ZAHAF



5.12.9.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.9.3.1. Hypothèses prévisionnels

La stratégie de développement de la STUCOM sur la période 2012-2016 se base sur les axes suivants :

- La consolidation de ses relations avec ses clients actuels qui entreprennent régulièrement des travaux d'extension
- L'engagement d'une action commerciale plus agressive sur le marché local ainsi que sur le Maghreb particulièrement en Libye, adossée en partie au Groupe One Tech
- La mise à niveau de la société et l'adoption d'une démarche qualité qui atteste du savoir faire de la STUCOM

Les hypothèses du BP de STUCOM sur la période 2012-2016

1- Chiffre d'affaires

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Chiffre d'affaires	4.511.529	5.471.970	8.523.010	9.948.833	11.464.856
Variation des stocks de PF et en cours	-109.491	62.025	173.276	72.611	83.676
Revenus	4.402.038	5.533.995	8.696.286	10.021.444	11.548.532
Croissance	-32%	26%	57%	15%	15%

Les revenus augmentent en moyenne de 14,6% sur la période 2012-2016. La croissance tient compte de l'amélioration de la conjoncture nationale : une reprise de l'investissement à partir de 2013 pour les clients habituels et les nouveaux prospects

2- Les achats de marchandises

DT	2011	2012p	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	3 869 850	2 635 138	3 312 748	5 205 751	5 999 014	6 913 156
Croissance		*-32%*	*26%*	*57%*	*15%*	*15%*
en % des revenus	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*

Les achats consommés augmentent en moyenne de 16,3% sur la période 2012-2016. Les achats consommés sont déterminés sur la base d'un taux de consommation stable de 60%.

3- Les autres charges d'exploitation

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	475 172	314 729	415 531	685 626	829 609	1 003 828
Croissance		-34%	32%	65%	21%	21%
en % des revenus	7%	7%	8%	8%	8%	9%

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 21% sur la période 2012-2016. Elles représentent en moyenne 8% des revenus sur la période 2012-2016.

4- Les charges de personnel

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel	1 274 568	1 139 648	1 020 101	1 603 017	1 847 288	2 128 781
Croissance		*-11%*	*-10%*	*57%*	*15%*	*15%*
en % des revenus	*20%*	*26%*	*18%*	*18%*	*18%*	*18%*

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 13% sur la période 2012-2016. Les charges de personnel sont déterminées sur la base d'un pourcentage par rapport au chiffre d'affaires qui est de 18% sur la période 2013-2016.

Pour l'année 2013, la baisse des charges de personnel est due à l'optimisation de l'effectif en recourant moins au personnel occasionnel du fait de la diminution des ventes.

5- Dotations aux amortissements

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	117 448	143 870	196 370	276 367	305 239	216 625
Croissance		22%	36%	41%	10%	-29%
en % des revenus	2%	3%	4%	3%	3%	2%

Les dotations aux amortissements représentent en moyenne 3% sur la période 2012-2016, en légère augmentation sur la période 2013-2015, compte tenu de l'évolution des investissements.

6- Les charges financières

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières nettes	2 299	2 891	4 542	5 235	6 032
Croissance	-32%	26%	57%	15%	15%
en % des revenus	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

Les charges financières sont déterminées sur la base de leur proportion par rapport au chiffre d'affaires, soit 0,05% sur la période 2012-2016.

7- BFR

Les éléments du BFR sont déterminés comme suit sur la période 2012-2016.

	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (en j du CA)	34	35	36	35	35
Clients (en j du CA)	48	50	50	49	49
Autres actifs courants (en j du CA)	12	12	12	11	10
Fournisseurs (en j des achats)	84	84	84	84	84
Autres passifs courants (en j du CA)	37	34	31	28	25

8- Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissements	249 407	1 300 000	274 971	288 720	303 156

Un programme d'investissement d'environ 2,4 MDT est prévu sur la période 2012-2016, dont 1,3MD en 2013 consistera essentiellement dans des constructions et du matériel de production.

5.12.9.3.2. Etats financiers prévisionnels

- **Bilan prévisionnel**

ACTIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS	**3.032.479**	**4.136.109**	**4.134.714**	**4.118.195**	**4.204.725**
Immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	3.032.479	4.136.109	4.134.714	4.118.195	4.204.725
Immobilisations financières	0	0	0	0	0
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
ACTIFS COURANTS	**2.919.789**	**2.370.318**	**3.506.526**	**4.250.266**	**5.123.426**
Stocks	421.696	530.133	833.067	960.012	1.106.300
Clients et comptes rattachés	590.439	742.920	1.167.447	1.345.345	1.550.351
Autres actifs courants	151.961	181.485	270.931	296.605	324.712
Placements et autres actifs financiers	0	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	1.755.692	915.780	1.235.081	1.648.304	2.142.063
TOTAL	5.952.267	6.506.427	7.641.240	8.368.461	9.328.151

PASSIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
CAPITAUX PROPRES	**4.624.542**	**4.973.305**	**5.456.173**	**5.972.811**	**6.692.962**
Capital social	1.110.000	1.110.000	1.110.000	1.110.000	1.110.000
Réserves	2.716.624	2.716.624	2.716.624	2.716.624	2.716.624
Autres capitaux propres	5.280	0	0	0	0
Résultat reportés	605.149	650.638	900.681	1.319.549	1.838.187
Effets des modifications comptables					
Résultat de l'exercice	187.489	496.043	728.868	826.639	1.028.151
PASSIFS	**1.327.725**	**1.533.121**	**2.185.067**	**2.395.649**	**2.635.190**
PASSIFS NON COURANTS	**250.000**	**250.000**	**250.000**	**250.000**	**250.000**
Emprunts	0	0	0	0	0
Provisions	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
PASSIFS COURANTS	**1.077.725**	**1.283.121**	**1.935.067**	**2.145.649**	**2.385.190**
Fournisseurs et comptes rattachés	609.284	765.958	1.203.650	1.387.064	1.598.428
Autres passifs courants	457.088	517.163	731.417	758.585	786.762
Concours bancaires et autres passifs financiers	11.352				
TOTAL	5.952.267	6.506.427	7.641.240	8.368.461	9.328.151

- **Etat de Résultat prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Produits d'exploitation	4.511.529	5.471.970	8.523.010	9.948.833	11.464.856
Variation des stocks produits finis	-109.491	62.025	173.276	72.611	83.676
Production	**4.402.038**	**5.533.995**	**8.696.286**	**10.021.444**	**11.548.532**
Achats de marchandises consommés	2.635.138	3.312.748	5.205.751	5.999.014	6.913.156
Marge brute	**1.766.900**	**2.221.248**	**3.490.535**	**4.022.430**	**4.635.376**
Autres charges d'exploitation	314.729	415.531	685.626	829.609	1.003.828
Charges de personnel	1.139.648	1.020.101	1.603.017	1.847.288	2.128.781
EBE	**312.523**	**785.616**	**1.201.892**	**1.345.533**	**1.502.767**
Dotations aux amortissements	143.870	196.370	276.367	305.239	216.625
Dotations/Reprises provisions	0	0	0	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	**168.653**	**589.246**	**925.525**	**1.040.294**	**1.286.142**
Produits financiers	57.048	46.400	28.921	39.993	55.268
Charges financières nettes	2.299	2.891	4.542	5.235	6.032
Autres gains ordinaires	5.280	5.280	0	0	0
Autres pertes ordinaires	0	0	0	0	0
Rst des activités ordinaires avant IS	**228.682**	**638.035**	**949.903**	**1.075.053**	**1.335.377**
Impôt sur les bénéfices	41.192	141.993	221.036	248.414	307.226
RESULTAT NET	**187.489**	**496.043**	**728.868**	**826.639**	**1.028.151**

- **Etat de Flux de Trésorerie prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	187.489	496.043	728.868	826.639	1.028.151
Ajustements pour:					
Amortissement et provisions	143.870	196.370	276.367	305.239	216.625
Reprises sur provisions					
Variation des					
stocks	199.003	-108.437	-302.934	-126.944	-146.288
créances	360.535	-152.480	-424.527	-177.898	-205.006
autres actifs	90.985	-29.524	-89.446	-25.674	-28.107
fournisseurs et autres dettes	-484.620	216.749	651.946	210.582	239.540
Plus ou moins value de cession					
Effet des modifications comptables ou transfert des charges					
Autres flux					
Quote part subvention	-5.280	-5.280	0	0	0
Autres ajustements					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	491.981	613.440	840.273	1.011.943	1.104.914
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-249.407	-1.300.000	-274.971	-288.720	-303.156
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro					
Décaissement provenant acqui immob financières	0	0	0	0	0
Encaissement provenant cession immob financières	984.660	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	735.252	-1.300.000	-274.971	-288.720	-303.156
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions					
dividendes et autres distributions	-599.400	-142.000	-246.000	-310.000	-308.000
Encaissements provenant des emprunts	0	0	0	0	0
remboursement d'emprunts	-25.881	-11.352	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-625.281	-153.352	-246.000	-310.000	-308.000
Variation de la trésorerie	601.952	-839.912	319.301	413.223	493.758
Trésorerie début d'exercice	1.153.740	1.755.692	915.780	1.235.081	1.648.304
Trésorerie fin d'exercice	1.755.692	915.780	1.235.081	1.648.304	2.142.063

5.12.9.3.3. Les méthodes de valorisation de la STUCOM

L'évaluation de STUCOM a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les *Discounted Cash flows*, DCF. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche de rentabilité basée sur la création de valeur. La méthode de l'EVA/MVA a été utilisée compte tenu du fait qu'elle prend en considération à la fois la valeur des flux dégagé par l'activité mais aussi la valeur du patrimoine de la société.

