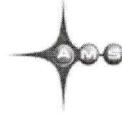


Les Ateliers Mécaniques du Sahel



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

Tél : + 216 73 383 118 Fax : + 216 73 382 186
Site Web: www.ams.com.tn

Document de référence « AMS 2011 »

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

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

Responsable Chargé de l'Information

Mr. Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

Organisme chargé de l'élaboration du document de référence

MAC SA

Green Center- Bloc C 2^{ème} étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac

Tél : 71 964 102 ; Fax : 71 960 903

Site Web : www.macsa.com.tn

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



Avril 2012

Sommaire

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

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

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

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

Présentation résumée de la société

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.1. Responsable du document de référence

Mr. Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration

1.2. Attestation du responsable du document de référence

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

Mr Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration



1.3. Responsable du contrôle des comptes

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



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

➤ OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS DU 31 DECEMBRE 2008

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

➤ OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS DU 31 DECEMBRE 2009

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

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

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

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

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

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

➤ OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS DU 31 DECEMBRE 2010

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

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

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

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

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

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

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

➤ OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

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

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

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

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.4. Attestation du commissaire aux comptes

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

P/CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA



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

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

MAC.SA

Le Directeur Général Adjoint

Mr. Mourad BEN CHAABANE

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



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

Monsieur Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration des AMS

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

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

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

Signé: Salah ESSAYEL



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

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

2.1.1. Dénomination et siège social

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

2.1.2. Forme juridique

Forme juridique	: Société Anonyme
Législation particulière applicable	: Aucune

2.1.3. Date de constitution et durée de la société

Date de constitution	: 1962
Durée	: 99 ans

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

La société a pour objet :

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

2.1.5. Registre de commerce

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

2.1.6. Exercice social

Exercice social	: du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre de chaque année
-----------------	---

2.1.7. Nationalité : Tunisienne

2.1.8. Capital social

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

2.1.9. Matricule fiscal

Matricule fiscal : 004507R/M/000

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

Siège social des AMS Rue Ibn Khaldoun 4018 Sousse

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

Monsieur Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration

Rue Ibn Khaldoun 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

2.1.12. Clauses statutaires particulières

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dispositions communes aux Assemblées Ordinaires et Extraordinaires

Convocation (Article 31 des statuts)

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

Assistance aux assemblées générales (Article 32 des statuts)

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

Bureau des Assemblées (Article 33 des statuts)

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

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

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

Ordre du jour (Article 34 des statuts)

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

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

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

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

Vote (Article 35 des statuts)

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

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

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

Procès Verbaux (Article 36 des statuts)

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

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

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

Pouvoirs généraux des Assemblées (Article 37 des statuts)

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

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

Assemblées Générales Ordinaires

Composition (Article 38 des statuts)

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

Quorum (Article 39 des statuts)

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

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

Votes (Article 40 des statuts)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Assemblées Générales Extraordinaires

Composition- Vote (Article 42 des statuts)

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

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

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

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

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

3- L'augmentation ou la réduction de capital social

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

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

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

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

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

9- L'Assemblée peut aussi décider

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3. Evolution du capital social

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.5. Description sommaire du groupe LOUKIL ³ au 31/12/2010

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

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

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

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

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

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

Secteur de l'Industrie

SACEM Industries

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

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

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

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

Mediterranean Industrial Group ("MIG")

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

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

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

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

Les Ateliers Mécaniques de Sahel ("AMS")

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

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

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

Secteur de distribution

AMS TRADING

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

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

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

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

AMS EUROPE

La société AMS Europe est une société par actions simplifiées⁴, installée en France. Elle a été créée en 2008 avec un capital de 150.000 Euros, augmenté de 150.000 Euros en 2009. La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage. Au 31/12/2010, le capital social s'élève à 300.000 Euros.

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

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

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

Secteur de l'Automobile

ECONOMIC AUTO

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

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

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

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

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

Société AURES AUTO

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

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

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

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

MAZDA DETAIL

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

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

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

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

AURES GROS

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

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

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

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

CPRG

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

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

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

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

Secteur de technologies de l'information et de communication

MEDITERRANEAN INFORMATION SYSTEMS "MIS"

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

Les missions de MIS sont :

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

Son capital actuel est de 2.500.000 dinars.