3- Une approche mixte, la méthode du goodwill. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

5.12.9.3.4. Les résultats de valorisation de la STUCOM

- **Les résultats de la méthode des DCF**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
FCF		1 172	-730	541	688	753
FCF actualisé		1 101	-604	394	442	426
Somme des flux actualisés	**1 760**					
Noplat 2016: (EBIT*(1-t))	990					
Tx de croiss infini	1,50%					
WACC	13,46%					
FCF 2016 (1+g)/ (wacc -g)	8 402					
Valeur terminale actualisée	**4 760**	*73,0%*				
Valeur de l'actif économique	**6 520**					
Ajustements (-)	**-1 519**					
Actif hors exploitation						
Terrain (+)	1 440					
Valeur des fonds propres théoriques	**9 478**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	7 946
+Dettes financières à court terme	16 772
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	1 793 676
+provisions pour risques et charges	250 000
+Autres ajustements (DD)	0
Valeur des ajustements	**-1 518 959**

Détail de l'Actif Hors Exploitation

	VCN 30/06/2012	Réévaluation Kaberia	Impôt sur la plus value	Valeur actif hors impôt
Terrain Kaberia	892 800	1 674 000	234 360	1 439 640

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 8,76 MDT et 10,42 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 9,48 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 12,86% et 14,06% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 0,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Bêta	1,10	1,15	1,20	1,25	1,30
WACC	12,86%	13,16%	13,46%	13,76%	14,06%
TCI					
0,50%	9,41	9,23	9,07	8,91	8,76
1,00%	9,63	9,44	9,26	9,09	8,93
1,50%	9,87	9,67	9,48	9,30	9,12
2,00%	10,14	9,92	9,71	9,51	9,33
2,50%	10,42	10,19	9,96	9,75	9,55

- **Les résultats de la méthode de l'EVA/MVA**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Capitaux investis		2 237	3 415	3 578	3 682	3 908
Résultat d'exploitation net d'impôt		127	447	704	792	979
ROCE		5,7%	13,1%	19,7%	21,5%	25,0%
Wacc		13,46%	13,46%	13,46%	13,46%	13,46%
EVA		-174	-12	223	296	453
EVA actualisé		-163	-10	162	190	256
Taux de croissance infini	**1,50%**					
Valeur terminale						
EVA 2016 (1+g)/ (wacc-g)	3 842					
Valeur terminale actualisée	2 176					
Capitaux investis 30/06/12	2 158					
+ Plus value de réevaluation	1 554					
+somme des EVA actualisés	436					
+valeur terminale actualisée	2 176					
MVA	**6 325 KDT**					
Ajustements (-)	**-1 519**					
Actif hors exploitation						
Terrain (+)	**1 440**					
VALEUR DES FONDS PROPRES	**9 284 KDT**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	7 946
+Dettes financières à court terme	16 772
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	1 793 676
+provisions pour risques et charges	250 000
+Autres ajustements (DD)	0
Valeur des ajustements	-1 518 959

Détail de l'Actif Hors Exploitation

	VCN 30/06/2012	Réévaluation Kaberia	Impôt sur la plus value	Valeur actif hors impôt
Terrain Kaberia	892 800	1 674 000	234 360	1 439 640

Le modèle de valorisation par la méthode de l'EVA/MVA aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 8,64MDT et 9,93MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 9,28MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 12,86% et 14,363% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 0,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Beta / WACC / g	1,10 / 12,86%	1,15 / 13,16%	1,20 / 13,46%	1,25 / 13,76%	1,30 / 14,06%	1,35 / 14,36%
0,50%	9,44	9,26	9,10	8,94	8,78	8,64
1,00%	9,54	9,36	9,19	9,02	8,86	8,71
1,50%	9,66	9,47	9,28	9,11	8,94	8,79
2,00%	9,79	9,58	9,39	9,21	9,03	8,87
2,50%	9,93	9,71	9,51	9,31	9,13	8,96

- **Les résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
ANRC		5 232									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		328	328	328	328	328	328	328	328	328	328
IS théorique		30%									
Rémunération nette		229	229	229	229	229	229	229	229	229	229
Bénéfice net		187	496	729	827	1 028	1 059	1 091	1 123	1 157	1 192
Super profit		-42	267	500	597	799	830	861	894	928	963
Facteur actualisation		0,94	0,83	0,73	0,64	0,57	0,50	0,44	0,39	0,34	0,30
Super profit actualisé		-39	221	364	384	453	414	379	347	317	290
Cumul des super profits		-39	181	546	930	1 382	1 796	2 175	2 522	2 839	3 129
Taux d'actualisation E(Rcp)		13,46%	13,46%	13,46%	13,46%	13,46%	13,46%	13,46%	13,46%	13,46%	13,46%
	3,0%										
Mesure du surprofit / Goodwill	**3 129**										
ANRC	**5 232**										
Actif hors exploitation											
Terrain (+)	**1 440**										
Valeur des fonds propres	**9 801**										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	3 677 456
Réserve de réévaluation	2 220 325
Taux d'impôt	30%
Réserve de réévaluation nette d'impôt	1 554 228
Corrections:	0
Non valeurs	*0*
Actifs incorporels	*0*
Autres ajustements (DD)	*0*
ANRC	**5 231 683**

	VCN au 30/06/12	Réévaluation Megrine	Réserve de réevaluation
Terrains	1 558 425	2 361 250	802 825
Constructions	0	1 417 500	1 417 500
Total	1 558 425	3 778 750	2 220 325

Détail de l'Actif Hors Exploitation

	VCN 30/06/2012	Réévaluation Kaberia	Impôt sur la plus value	Valeur actif hors impôt
Terrain Kaberia	892 800	1 674 000	234 360	1 439 640

Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

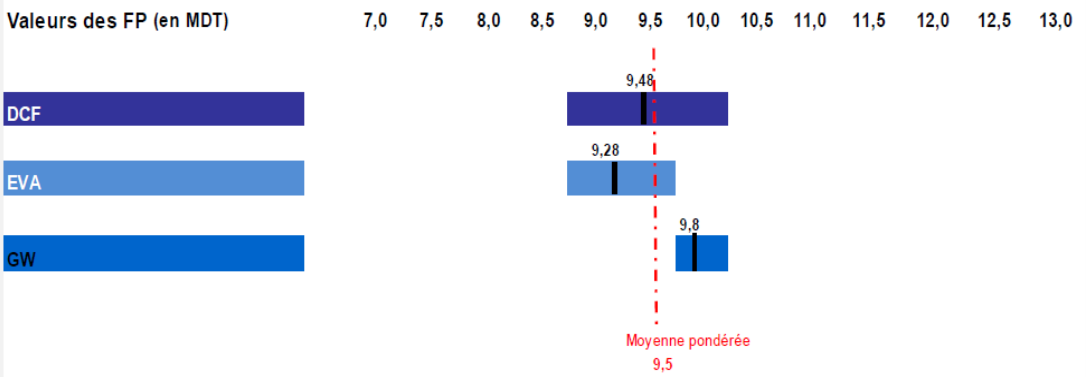
- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 9,60 MDT et 10,02 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 9,80MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation E(Rcp) compris entre 12,86% et 14,06%, et des taux de croissance des bénéfices après 2016 compris entre 1% et 5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta	**1,10**	**1,15**	**1,20**	**1,25**	**1,30**
E(Rcp)	**12,86%**	**13,16%**	**13,46%**	**13,76%**	**14,06%**
1,00%	9,77	9,73	9,68	9,64	9,60
2,00%	9,83	9,79	9,74	9,70	9,65
3,00%	9,89	9,85	9,80	9,76	9,71
4,00%	9,96	9,91	9,86	9,81	9,77
5,00%	10,02	9,97	9,92	9,88	9,83

- **Synthèse des méthodes de valorisation**

Valeurs des Fonds Propres (en MDT)



x PER 2012	37,3	40,0	42,7	45,3	48,0	50,7	53,3	56,0	58,7	61,3	64,0	66,7	69,3
x EBITDA 2012	17,5	19,1	20,7	22,3	23,9	25,5	27,1	28,7	30,3	31,9	33,5	35,1	36,7
x PER 2013	14,1	15,1	16,1	17,1	18,1	19,2	20,2	21,2	22,2	23,2	24,2	25,2	26,2
x EBITDA 2013	9,3	10,2	11,0	11,8	12,7	13,5	14,4	15,2	16,1	16,9	17,8	18,6	19,5

La moyenne pondérée est calculée sur la base suivante: 30% DCF; 30% EVA; 40% GW

5.12.9.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

SLEHEDDINE ZAHAF
MEMBRE DE L'ORDRE
DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

صلاح الدين الزّحـاف
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

SOCIETE TUNISIENNE DE CONSTRUCTION METALLIQUE
"STUCOM"
MEGRINE-RIADH ANGLE DE LA ROUTE DE SOUSSE ET DE LA ROUTE DE LA FONDERIE

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la SOCIETE TUNISIENNE DE CONSTRUCTION METALLIQUE, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la SOCIETE TUNISIENNE DE CONSTRUCTION METALLIQUE « STUCOM » pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassas - 1ère étage les Berges du Lac 1053
Tél. : (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389
E-mail : szahaf@planet.tn

SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX
Tél. : (+216) 74 296 830 / 297 471
Fax : (+216) 74 297 471

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 19 Décembre 2012
Le commissaire aux comptes
Slaheddine ZAHAF



5.12.10. Renseignements relatifs à la société Hélioflex

5.12.10.1. Renseignements de caractère Général sur la société

Dénomination sociale	HELIOFLEX NORTH AFRICA SPS
Nationalité	Tunisienne
Siège social	Cité Khalij, Rue du Lac Lochness, Immeuble « Les arcades » Tour A, Les berges du Lac, Tunis 1053.
Téléphone	00 216 72 640 168
Fax	00 216 71 86 05 71
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	4 février 2003
Durée de vie	99 ans
Objet Social	La société HELIOFLEX NORTH AFRICA SPS a principalement pour objet La fabrication d'emballage primaire souple pour les médicaments et les produits paramédicaux et cosmétiques.
Registre de commerce	B17902003
Exercice Sociale	Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.
Capital Social	1 350 000 DT divisé en 135 000 actions nominatives de 10 DT chacune
Régime fiscal	Droit commun. Société partiellement exportatrice régie par le code des incitations aux investissements.
Matricule fiscal	825757B/A/M/000

5.12.10.1.2. Structure du capital au 22/11/2012

Actionnaires	% de participation	Montant (DT)	Nombre d'actions
OTH	0.1%	1 000	100
Tunisie Câbles	44.7%	602 900	60 290
OTBS	14.0%	188 990	18 899
Moncef Sellami	0.1%	690	69
Hedi Sellami	0.0%	550	55
Cyrine Sellami	16.0%	215 680	21 568
BLISTER SA	19.4%	262 500	26 250
Radhouane Bouricha	5.8%	77 690	7 769
TOTAL	**100%**	**1 350 000**	**135 000**

5.12.10.1.3. Organes de direction et de contrôle

- **Organes de Gestion**

  - **Conseil d'administration**

La société est gérée par un conseil d'administration composé des membres suivants :

- ✓ Mr Moncef SELLAMI ;
- ✓ Mr Radhouane BOURICHA ;
- ✓ Mr Hédi Karim SELLAMI ;
- ✓ Mr Fabrice DE ALMEIDA ;
- ✓ Mr Helder DE ALMEIDA ;
- ✓ Zouhaier Ben Khelifa ;
- ✓ TUNISE CABLES ;
- ✓ OTBS.