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

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

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

Netphone

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

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

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

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

LOUKIL COM Tunisie

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

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

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

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

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

LOUKIL COM Algérie

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

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

MEDCOM

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

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

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

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

MEDCOM SERVICES

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

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

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

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

Secteur Agro industriel et BTP

Ets M.LOUKIL & Cie

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

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

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

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

MED EQUIPEMENT

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

Son capital s'élève à 1.500.000 DT.

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

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

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

INTER EQUIPEMENT

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

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

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

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

INETR-PARTS SARL

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

Son capital s'élève à 1.800.000 DT.

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

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

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

INTER-PART SERVICES

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

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

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

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

Secteur des Services

LOUKIL GLOBAL SERVICES

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

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

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

BALTIC MEDITERRANEAN TRADING "BMT"

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

Son capital s'élève à 168.000 DT.

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

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

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

IPEC

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

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

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

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

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

SODEX

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

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

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

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

LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL "LMC"

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

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

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

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

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

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

L'IMMOBILIERE DE CARTHAGE

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

Son capital est de 6.000.000 DT.

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

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

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

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

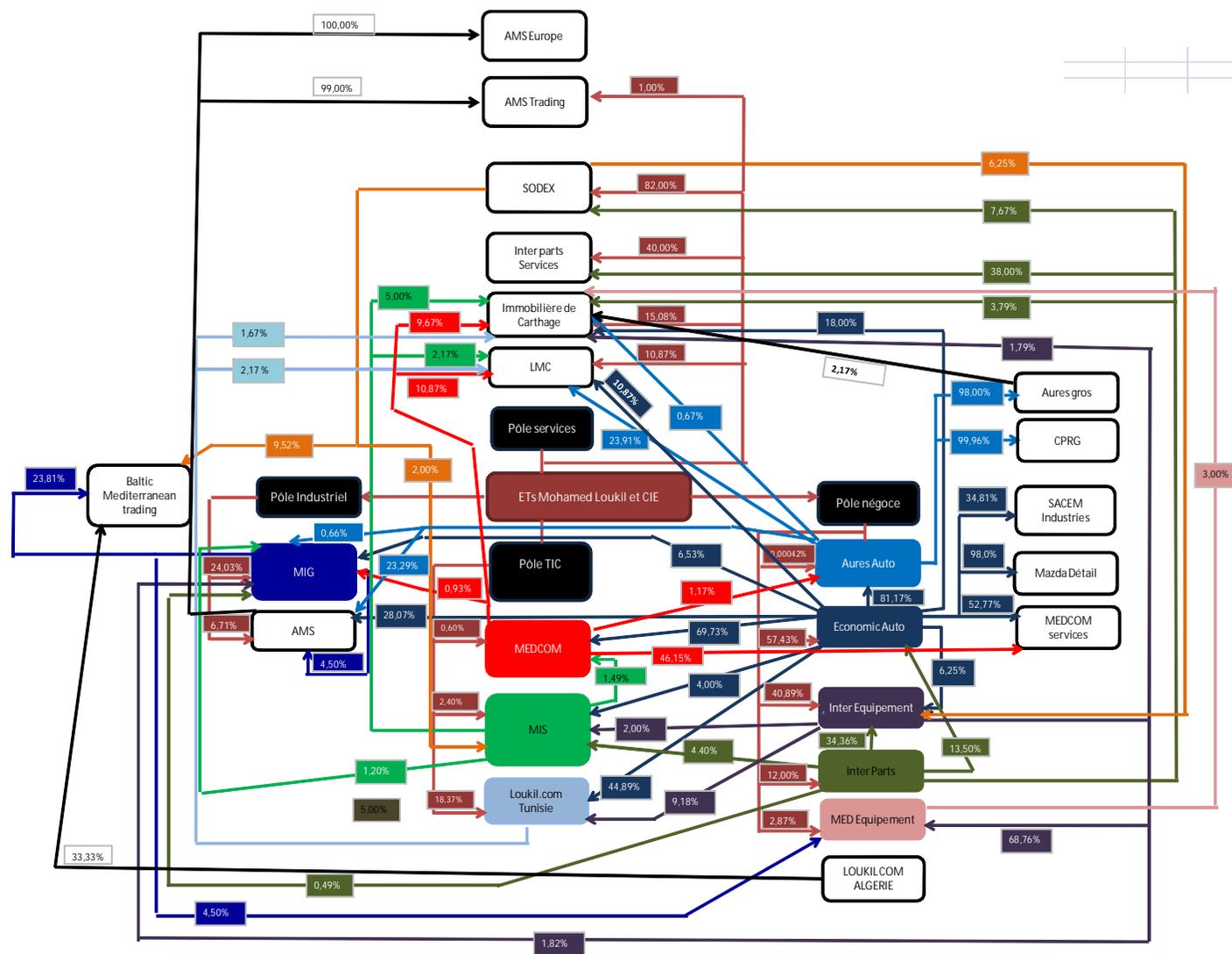


Tableau des participations au 31/12/2010

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

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

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

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

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

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

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

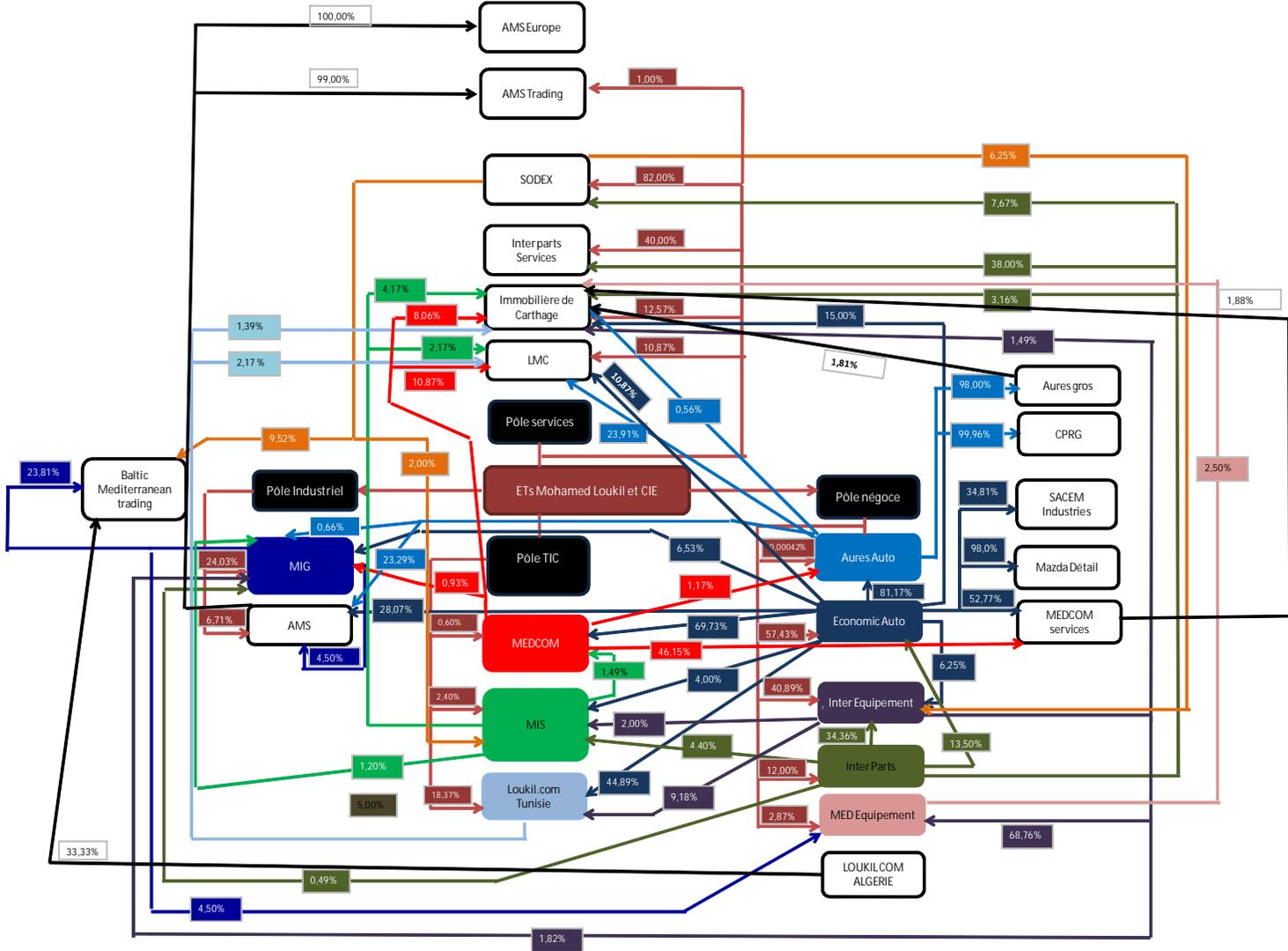


Tableau des participations au 30/06/2011

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

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

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

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

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

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

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

2.5.6.1. Présentation des sociétés du Groupe AMS

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

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

Présentation de la société mère

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

La société a pour objet :

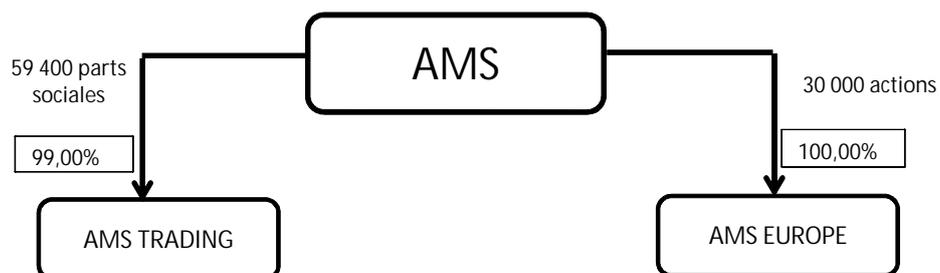
- ✓ La fabrication et la commercialisation d'article de ménage et de tous produits de Robinetterie et de Quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ;
- ✓ Toutes opérations mobilières et immobilières qui s'y attachent. Généralement toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières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

Présentation des filiales

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

- ✓ La société AMS Europe est une société par actions simplifiées⁶, installée en France créée en 2008 avec un capital de 150.000 Euros, augmenté de 150.000 Euros en 2009. La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage.

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



2.5.6.3. Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe AMS

Néant

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

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

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

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

En DT

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

Source : Etats financiers du Groupe AMS

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

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

Néant

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

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

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

Néant

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

Néant

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

Néant

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

Néant

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

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

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

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

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

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

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

i) Prestations des services reçus et donnés

Recus

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

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

Donnés

Néant

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

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

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

b) Les opérations d'achats:

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

c) Les créances commerciales:

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

- AMS Trading : 108 817 dinars
- AMS Europe : 35 500 dinars.

d) Les dettes commerciales:

Néant

e) Avances et acomptes:

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

f) Apport en capital

- En 2009, la société les AMS a participé à hauteur de 150 000 euros dans l'augmentation du capital de la société AMS Europe pour ramener le capital social de cette société à 300 000 euros détenu à 100% par la société les AMS.
- En 2010, la société les AMS a participé à l'augmentation du capital de la société AMS Trading pour un montant de 300 000 dinars pour augmenter le capital de 300 000 dinars à 600 000 dinars. Il est à rappeler qu'au 31/12/2010, le capital social de la société AMS Trading s'élève à 600 000 dinars détenu à hauteur de 99% par la société les AMS.

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

a) Informations sur les engagements

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

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

b) Garanties, sûretés réelles et cautions

Reçues

Néant

Données

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

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

c) Transfert de ressources

Néant

d) Relations commerciales

Néant.