Mr Hédi Karim SELLAMI assure les fonctions de président du conseil d'administration

Mr Radhouane BOURICHA assure la fonction de directeur général.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 27 juin 2012 a décidé de révoquer l'administrateur « la société COFINVEST » et de le remplacer par Mr. Zouhaier Ben Khelifa pour une période se terminant à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2015.

Fonction		Mandat
Président du Conseil d'administration	Mr. Hédi Karim Sellami	2012-2013-2014
Directeur Général	Mr. Radhouane Bouricha	2012-2013-2014
Membre	Mr. Moncef Sellami	2012-2013-2014
Membre	Mr. Fabrice De Almeida	2012-2013-2014
Membre	Mr. Helder De Almeida	2012-2013-2014
Membre	COFINVEST(*)	2012-2013-2014
Membre	Tunisie Câbles	2012-2013-2014
Membre	OTBS	2012-2013-2014

- **Organes de Contrôle**

L'Assemblée Générale Ordinaire du 27 juin 2012 a nommé Mr. Mahmoud Zahaf en tant que Commissaire aux Comptes de la société Helioflex, en remplacement de Mr. Mahmoud Triki, pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de 2015.

5.12.10.1.4. Chiffres clés

Le tableau ci-dessous fournit un résumé de la performance financière historique de la société Hélioflex :

Désignation	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Revenus	2 852 972	100%	2 114 740	95%	2 255 634	100%
Variation produits finis & encours	640	0%	107 923	5%	-4 924	0%
Production	**2 853 612**	**100%**	**2 222 663**	**100%**	**2 250 710**	**100%**
Achats consommés	1 792 219	63%	1 381 464	61%	1 495 584	66%
Marge Brute	**1 061 393**	**37%**	**841 199**	**39%**	**755 126**	**34%**
Autres produits d'exploitation	229 133	8%	154 429	7%	199 096	9%
Autres charges d'exploitation	513 240	18%	488 704	22%	386 120	17%
Valeur ajoutée	**777 286**	**27%**	**506 924**	**23%**	**586 102**	**25%**
Charges de personnel	361 949	12%	292 345	13%	237 752	10%
Dotations aux Amort et aux provisions	192 887	6%	172 536	8%	243 745	10%
Résultat d'Exploitation	**236 070**	**8%**	**175 911**	**8%**	**237 680**	**10%**
Charges Financières Nettes	114 363	4%	146 643	7%	149 313	6%
Autres Gains Ordinaires	37	0%	31 131	1%	4 190	0%
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	**121 744**	**4%**	**60 398**	**3%**	**92 557**	**4%**
Impôt sur les bénéfices						
Résultat Net de l'Exercice	**121 744**	**4%**	**60 398**	**3%**	**92 557**	**4%**

5.12.10.2. Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.C

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	**2011**	**2010**
ACTIFS NON COURANTS	**Au 31/12/11**	**Au 31/12/10**
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	19 361,811	6 742,211
Moins : amortissement	-7 890,510	-3 353,544
S/Total	*11 471,301*	*3 388,667*
Immobilisations corporelles	1 763 144,520	1 752 563,010
Moins : amortissement	-712 569,513	-549 320,274
S/Total	*1 050 575,007*	*1 203 242,736*
Immobilisations financières	0,000	0,000
Moins : Provisions	0,000	0,000
S/Total	*0,000*	*0,000*
Total des actifs immobilisés	**1 062 046,308**	**1 206 631,403**
Autres actifs non courants	32 051,549	16 035,095
Total des actifs non courants	**1 094 097,857**	**1 222 666,498**
ACTIFS COURANTS		
Stocks	695 394,811	588 254,510
Moins : Provisions	-1 721,969	-1 721,969
S/Total	*693 672,842*	*586 532,541*
Clients et comptes rattachés	661 988,353	497 889,274
Moins : Provisions	0,000	0,000
S/Total	*661 988,353*	*497 889,274*
Autres actifs courants	329 820,756	422 894,821
Placement et autres actifs financiers	0,000	0,000
Liquidités et équivalens de liquidités	42 686,393	82 427,412
Total des actifs courants	**1 728 168,344**	**1 589 744,048**
Total des actifs	***2 822 266,201***	***2 812 410,546***

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.C

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	1 350 000,000	1 350 000,000
Capital, souscrit non appelé	-300 000,000	-300 000,000
Réserve spéciale de réévaluation	249 683,805	249 683,805
Autres capitaux propres	54 564,992	68 184,892
Resultats reportés	-605 344,536	-665 742,136
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	**748 904,261**	**702 126,561**
Résultat de l'exercice	121 744,277	60 397,600
Total des capitaux propres avant affectation	***870 648,538***	***762 524,161***
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	172 992,823	372 456,435
Autres passifs financiers	0,000	0,000
Provisions	0,000	0,000
Total des passifs non courants	**172 992,823**	**372 456,435**
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	599 652,022	540 079,210
Autres passifs courants	101 033,964	185 797,512
Concours bancaires et autres passifs financiers	1 077 938,854	951 553,228
Total des passifs courants	**1 778 624,840**	**1 677 429,950**
Total des passifs	***1 951 617,663***	***2 049 886,385***
Total des capitaux propres et des passifs	***2 822 266,201***	***2 812 410,546***

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.C

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	2 852 972,497	2 114 739,573
Quotes-parts des subventions d'investissements	13 619,900	14 339,900
Autres produits d'exploitations	229 132,600	154 428,707
Total des produits d'exploitation	***3 095 724,997***	***2 283 508,180***
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-640,179	-107 923,087
Achats d'approvisonnements consommés	1 792 219,455	1 261 935,771
Charges de personnel	361 948,878	292 345,242
Dotations aux amortissements et prov	192 886,778	172 535,900
Autres charges d'exploitation	513 239,798	488 704,189
Total des charges d'exploitation	***2 859 654,730***	***2 107 598,015***
RESULTAT D'EXPLOITATION	**236 070,267**	**175 910,165**
Produits des placements	0,000	0,000
Charges financières nettes	114 362,689	146 643,481
Autres gains ordinaires	36,699	31 130,916
Autres pertes ordinaires	0,000	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	**121 744,277**	**60 397,600**
Impôt sur les bénéfices	0,000	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	**121 744,277**	**60 397,600**
Gains extraordinaires	0,000	0,000
Pertes extraordinaires	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**121 744,277**	**60 397,600**
Effet des modifications comptables	0,000	0,000
RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	**121 744,277**	**60 397,600**

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.C

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2011 Au 31/12/11	2010 Au 31/12/10
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Resultat net	121 744,277	60 397,600
- Ajustements pour :		
. Amortissements & provisions	192 886,778	172 535,900
. Variation des stocks	-107 140,301	-212 227,774
. Variation des créances	-164 099,079	-102 988,370
. Variation des autres actifs	93 074,065	-11 030,307
. Variation des fournisseurs	59 572,812	-100 991,120
. Variation des autres passifs	-84 763,548	354 915,361
. Cote part/sbv	-13 619,900	-14 339,900
. Plus/Moins value de cession	0,000	-4 000,000
. Variation des autres actifs non courants	-41 117,027	-13 920,591
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	***56 538,077***	***128 350,799***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-23 201,110	-77 038,762
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	4 000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0,000	0,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	***-23 201,110***	***-73 038,762***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	8 632,500
- Dividendes et autres distributions	0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	-136 925,276	-215 545,420
- Encaissement dividendes		
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	**-136 925,276**	**-206 912,920**
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	**-103 588,309**	**-151 600,883**
Trèsorerie au début de l'exercice	-285 086,076	-133 485,193
Trèsorerie à la cloture de l'exercice	-388 674,385	-285 086,076

5.12.10.2.1. Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

La Société « HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S. » est une société anonyme constituée suivant procès verbal de l'Assemblée Générale Constitutive du 4 février 2003.

Le capital fixé initialement à 700.000 Dinars est porté à la somme de 1.000.000 Dinars par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 19 Juillet 2006, par l'émission en numéraire de 30.000 actions nouvelles de 10 Dinars de nominal chacune.

Suivant décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 septembre 2008, il a été décidé de :

- Réduire le capital de la société par absorption des pertes pour un montant de 250.000 Dinars par annulation de 25.000 actions proportionnellement entre les actionnaires ;
- Augmenter le capital de la société de 600.000 Dinars par l'émission en numéraire de 60.000 actions nouvelles de 10 Dinars de nominal chacune. Cette opération a été réalisée le 10 avril 2010 tel qu'il résulte de la déclaration de souscription et de versement.

L'objet principal de votre société est la fabrication d'emballage primaire souple pour les médicaments et les produits paramédicaux et cosmétiques.

II – SYSTEME COMPTABLE

Les états financiers au 31 décembre 2011, de la société « HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S. » ont été arrêtés compte tenu des dispositions du système comptable promulgué par la loi 96/112 du 30 décembre 1996.

III – RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis en Tunisie. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

IV – LES BASES DE MESURE

IV-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %
Site Web	33,33 %

IV -2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Désignation	Taux
- A.A.I Terrain	10%
- Construction	5%
- A.A.I Général	10%
- Matériel industriel	10%
- Cylindres	20%
- Matériel de transport	20%
- Equipement de bureau	10%
- Matériel Informatique	15%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

IV -3 Autres actifs non courants

Sont inscrites à l'actif du bilan, sous la rubrique « Charges à répartir », les charges engagées par la société se rapportant à des opérations spécifiques et identifiées.

Ces charges sont résorbées sur une période de 3 ans à partir de la date de leur engagement.

IV -4 Stocks :

Les matières premières, matières consommables, Encre, fournitures consommables et emballages sont valorisées à leurs prix de revient qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

IV -5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés comportent les créances des clients locaux, des clients étrangers.

Les créances en devises sont actualisées au cours de l'arrêté des comptes.

IV -6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours de la date de l'opération.

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

IV -7 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

V – Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

La société « Helioflex North Africa S.P.S » a subi un contrôle fiscal approfondie au titre de l'exercice 2010 et pour la période allant du 1er janvier jusqu'au 30 juin 2011. Le résultat de la notification s'élevant à 8.998,661 dinars est contesté par la société. La procédure d'opposition est en cours.

VI – PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Le bilan de l'exercice clos au 31 Décembre 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs **2 822 266,201**

Contre au 31 décembre 2010..... **2 812 410,546**

Accusant une augmentation de **9 855,655**

Les revenus ont atteint au 31 décembre 2011 le montant de **2 852 972,497**

Contre au 31 décembre 2010..... **2 114 739,573**

Enregistrant une augmentation de..... **738 232,924**

L'exercice 2011 a dégagé un bénéfice de …… 121 744,277

Contre un bénéfice réalisé en 2010 de **60 397,600**

Enregistrant une augmentation de..... **61 346,677**

VII – NOTES RELATIVES AU BILAN

1- Immobilisations Corporelles et Incorporelles

Les Immobilisations Corporelles et Incorporelles brutes totalisent au 31 décembre 2011 ..... **1 782 506,331**

contre en 2010 ..... **1 759 305,221**

accusant une augmentation nette de **23 201,110**

Le tableau ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine

- Les mouvements de l'exercice

- Les amortissements pratiqués

- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S.

Tableau d'amortissement AU 31 décembre 2011

DESIGNATIONS	VALEURS D'ORIGINES				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2010	ACQUISTION	CESSION	AU 31/12/2011	ANTERIEUR	DOTATION	REGULARISATION	CUMUL	AU 31/12/2011
IMMOBILISATIONS INCOPORELLES									
Logiciel	449,211	9 595,300	0,000	10 044,511	449,211	2 937,750	0,000	3 386,961	6 657,550
Site WEB	6 293,000	3 024,300	0,000	9 317,300	2 904,333	1 599,216	0,000	4 503,549	4 813,751
TOTAL	**6 742,211**	**12 619,600**	**0,000**	**19 361,811**	**3 353,544**	**4 536,966**	**0,000**	**7 890,510**	**11 471,301**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	250 140,000	0,000	0,000	250 140,000	0,000	0,000	0,000	0,000	250 140,000
AAI Terrain	484,800	0,000	0,000	484,800	314,616	48,48	0,000	363,096	121,704
Construction	513 117,073	0,000	0,000	513 117,073	122 572,927	25 655,853	0,000	148 228,780	364 888,293
Agencement aménagement général	239 695,209	790,300	0,000	240 485,509	145 424,583	23 969,520	0,000	169 394,103	71 091,406
Matériel industriel	626 607,908	2 152,030	0,000	628 759,938	244 482,260	91 268,018	0,000	335 750,278	293 009,660
Matériel laboratoire	1 305,183	0,000	0,000	1 305,183	261,036	130,518	0,000	391,554	913,629
Matériel de transport	19 000,000	0,000	0,000	19 000,000	5 383,333	3 800,000	0,000	9 183,333	9 816,667
Matériel de transport à régime juridique	28 431,462	0,000	0,000	28 431,462	3 158,735	9 477,154	0,000	12 635,889	15 795,573
Equipement de bureau	30 668,841	2 330,091	0,000	32 998,932	14 327,420	3 058,351	0,000	17 385,771	15 613,161
Matériel informatique	43 112,534	5 309,089	0,000	48 421,623	13 395,364	5 841,345	0,000	19 236,709	29 184,914
TOTAL	**1 752 563,010**	**10 581,510**	**0,000**	**1 763 144,520**	**549 320,274**	**163 249,239**	**0,000**	**712 569,513**	**1 050 575,007**
AUTRES ACTIFS NON COURANTS									
Charges à répartir	87 401,605	41 117,027	0,000	128 518,632	71 366,510	25 100,573	0,000	96 467,083	32 051,549
Frais préliminaires	478 185,748	0,000	0,000	478 185,748	478 185,748	0,000	0,000	478 185,748	0,000
TOTAL	**565 587,353**	**41 117,027**	**0,000**	**606 704,380**	**549 552,258**	**25 100,573**	**0,000**	**574 652,831**	**32 051,549**
TOTAL GENERAL	**2 324 892,574**	**64 318,137**	**0,000**	**2 389 210,711**	**1 102 226,077**	**192 886,778**	**0,000**	**1 295 112,855**	**1 094 097,856**
TOTAL GENERAL	**2 324 892,574**	**64 318,137**	**0,000**	**2 389 210,711**	**1 102 226,077**	**192 886,778**	**0,000**	**1 295 112,855**	**1 094 097,856**

1.1. Immobilisations incorporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de..... 19 361,811

contre un montant brut au 31 décembre 2010 de..... 6 742,211

enregistrant une augmentation nette de..... 12 619,600

Qui correspond à des investissements se détaillant comme suit :

- Site web 3 024,300

- Logiciel 9 595,300

Total **12 619,600**

-Agencement aménagement installation	790,300
-Matériel industriel.....	2 152,030
-Equipement de bureau	2 330,091
- Matériel informatique	5 309,089
Total	**10 581,510**

1.2.Immobilisations corporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de..... 1 763 144,520

contre un montant brut au 31 décembre 2010 de..... 1 752 563,010

enregistrant une augmentation nette de..... 10 581,510

Qui correspond à des investissements se détaillant comme suit :

2- <u>Autres actifs non courants :</u>

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de……32 051,549

Contre en 2010……...16 035,095

Soit une augmentation de……16 016,454

Elle s'explique comme suit :

	31/12/2011	**31/12/2010**	**Variation**
- Charges à répartir	128 518,632	87 401,605	41 117,027
- Frais préliminaires	478 185,748	478 185,748	0,000
Sous Total	**606 704,381**	**565 587,353**	41 117,027
- Résorption charges à répartir	(96 467,083)	(71 366,510)	-25 100,573
- Résorption frais préliminaires	(478 185,748)	(478 185,748)	0,000
Total	**32 051,549**	**16 035,095**	**16 016,454**

3- <u>Stock</u>

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de 693 672,842

Contre en 2010 586 532,541

Elle se compose des comptes suivants :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Matières Premières	466 822,539	370 413,807	96 408,732
- Matières Consommables	2 043,175	1 535,400	507,775
- Encres	58 803,951	48 736,278	10 067,673
- Fournitures Consommables	25 933,722	26 293,589	-359,867
- Emballages	14 758,122	14 882,313	-124,191
- Cylindres	27 379,360	33 345,464	-5 966,104
- Produits finis	99 653,942	93 047,659	6 606,283
Sous Total	**695 394,811**	**588 254,510**	**107 140,301**
- Provisions stocks	(1 721,969)	(1 721,969)	0,000
Total	**693 672,842**	**586 532,541**	**107 140,301**

4- Clients et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de 661 988,353

Contre en 2010 497 889,274

Elle se compose des comptes suivants :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Clients étrangers	198 724,702	133 958,812	64 765,890
- Clients locaux	463 263,651	363 930,462	99 333,189
Total	**661 988,353**	**497 889,274**	**164 099,079**

5- Autres Actifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 329 820,756

Contre en 2010 422 894,821

Soit une diminution de (93 074,065)

Elle s'explique comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Fournisseurs, Avances et acomptes	985,901	985,901	0,000
- Etat Report IS	713,332	116,470	596,862
- TVA déductible sur bien et services	234 672,784	361 436,933	-126 764,149
- Etat Report TFP	2 342,087	3 860,266	-1 518,179
- Caution douanes	9 530,186	0,000	9 530,186
- Débiteurs divers	22 481,381	0,000	22 481,381
- Charges constaté d'avance	16 327,521	20 592,751	-4 265,230
- Prêts au personnel	18 665,064	11 800,000	6 865,064
- Actionnaires capital souscrit appelé	24 102,500	24 102,500	0,000
Total	**329 820,756**	**422 894,821**	**(93 074,065)**

6- Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 42 686,393

Contre en 2010 82 427,412

Soit une diminution de (39 741,019)

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- BIAT devise	38 554,358	81 953,558	-43 399,200
- CAISSE EN DINAR	638,315	473,854	164,461
- CAISSE DAB	3 493,720	0,000	3 493,720
Total	**42 686,393**	**82 427,412**	**-39 741,019**