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

Néant

f) Prestations de services reçues ou données

Néant

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

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

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

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

2.6. Dividendes

Néant

2.7. Marché des titres

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

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

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

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

3.1. Présentation générale de la société et de son secteur

3.1.1. Présentation de la société

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

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

Ses ateliers de production sont implantés dans la ville de Sousse sur un terrain de 72 313 m² dont 19 973 sont couverts. Il abrite le siège social et les ateliers de production. L'implantation est faite sur une superficie de production d'environ 6.791m².

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

3.1.2. Historique de la société

- La Création (1962)

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

- Le Développement (1975 – 1998)

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

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

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

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

- Modernisation et Privatisation (1999- 2008)

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

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

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

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

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

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

- Ouverture à l'international et restructuration des Ressources Humaines

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

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

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

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

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

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

3.1.3.1. Le contexte tunisien

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

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

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

Source: Banque Mondiale

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

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

3.1.3.2. La structure du marché tunisien

3.1.3.2.1. Le marché de la robinetterie sanitaire

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

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

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

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

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

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

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

Les produits des AMS et des concurrents

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

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

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

Outre la concurrence, la société subit la menace du marché parallèle qui a un impact sur ses ventes. Les contrefaçons des articles de robinetterie représentent une part de 30% du marché⁷.

3.1.3.2.2. Le marché des articles de table

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

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

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

3.1.4. Activités de la société

3.1.4.1. Le processus de production de la société les AMS

Le site de la société les AMS à Sousse est implanté sur un terrain d'une superficie de 72 313 m² dont 19 973 m² sont couverts. Il abrite le siège social et les ateliers de production.

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

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

⁷ Pourcentage estimé par la société

⁸ Pourcentage estimé par la société

3.1.4.2. Description des produits de la société les AMS

3.1.4.2.1. La robinetterie

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

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

L'atelier robinetterie est doté d'une superficie de 3.500 m² et dispose de deux locaux pour le stockage des encours de 124 m² et de 192 m² et un atelier de chromage de 327 m².

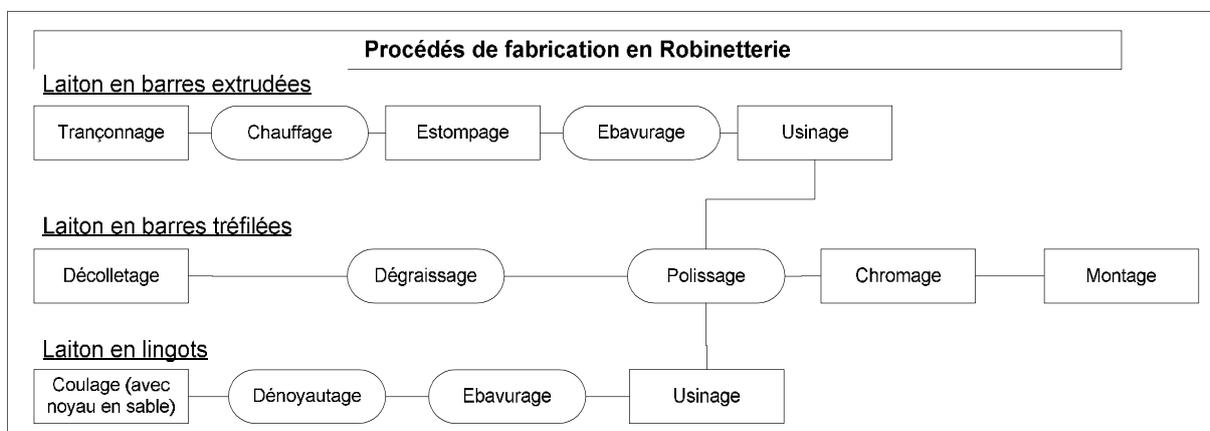
La société offre sur le marché 80 modèles de mitigeurs et de mélangeurs, 30 modèles de robinets chromés simples, 70 pièces de rechanges, 5 accessoires.