7- Capitaux propres

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 870 648,538

contre au 31 décembre 2010 762 524,161

enregistrant ainsi une augmentation de 108 124,377

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Capital souscrit	1 350 000,000	1 350 000,000	0,000
- Capital, souscrit non appelé	-300 000,000	-300 000,000	0,000
- Amortissement différé	-163 005,285	-163 005,285	0,000
- Résultats reportés	-442 339,251	-502 736,851	60 397,600
- Réserve spéciale de réévaluation	249 683,805	249 683,805	0,000
- Subvention d'investissement	54 564,992	68 184,892	-13 619,900
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	**748 904,261**	**702 126,561**	**46 777,700**
- Résultat de l'exercice	121 744,277	60 397,600	61 346,677
Total	**870 648,538**	**762 524,161**	**108 124,377**

Le tableau des mouvements des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	Capital appelé	Résultats reportés	Réserves	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	TOTAL
Solde au 31/12/2010	**1 050 000,000**	**-665 742,136**	**249 683,805**	**68 184,892**	**60 397,600**	**762 524,161**
Affectation Rés. 2010		**60 397,600**			**-60 397,600**	**0,000**
Quotepart subv. Inscrit au résultat				-13 619,900		**-13 619,900**
Rst. de l'exercice 2011					121 744,277	**121 744,277**
Solde au 31/12/2011	**1 050 000,000**	**-605 344,536**	**249 683,805**	**54 564,992**	**121 744,277**	**870 648,538**

Affectation du résultat

Le bénéfice de l'exercice 2010 qui s'élève à 60 397,600 Dinars a été affecté conformément à la décision prise par votre assemblée générale ordinaire en date du 08 Avril 2011 en résultat reportés.

8- Passifs Non Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 172 992,823

Contre en 2010 372 456,435

Enregistrant une diminution de (199 463,612)

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Emprunts BIAT	0,000	78 947,376	(78 947,376)
- Emprunts KFW	166 979,035	260 635,179	(93 656,144)
- Emprunts ATB	0,000	16 500,000	(16 500,000)
- Emprunts CIL	6 013,788	16 373,880	(10 360,092)
Total	**172 992,823**	**372 456,435**	**(199 463,612)**

Qui correspond au reclassement des échéances à moins d'un an à échoir en l'an 2012 et qui sont présentées au niveau des « Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers ».

Des garanties réelles sur le patrimoine de la société sont consenties au profit des banques.

9- Fournisseurs et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011……599 652,022

Contre un solde au 31 décembre 2010…….... 540 079,210

Soit une augmentation de……... 59 572,812

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Fournisseurs d'exploitation locaux	121 462,778	115 408,683	6 054,095
- Fournisseurs d'exploitation étrangers	478 189,244	424 670,527	53 518,717
Total	**599 652,022**	**540 079,210**	**59 572,812**

10- Autres Passifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011……. **101 033,964**

Contre un solde au 31 décembre 2010……. **185 797,512**

Enregistrant une diminution de…….. **84 763,548**

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- R/S	19 996,053	121,854	19 874,199
- Obligations cautionnées	0,000	50 385,690	-50 385,690
- Etat et collectivités publiques	3 051,523	10 238,504	-7 186,981

- Opération particulière avec l'Etat	0,000	11 105,622	-11 105,622
- Créditeurs divers	2 622,099	9 481,359	-6 859,260
- CNSS et organismes sociaux	26 348,005	19 496,581	6 851,424
- Associes comptes courants	1 676,044	1 676,044	0,000
- Charges à payer	47 340,240	83 291,858	-35 951,618
Total	**101 033,964**	**185 797,512**	**-84 763,548**

11- Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 1 077 938,854

Contre un solde au 31 décembre 2010 951 553,228

Enregistrant une augmentation de 126 385,626

Elle se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Emprunt courant liés au cycle d'expt°	100 000,000	100 000,000	0,000
- Echéance à moins d'un an	199 157,752	241 065,766	-41 908,014
- Crédit financement en devise	342 330,342	236 017,292	106 313,050
- Intérêts courus	5 089,982	6 956,682	-1 866,700
- Banque ATB	122 342,511	98 849,776	23 492,735
- BIAT	309 018,267	268 663,712	40 354,555
Total	**1 077 938,854**	**951 553,228**	**126 385,626**

VIII – Notes relatives à l'Etat de résultat

1- Produits d'exploitation

Cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Revenus	2 852 972,497	2 114 739,573	738 232,924
- Quote-part subventions d'investissement	13 619,900	14 339,900	-720,000
- Autres produits d'exploitation	229 132,600	154 428,707	74 703,893
Total	**3 095 724,997**	**2 283 508,180**	**812 216,817**

2- Achats consommés

Cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Achats stockée de MP et four liés	1 753 309,724	1 229 429,527	523 880,197
- Divers charges cylindres	6 377,400	3 045,200	3 332,200
- Achats stockés d'autres appro	27 632,561	17 285,816	10 346,745
- M Consommable	3 844,444	8 095,606	-4 251,162
- Encres	48 688,093	51 014,319	-2 326,226
- Fournitures consommable	6 652,808	7 315,888	-663,080
- Emballages pour PF	7 743,166	8 888,331	-1 145,165
- Variation de stock	-106 500,122	-104 304,687	-2 195,435
- Pièces de rechange pour machine	14 499,971	12 770,701	1 729,270
- Services extérieurs	9 001,810	9 727,271	-725,461
- Electricité	20 969,600	18 667,799	2 301,801
Total	**1 792 219,455**	**1 261 935,771**	**530 283,684**

3- Charges de personnel

Cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Charges Personnels Directes	107 799,507	106 654,171	1 145,336
- Charges Personnels Indirectes	250 005,075	182 438,394	67 566,681
- Autres charges sociales	4 144,296	3 252,677	891,619
Total	**361 948,878**	**292 345,242**	**69 603,636**

4- Dotation aux amortissements et provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Dot. Amort. Immob° corp et incorp	167 786,205	155 146,065	12 640,140
- Dot. Aux résorptions charges reportées	25 100,573	15 667,866	9 432,707
- Dot. Aux provisions stocks	0,000	1 721,969	-1 721,969
Total	**192 886,778**	**172 535,900**	**20 350,878**

5- Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se détaille comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010	Variation
- Achats cylindres	199 157,933	119 529,114	79 628,819
- Achats non stockés	11 058,029	12 558,413	-1 500,384
- location	1 329,100	1 165,500	163,600
- Entretiens et réparations	11 678,853	17 472,966	-5 794,113
- Primes d'assurances	25 148,313	15 380,070	9 768,243
- formation	15 778,000	5 775,461	10 002,539
- Etudes recherches	2 477,385	2 269,850	207,535
- autres services extérieurs	2 622,099	4 245,350	-1 623,251
- Rémunération d'intermédiaires & honoraires	62 226,623	163 054,300	-100 827,677
- publicités publication relations pub	21 215,042	5 747,797	15 467,245
- don et subvention	1 280,000	4 200,000	-2 920,000
- Transport divers	43 074,628	36 204,640	6 869,988
- Voyages et déplacements	62 903,249	43 244,132	19 659,117
- Frais postaux et télécom	19 012,778	13 287,450	5 725,328
- Frais bancaires	12 873,994	11 651,719	1 222,275
- Redevances leasing	11 675,650	18 948,508	-7 272,858

- Autres charges ordinaires	365,390	5 641,822	-5 276,432
- Impôts et taxes	9 362,732	8 327,097	1 035,635
Total	**513 239,798**	**488 704,189**	**24 535,609**

NOTE N° 8 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

- **Notes à l'Etat de Flux de Trésorerie**

1. Variation des Stocks

Elle affiche une variation négative de – 107 140,301 DT qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
Matières premières	370 413,807	466 822,539	-96 408,732
Matières Consommables	1 535,400	2 043,175	-507,775
Encres	48 736,278	58 803,951	-10 067,673
Fournitures Consommables	26 293,589	25 933,722	359,867
Emballages	14 882,313	14 758,122	124,191
Produits intermédiaires	33 345,464	27 379,360	5 966,104
Produits finis	93 047,659	99 653,942	-6 606,283
TOTAL	**588 254,510**	**695 394,811**	**(107 140,301)**

2. Variation des créances clients

Elle affiche une variation négative de -164 099,079 DT qui se détaille comme suit :

	31/12/2010	31/12/2011	Variation
- Clients étrangers	133 958,812	198 724,702	(64 765,890)
- Clients locaux	363 930,462	463 263,651	(99 333,189)
Total	**497 889,274**	**661 988,353**	**(164 099,079)**

3. Variation Des autres actifs

Elle affiche une variation positive de 93 074,065 DT qui se détaille comme suit **:**

Désignations	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2011	Variation
- Fournisseurs, Avances et acomptes	985,901	985,901	0,000
- Etat Report IS	116,470	713,332	-596,862
- TVA déductible sur bien et services	361 436,933	234 672,784	126 764,149
- Etat Report TFP	3 860,266	2 342,087	1 518,179
- Caution douanes	0,000	9 530,186	-9 530,186
- Débiteurs divers	0,000	22 481,381	-22 481,381
- Charges constaté d'avance	20 592,751	16 327,521	4 265,230
- Prêts au personnel	11 800,000	18 665,064	-6 865,064
- Actionnaires capital souscrit appelé	24 102,500	24 102,500	0,000
Total	**422 894,821**	**329 820,756**	**93 074,065**

4. Variation des dettes fournisseurs

Elle affiche une variation positive de 59 572,812DT qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation étrangers	478 189,244	424 670,527	53 518,717
Fournisseurs d'exploitation locaux	121 462,778	115 408,683	6 054,095
TOTAL	**599 652,022**	**540 079,210**	**59 572,812**