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

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

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

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



Les AMS disposent actuellement de 4 séries de mélangeurs :

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

Les AMS disposent également de 6 séries de mitigeurs :

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

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

3.1.4.2.2. Les articles de ménages

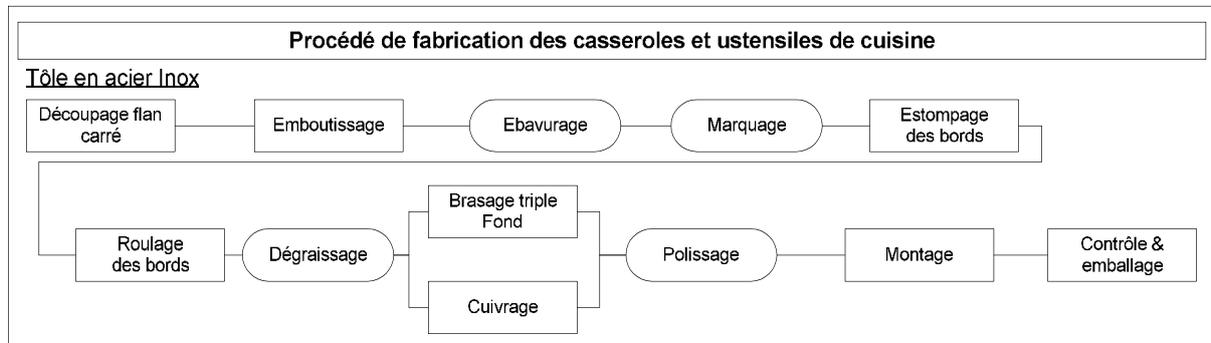
Pour les articles de table, la société « Les AMS » dessine, conçoit et fabrique des couverts de table, des couteaux de professionnels, des autocuiseurs et des casseroles.

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

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

L'atelier de casseroles et platerie est d'une superficie de 1 912 m² avec deux locaux de stockage des encours de 190 m² et 260 m² et de deux locaux de montage et emballage respectivement de 111 m² et 175 m².

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



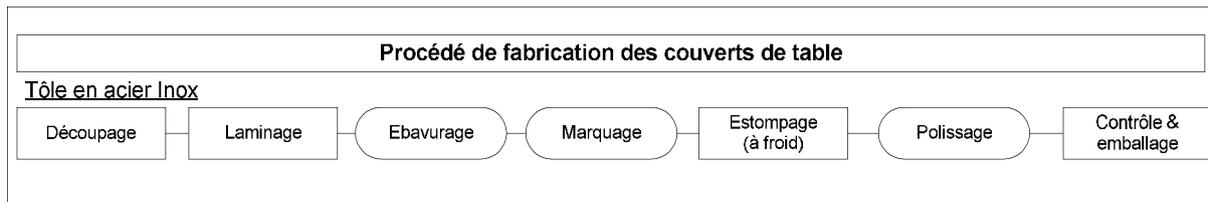
Les couverts de table sont fabriqués dans un seul atelier divisé en 3 compartiments dont un atelier de travaux mécaniques et deux ateliers de polissage. La superficie de ces ateliers atteint 1.400 m².

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

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

La modification de ce processus cible :

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



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

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

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

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

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

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

3.1.4.3. Distribution des produits AMS

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

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

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

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

3.1.4.4. Politique de fixation des prix

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1.4.6. Programmes de mise à niveau

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

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

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

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

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

L'enveloppe des investissements se répartit comme suit :