5. Variation Des autres passifs

Elle affiche une variation négative de -84 763,548 DT qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/200	Variation
- R/S	19 996,053	121,854	19 874,199
- Obligations cautionnées	0,000	50 385,690	-50 385,690
- Etat et collectivités publiques	3 051,523	10 238,504	-7 186,981
- Opération particulière avec l'Etat	0,000	11 105,622	-11 105,622
- Créditeurs divers	2 622,099	9 481,359	-6 859,260
- CNSS et organismes sociaux	26 348,005	19 496,581	6 851,424
- Associes comptes courants	1 676,044	1 676,044	0,000
- Charges à payer	47 340,240	83 291,858	-35 951,618
TOTAL	**101 033,964**	**185 797,512**	**-84 763,548**

6. Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
Acquisitions de la période	-23 201,110
TOTAL	**-23 201,110**

7. Remboursements d'emprunts

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
Décaissement crédit bancaire	-127 472,950
Décaissement crédit leasing	-9 452,326
TOTAL	**-136 925,276**

8. Trésorerie début de période

Elle se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
BIAT (Euro)	81 953,558
CAISSES	473,854
ATB (Dinars)	-98 849,776
BIAT (Dinars)	-268 663,712
TOTAL	**-285 086,076**

9. Trésorerie à la fin de la période

Il se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2011
BIAT (Euro)	38 554,358
CAISSES	4 132,035
ATB (Dinars)	-122 342,511
BIAT (Dinars)	-309 018,267
TOTAL	**-388 674,385**

5.12.10.2.2. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

- **Notes sur les Engagements Hors Bilan**

Type d'engagements	Valeur	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Garntie
1- Engagements donnés			
Garanties réelles			
• hypothèques	1 300 000,000	**1 358 661,681**	*Hypoièque sur terrain objet du titre foncier n° 15452 Henchir Bouhajba*
• nantissement	650 000,000	**760 162,050**	*Nantissement sur Matériels*
Total -1	**1 950 000,000**	2 118 823,731	
2- Engagements reçus			
Effets escomptés et non échus	430 324,691		
Total -2	**430 324,691**		
3) Engagements réciproques			
• Crédit documentaire	54 530,119		
Total -3	**54 530,119**		

- **Tableau de Détermination du Résultat Fiscal**

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.C

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL
EXERCICE 2011

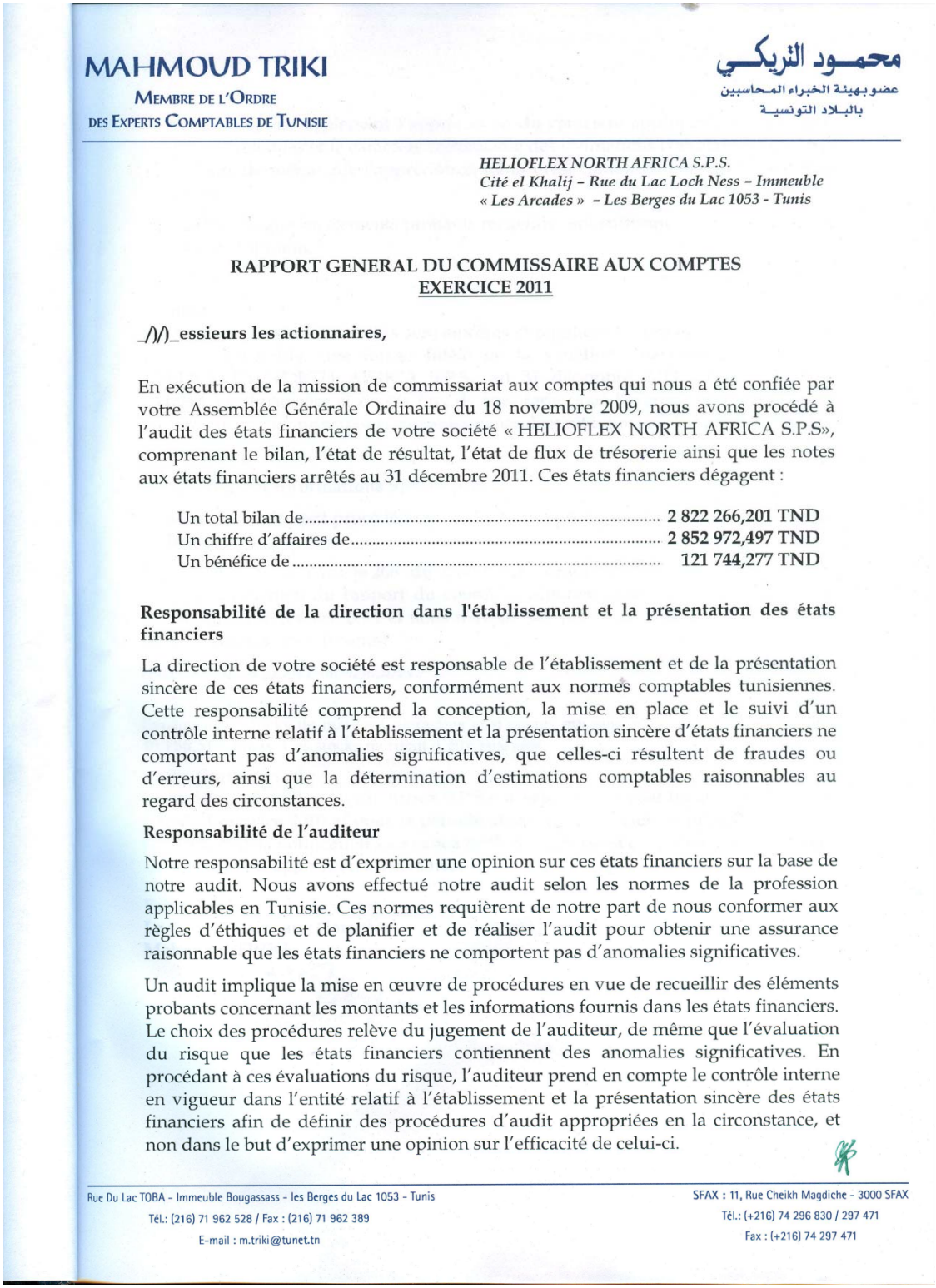
RESULTAT NET COMPTABLE 2011		**121 744,277**
A REINTEGREE		
AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		192 886,778
RESULTAT AVANT DEDUCTION AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		**314 631,055**
A DEDUIRE		
REPORT DEFICITAIRE ORIDINAIRE		0,000
RESULTAT FISCAL APRES IMPUTATION DEFICIT ORDINAIRE		**314 631,055**
AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE 2011		192 886,778
AMORTISSEMENT DIFFERE 2005		154 971,225
AMORTISSEMENT DIFFERE 2006		167 566,016
AMORTISSEMENT DIFFERE 2007		163 005,285
AMORTISSEMENT DIFFERE 2009		243 745,007
AMORTISSEMENT DIFFERE 2010		53 443,053
RESULTAT FISCAL APRES IMPUTATION DIFICIT ET AMORT. DIFF		**-660 986,309**
ABSORPTION AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE 2011	192 886,778	
ABSORPTION AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE 2005	121 744,277	
Montant total = 154 971,225 TND		
Partie reportable (Amortissement différé 2005) = 33 226,948 TND		
IS DÜ 30%	0,000	
Minimum d'impôt 0,1% CA	EXONERE 10 ANS	
IS 2011	***0,000***	
Crédit au 31/12/2010	***116,470***	
Retenue à la source 2011	***0,000***	
Crédit au 31/12/2011	***116,470***	

NOTE COMPLEMENTAIRE AUX ETATS FINANCIERS

ETAT DES DEFICITS ET AMORTISSEMENTS DIFFERES REPORTABLES

EXERCICE	DIFICIT	AMORTISSEMENTS DIFFERE	TOTAL
2005		33 226,948	33 226,948
2006		167 566,016	167 566,016
2007		163 005,285	163 005,285
2009		243 745,007	243 745,007
2010		53 443,053	53 443,053
TOTAL	0,000	660 986,309	660 986,309

5.12.10.2.3. Rapports Général et Spécial du Commissaire aux Comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011



MAHMOUD TRIKI
MEMBRE DE L'ORDRE
DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمـــود التريكـــي
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S.
Cité el Khalij – Rue du Lac Loch Ness – Immeuble
« Les Arcades » – Les Berges du Lac 1053 - Tunis

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

_/)/)_essieurs les actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 18 novembre 2009, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S», comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers dégagent :

Un total bilan de	**2 822 266,201 TND**
Un chiffre d'affaires de	**2 852 972,497 TND**
Un bénéfice de	**121 744,277 TND**

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

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

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques 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. 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.

Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassass - les Berges du Lac 1053 - Tunis
Tél.: (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389
E-mail : m.triki@tunet.tn

SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX
Tél.: (+216) 74 296 830 / 297 471
Fax : (+216) 74 297 471

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

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

Opinion

À notre avis, les états financiers sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société « HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S» au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Observations et notes commentaires :

1- *Stocks :*

Existence de stocks de matières premières et d'encres qui sont à rotation lente s'élevant à 40.156,519 dinars. Ces stocks méritent d'être analysés.

2- *Contrôle fiscal :*

La société « Helioflex North Africa S.P.S » a subi un contrôle fiscal approfondi au titre de l'exercice 2010 et pour la période allant du 1er janvier jusqu'au 30 juin 2011. Le résultat de la notification s'élevant à 8.998,661 dinars est contesté par votre société. La procédure d'opposition est en cours.

Fait à Tunis, 11 JUIN 2012
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud TRIKI



MAHMOUD TRIKI
MEMBRE DE L'ORDRE
DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمـود الثريكـي
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبـلاد التونسيـة

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S.
Cité el Khalij – Rue du Lac Loch Ness – Immeuble
« Les Arcades » – Les Berges du Lac 1053 - Tunis

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2011

_/)/)_essieurs les actionnaires,

En application des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter les opérations conclues par votre société et entrant sous l'égide des articles susvisés.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, 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.

I. Conventions réalisées au cours de l'exercice :

Le conseil d'administration de votre société ne nous a informé d'aucune opération autorisée en 2011 et entrant sous l'égide des articles susvisés.

II. Conventions approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours :

- La facturation par la société « FUBA TUNISIE » à votre société de la quote-part aux frais communs au titre de l'exercice 2011, pour un montant total de 2.622,099 dinars.

- La facturation par la société « TUNISIE CABLES » à votre société de la quote-part aux frais communs, au titre de l'exercice 2011, pour un montant total de 950,000 dinars.

- La facturation par la société « COFINVEST » d'honoraire d'assistance en gestion et en finance à votre société pour un montant annuel 9.358,166 Dinars hors TVA au titre de l'exercice 2011 ;

- Existence d'un compte courant actionnaire créditeur non productif d'intérêt parmi les « Autres passifs courants » pour un solde au 31 décembre 2011 de 1.676,044 Dinars.

- Des garanties réelles ont été données sur les biens de la société en couvertures des crédits obtenus.

Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassass - les Berges du Lac 1053 - Tunis
Tél.: (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389
E-mail : m.triki@tunet.tn

SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX
Tél.: (+216) 74 296 830 / 297 471
Fax : (+216) 74 297 471

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants:

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

- La rémunération du Directeur Général courant l'exercice 2011 totalise un montant brut de 46.480,160 Dinars ; les charges sociales y afférentes totalisent 2.218,024 Dinars.
- La mise à disposition au profit du Directeur Général d'une voiture de fonction ainsi que la prise en charge des frais de téléphone, de déplacement et autres frais de représentation de la société.

Par ailleurs et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations ou conventions rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 11 JUIN 2012
Le Commissaire aux comptes
Mahmoud TRIKI

Cabinet Mahmoud Triki Expert Comptable

5.12.10.3. Etats financiers prévisionnels 2012-2016 et hypothèses de prévisions

5.12.10.3.1. Hypothèses prévisionnels

La stratégie de développement d'Hélioflex sur la période 2012-2016 se base sur les axes suivants :

- Une augmentation de la capacité de production tout en diversifiant la gamme de produits de manière à pouvoir répondre à une demande plus importante.
- Une consolidation du positionnement de la société sur le marché local et un renforcement de la position en Algérie.
- Un développement progressif à l'export sur l'Europe (la France) et l'Afrique francophone (Maroc; Sénégal; Côte d'Ivoire…)

Les hypothèses du BP d'Hélioflex sur la période 2012-2016

1- Production

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Produits d'exploitation	4.298.364	5.564.650	6.855.052	8.464.120	9.601.591
Autres produits d'exploitation	257.500	257.500	257.500	242.064	240.000
	189.686	81.590	93.150	117.336	78.358
PRODUCTION	**4.745.550**	**5.903.740**	**7.205.702**	**8.823.520**	**9.919.949**
Croissance	54%	24%	22%	22%	12%

Les revenus augmentent en moyenne de 27% sur la période 2012-2016. Une croissance expliquée par :

- Une augmentation du volume des ventes pour les clients habituels et aux nouveaux prospects.
- Un développement progressif des ventes à l'export, tout en maintenant un positionnement fort sur le marché tunisien. La part de marché locale est projetée à 70% en 2016

2- Les achats

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Achats de marchandises consommés	2.915.500	3.820.776	4.771.078	6.012.295	6.938.038
Croissance	63%	31%	25%	26%	15%
en % des revenus	68%	69%	70%	71%	72%

Les achats consommés augmentent en moyenne de 32%, notamment suite à l'augmentation du coût de l'aluminium. Une diversification des sources d'achat d'aluminium (Inde vs Europe) pourrait se faire mais n'a pas été prise en compte dans la construction du BP.

3- Les autres charges d'exploitation

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Autres charges d'exploitation	670.550	654.513	861.053	1.004.981	1.031.251
Variation	31%	-2%	32%	17%	3%
en % des revenus	16%	12%	13%	12%	11%

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 16% sur la période 2012-2016. Cette augmentation tient compte des éléments suivants :

- Optimisation des charges quasi directes relativement à la production
- Augmentation des actions marketing pour augmenter les ventes à l'export (commissions-publicité-voyages et déplacements etc..)

4- Les charges de personnel

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges de personnel	401.000	539.096	594.667	680.481	709.286
Croissance	11%	34%	10%	14%	4%
en % des revenus	9%	10%	9%	8%	7%

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 15% sur la période 2012-2016. Cette augmentation tient compte de :

- Une augmentation de l'effectif
- Une augmentation annuelle des salaires de 5% pour l'effectif direct et de 7% pour l'effectif indirect

5- Dotations aux amortissements

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Dotations aux amortissements	192 887	219 305	236 843	185 813	135 599	134 625
Croissance		*14%*	*8%*	*-22%*	*-27%*	*-1%*
en % des revenus	6%	5%	4%	3%	2%	1%

Les dotations aux amortissements représentent en moyenne 3% sur la période 2012-2016.

6- Charges financières

DT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges financières	114 362	101 833	127 485	120 025	113 277	121 191
Croissance		*-11%*	*25%*	*-6%*	*-6%*	*7%*
en % des revenus	4%	2%	2%	2%	1%	1%

Les charges financières représentent en moyenne 1,8% sur la période 2012-2016.

Suite à l'emprunt de 384 KDT contracté en 2012, les charges financières augmentent de 25% en 2013.

7- BFR

Le BFR est déterminé sur la base des éléments suivants :

	2011	2012p	2013p	2014p	2015p	2016p
Stocks (j du CA)	89	75	75	75	75	75
Clients (j du CA)	85	90	80	80	80	80
Autres actifs courants (j du CA)	42	35	30	25	20	15
Fournisseurs (j des achats consommés)	122	90	90	90	90	90
Autres passifs courants (j du CA)	13	10	10	10	10	10

8- Investissement

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Investissement	627 000	170 000	0	0	0

Le programme d'investissement est d'environ 0,79 MDT sur la période 2012-2016, il consistera dans l'acquisition d'une deuxième ligne de production

5.12.10.3.2. Etats financiers prévisionnels

- **Bilan prévisionnel**

ACTIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
ACTIFS NON COURANTS	**1.501.793**	**1.434.950**	**1.249.139**	**1.113.540**	**978.915**
Immobilisations incorporelles	44.405	20.766	0	0	0
Immobilisations corporelles	1.446.519	1.414.184	1.249.139	1.113.540	978.915
Immobilisations financières					
Autres actifs non courants	10.869	0			
ACTIFS COURANTS	**2.355.268**	**2.820.439**	**3.380.574**	**4.058.140**	**4.938.051**
Stocks	883.226	1.143.421	1.408.572	1.739.203	1.972.930
Clients et comptes rattachés	1.059.871	1.219.649	1.502.477	1.855.149	2.104.458
Autres actifs courants	412.172	457.368	469.524	463.787	394.586
Placements et autres actifs financiers					
Liquidités et équivalents de liquidités					466.078
TOTAL	**3.857.061**	**4.255.389**	**4.629.712**	**5.171.679**	**5.916.966**

CP & PASSIFS (DT)	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
CAPITAUX PROPRES	**1.590.510**	**2.098.038**	**2.753.605**	**3.280.894**	**3.849.619**
Capital social	1.350.000	1.350.000	1.350.000	1.350.000	1.350.000
Capital appelé non libéré	0	0	0	0	0
Réserves légales	0	0	23.940	80.335	135.000
Autres capitaux propres	37.065	19.565	2.065	0	
Résultat reportés	-483.601	-46.239	454.850	855.521	1.277.210
Réserve de réevaluation	249.684	249.684	249.684	249.684	249.684
Résultat de l'exercice	437.362	525.028	673.067	745.354	837.724
PASSIFS	**2.266.551**	**2.157.351**	**1.876.107**	**1.890.785**	**2.067.347**
PASSIFS NON COURANTS					
Emprunts	396.563	251.792	175.342	93.541	6.014
Provisions					
PASSIFS COURANTS					
Fournisseurs et comptes rattachés	718.890	942.109	1.176.430	1.482.484	1.710.749
Autres passifs courants	117.763	152.456	187.810	231.894	263.057
Autres passifs financiers	160.430	144.771	76.450	81.801	87.527
Concours bancaires	872.904	666.223	260.075	1.066	
TOTAL	**3.857.061**	**4.255.389**	**4.629.712**	**5.171.679**	**5.916.966**

- **Etat de Résultat prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus	4.298.364	5.564.650	6.855.052	8.464.120	9.601.591
Autres produits d'exploitation	257.500	257.500	257.500	242.064	240.000
Variation des stocks produits finis	189.686	81.590	93.150	117.336	78.358
PRODUCTION	**4.745.550**	**5.903.740**	**7.205.702**	**8.823.520**	**9.919.949**
Achats consommés	2.915.500	3.820.776	4.771.078	6.012.295	6.938.038
Marge brute	**1.830.050**	**2.082.964**	**2.434.624**	**2.811.225**	**2.981.911**
Autres charges d'exploitation	670.550	654.513	861.053	1.004.981	1.031.251
Charges de personnel	401.000	539.096	594.667	680.481	709.286
EBE	**758.500**	**889.355**	**978.905**	**1.125.763**	**1.241.374**
Dotations aux amortissements	219.305	236.843	185.813	135.599	134.625
Dotations/Reprises provisions					
RESULTAT D'EXPLOITATION	**539.195**	**652.513**	**793.092**	**990.164**	**1.106.749**
Produits financiers					
Charges financières nettes	101.833	127.485	120.025	113.277	121.191
Autres gains ordinaires	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires					
Rst des activités ordinaires avant IS	**437.362**	**525.028**	**673.067**	**876.887**	**985.558**
Impôt sur les bénéfices	0	0	0	131.533	147.834
RESULTAT NET	**437.362**	**525.028**	**673.067**	**745.354**	**837.724**