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

3.1.4.7. Recherche et développement

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

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

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

3.1.4.8. Certifications de la société les AMS

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

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

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

3.1.4.9.1. La production

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

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

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

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

3.1.4.9.2. Les ventes (chiffre d'affaires)

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

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

Source: rapports d'activité de la société les AMS

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

- Les revenus sur le marché local

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

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

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

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

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

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

- Les ventes à l'export

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1.4.10.1. La production

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

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

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

3.1.4.10.2. Les ventes (chiffre d'affaires)

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

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

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

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

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

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

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

✓ Risque lié aux fonds propres

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

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

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

✓ Risque lié à la concurrence

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

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

✓ Risque sur les matières premières

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

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

✓ Risque de change

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

✓ Risque de taux d'intérêt

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

✓ Risque de conflit social

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

3.2. Litige ou arbitrage en cours

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

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

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

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

Source: notification des résultats de la vérification fiscale approfondie

3.3. Dépendance de l'émetteur

3.3.1. Dépendance à l'égard des clients

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

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

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

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

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

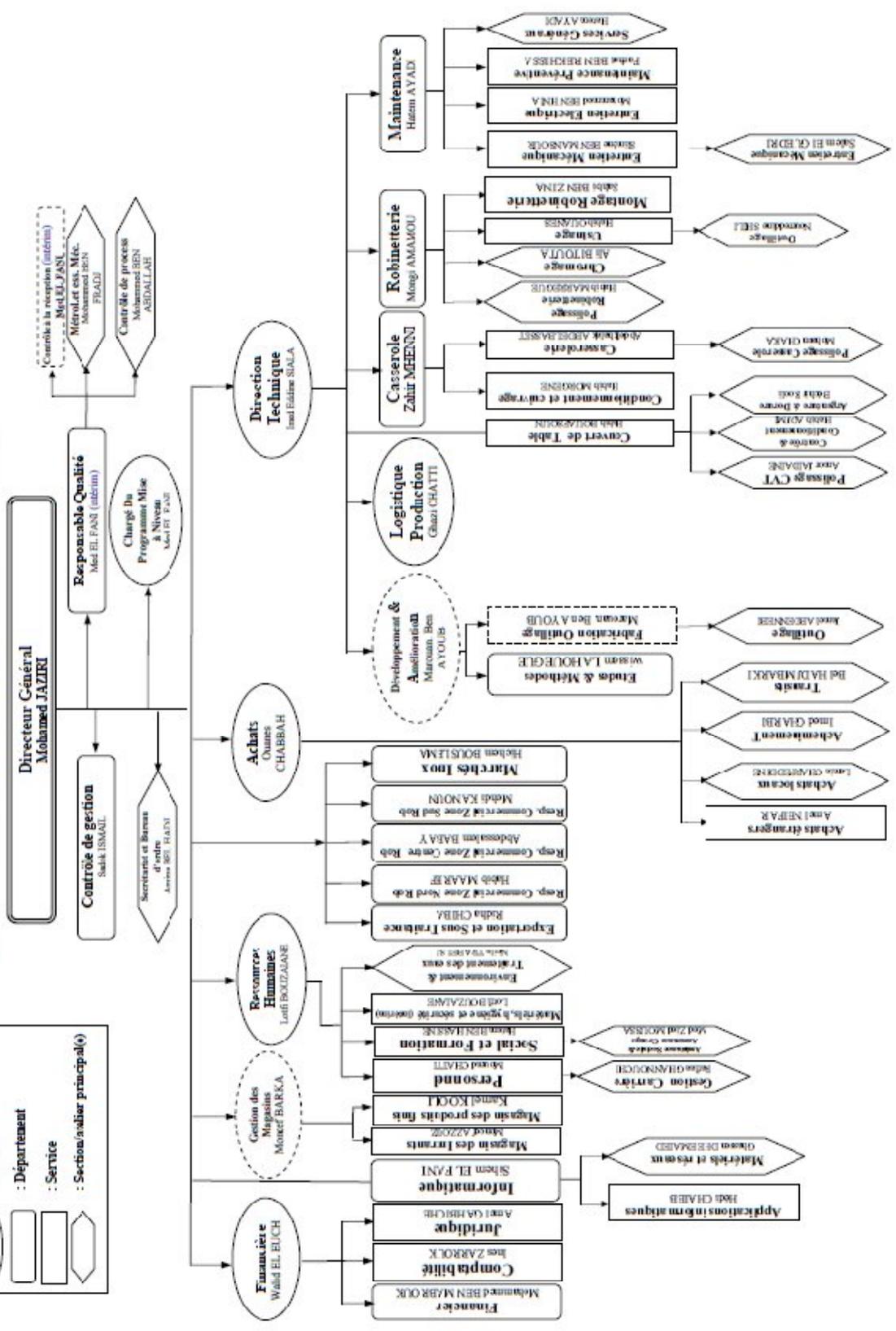
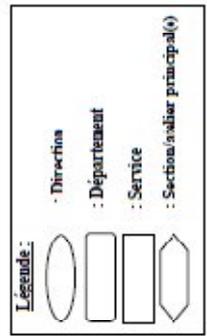
3.4. Organisation de la société

3.4.1. Gouvernance et contrôle interne

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

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

Organigramme général des AMS



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

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

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

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

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

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

3.4.2. Système d'information

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5. Politique sociale et effectif

3.5.1. Politique sociale

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5.2. Effectif

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6. Politique d'investissement

3.6.1. Investissements récents ou en cours de réalisation

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

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

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

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

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

3.6.2. Investissements futurs

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(*) : Données provisoires

3.7. Analyse SWOT

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

Chapitre 4 : Patrimoine-Situation financière- Résultats

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

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

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

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

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

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

4.1.1. Immobilisations incorporelles au 31/12/2010

En DT

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

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

4.1.2. Immobilisations corporelles au 31/12/2010

En DT

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

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

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

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

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

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

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

4.1.3. Immobilisations financières au 31/12/2010

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

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

4.2.1. Immobilisations incorporelles au 30/06/2011

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

4.2.2. Immobilisations corporelles au 30/06/2011

En DT

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

4.2.3. Immobilisations financières au 30/06/2011

En DT

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

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

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

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

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

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

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

4.3.1. Etats financiers comparés au 31 Décembre

4.3.1.1. Bilans comparés au 31/12/2010

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

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

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

En DT

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

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

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

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

1. Notes d'ordre général

1.1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers se composent du :

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

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

1.2 NOTE SUR L'EXERCICE SOCIAL

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

1.3 BASE DE MESURE ET METHODES COMPTABLES PERTINENTES

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

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

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

1.3.1 Les immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend :

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

1.3.2 Les immobilisations corporelles

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

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

1.3.3 Clients et comptes rattachés

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

- ✓ Provision à concurrence de 40% du montant des impayés au titre de la première année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2^{ème} année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3^{ème} année.

1.3.4 Les stocks

- Valorisation des stocks

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

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

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

Comptabilisation des stocks

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

Evaluation des stocks

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

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

1.3.5 Les titres de participation

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

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

NOTES RELATIVES A L'ACTIF

1- LES ACTIFS NON COURANTS

1.1- Les immobilisations incorporelles

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

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

1.2- Les immobilisations corporelles

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

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2010

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

1.3- Les immobilisations financières

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

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

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

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

1.4- Les autres actifs non courants

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

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

2- LES ACTIFS COURANTS

2.1- Stocks

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

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

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

2.2- Clients et comptes rattachés

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

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

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

2.3- Personnel et comptes rattachés

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

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

2.4- Etat et collectivités publiques

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

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

2.5- Comptes de régularisation

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

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

2.6- Liquidités et équivalents de liquidités

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

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

NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

3- LES CAPITAUX PROPRES

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

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

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

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

4- LES PASSIFS NON COURANTS

4.1- Emprunts

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

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

5- LES PASSIFS COURANTS

5.1- Fournisseurs et comptes rattachés

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

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

5.2- Autres passifs courants

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3 Concours bancaires et autres passifs financiers

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

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

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

6.1- Revenus

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

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

6.2- Autres produits d'exploitation

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

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

7.1- Les achats de matières premières consommées

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

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

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

7.2- Les achats d'approvisionnements consommés

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

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

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

7.3- Achat de marchandises :

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

7.4- Les charges de personnel

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

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

7.5- Dotations aux amortissements et aux provisions

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

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

7.6- Les autres charges d'exploitation

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

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

7.7- Charges financières nettes

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

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

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

7.8- Autres gains ordinaires

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

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

7.9- Autres pertes ordinaires

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

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

8- Evénements postérieurs à la date de clôture :

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

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



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

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

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

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

Messieurs ;

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

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

Tunis, le 19 Mai 2011

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



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

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

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

I. Opinion sur les états financiers

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

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

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

1/3

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

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

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

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

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

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

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

2