- **Etat de Flux de Trésorerie prévisionnel**

DT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net	437.362	525.028	673.067	745.354	837.724
Ajustements pour:					
Amortissement et provisions	219.305	236.843	185.813	135.599	134.625
Reprises sur provisions					
Variation des					
stocks	-189.553	-260.196	-265.151	-330.630	-233.727
créances	-397.882	-159.779	-282.828	-352.672	-249.309
autres actifs	-82.352	-45.197	-12.156	5.737	69.201
fournisseurs et autres dettes	135.968	257.911	269.674	350.138	259.429
Plus ou moins value de cession					
Effet des modifications comptables ou transfert des charges					
Autres flux					
Quote part subvention	-17.500	-17.500	-17.500	-2.065	
Autres ajustements					
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	**105.348**	**537.111**	**550.919**	**551.459**	**817.945**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-627.000	-170.000	0	0	0
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro					
Décaissement provenant acqui immob financières					
Encaissement provenant cession immob financières					
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	**-627.000**	**-170.000**	**0**	**0**	**0**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements suite à l'émission d'actions	300.000				
dividendes et autres distributions				-216.000	-269.000
Encaissements provenant des emprunts	384.000	0			
remboursement d'emprunts	-646.578	-160.430	-144.771	-76.450	-81.801
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	**37.422**	**-160.430**	**-144.771**	**-292.450**	**-350.801**
Variation de la trésorerie	**-484.230**	**206.681**	**406.148**	**259.009**	**467.144**
Trésorerie début d'exercice	**-388.675**	**-872.905**	**-666.224**	**-260.076**	**-1.066**
Trésorerie fin d'exercice	**-872.905**	**-666.224**	**-260.076**	**-1.066**	**466.077**

5.12.10.3.3. Les méthodes de valorisation de la société Hélioflex

L'évaluation d'Hélioflex a été effectuée selon trois méthodes:

1- Une méthode de rentabilité, basée sur la mesure et l'actualisation des flux de trésorerie futurs, les *Discounted Cash flows*, DCF. La méthode des DCF est la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et les méthodes d'évaluation en général. L'accent est mis sur les perspectives de rentabilité de l'actif économique et la capacité de génération de flux par la société dans le futur.

2- Une approche mixte, la méthode du Goodwill. La méthode du Goodwill a été retenue comme étant une méthode mixte, qui en plus de la valeur patrimoniale de la société prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan.

3- Une approche par les comparables boursiers. La méthode des multiples boursiers a été aussi retenue pour donner un autre angle d'analyse. Elle consiste à appliquer à Hélioflex des multiples de valorisation de sociétés opérant dans le même secteur d'activité ('comparables'), et cotées sur des marchés étrangers, pour donner ainsi une indication sur une valorisation de «marché».

5.12.10.3.4. Les résultats de valorisation de la société Hélioflex

- **Les résultats de la méthode des DCF**

KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
FCF		-435	461	629	613	881
FCF actualisé		-411	388	473	412	528
Somme des flux actualisés	**1 390**					
Noplat= EBIT 2016*(1-t)	941					
Tx de croiss infini	2,00%					
WACC	12,06%					
Noplat 2016 (1+g)/ (wacc -g)	9 536					
Valeur terminale actualisée	**5 712**	*80,4%*				
Valeur d'entreprise	**7 103**					
Ajustements (-)	**1 298**					
Valeur des fonds propres théoriques	**5 805**					

au 30/06/2012	
+Dettes financières à long terme	74
+Dettes financières à court terme	1 243
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	69
+Autres ajustements (DD)	50
Valeur des ajustements	**1 298**

Le modèle de valorisation par les DCF aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 5,17 MDT et 6,56 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 5,80 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (WACC) compris entre 11,62% et 12,51% et taux de croissance à l'infini après 2016 (TCI) compris entre 1,5% et 2,5%.

Valeurs des Fonds propres (en MDT)

Bêta	1,04	1,09	1,14	1,19	1,24
WACC	11,62%	11,84%	12,06%	12,29%	12,51%
TCI					
1,50%	5,87	5,69	5,51	5,34	5,17
1,75%	6,03	5,84	5,65	5,48	5,31
2,00%	6,20	6,00	5,80	5,62	5,44
2,25%	6,38	6,17	5,96	5,77	5,59
2,50%	6,56	6,34	6,13	5,93	5,74

- **Les résultats de la méthode du Goodwill**

EN KDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	20120p	2021p
ANRC		1 175									
Taux placement sans risque		6,262%									
Rémunération de l'ANRC		74	74	74	74	74	74	74	74	74	74
IS théorique		30%									
Rémunération nette		51	51	51	51	51	51	51	51	51	51
Bénéfice net		437	525	673	745	838	880	924	970	1 018	1 069
Super profit		386	474	622	694	786	828	872	918	967	1 018
Facteur actualisation		0,94	0,83	0,73	0,65	0,57	0,51	0,45	0,40	0,35	0,31
Super profit actualisé		363	394	457	451	452	421	392	365	339	316
Cumul des super profits		363	756	1 213	1 664	2 116	2 536	2 928	3 293	3 632	3 948
Taux d'actualisation E(Rcp)		13,11%	13,11%	13,11%	13,11%	13,11%	13,11%	13,11%	13,11%	13,11%	13,11%
Taux de croissance du RN	5,0%										
Mesure du surprofit / Goodwill	3 948										
ANRC	1 175										
Valeur des fonds propres	5 123										

au 30/06/2012	
Actif net comptable	1 279
Réserve de réévaluation	17,6
Taux d'impôt	30%
Réserve de réévaluation nette d'impôt	12,3
Corrections:	117
Non valeurs	0,0
Actifs incorporels	67
Autres ajustements (DD)	50
ANRC	**1 175**

	VCN 30/06/2012	Réevaluation	Plus value
Terrains et constructions	606	624	17,6
Total	**606**	**624**	**18**

Le modèle de valorisation par la méthode du Goodwill aboutit à :

- Une valeur des fonds propres qui se situe dans une fourchette entre 4,79 MDT et 5,52 MDT pour 100% des fonds propres de la société, avec une valeur centrale ressortant à 5,12 MDT.

Les niveaux de valorisation ont été testés par rapport à des taux d'actualisation (Rcp) compris entre 12,51% et 13,71%, et des taux de croissance des bénéfices après 2016, compris entre 0% et 10%;

Valeurs des Fonds propres (en MDT)					
Beta	1,04	1,09	**1,14**	1,19	1,24
E(Rcp)	12,51%	12,81%	**13,11%**	13,41%	13,71%
Taux de croissance RN					
0,00%	4,97	4,92	4,88	4,83	4,79
2,50%	5,09	5,04	5,00	4,95	4,90
5,00%	5,23	5,17	5,12	5,07	5,02
7,50%	5,37	5,31	5,26	5,21	5,15
10,00%	5,52	5,46	5,40	5,35	5,29

- **Les résultats de la méthode des Comparables**

La valeur des fonds propres est calculée en appliquant des multiples de valorisation de sociétés du même secteur, cotées sur les marchés étrangers.

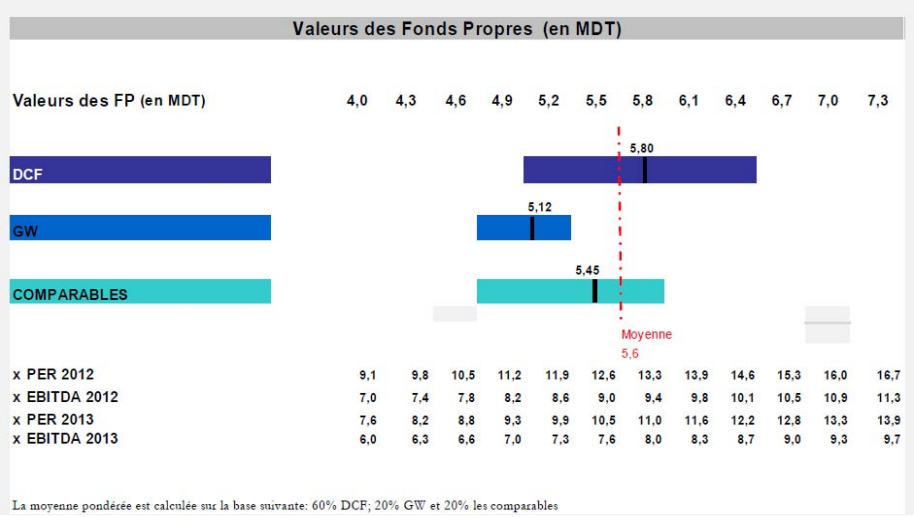
- Les multiples qui ont été retenus sont le PER, et le multiple EV/EBIT estimés pour l'année 2012.
- Les sociétés comparables qui ont été retenues opèrent toutes dans le secteur de l'emballage pharmaceutique.

Company	Price / Earnings 2012 (e)	EV / EBIT 2012 (e)
Peer Median	13,78	11,46
Amcor Ltd.	13,78	11,46
Advanced Pharmaceutical Packag...		

Infinancials

Ce qui donne une fourchette de valorisation des fonds propres comprise entre 4,88MDT et 6,03 MDT.

- **Récapitulatif des résultats de valorisation**



5.12.10.3.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels 2012-2016

MAHMOUD ZAHAF
EXPERT COMPTABLE, MEMBRE DE L'ORDRE DES
EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود الزّحاف
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

HELIOFLEX NORTH AFRICA
Les berges du lac, cité el khalij, rue du lac
LOCH NESS, Immeuble « les arcades »

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2012 - 2016

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de la société HELIOFLEX NORTH AFRICA pour la période allant de 2012 à 2016 dans le cadre du projet d'introduction de la société « ONE TECH HOLDING » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société HELIOFLEX NORTH AFRICA pour la période allant de 2012 à 2016, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. 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 se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et elles sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 20 Décembre 2012

Le commissaire aux comptes
Mahmoud ZAHAF

Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053
Tél.: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 595
E-mail : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

نهج بحيرة طوبا، شفاف البحيرة 1053
الهاتف: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / الفاكس: (216) 71 962 595
البريد الإلكتروني : mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn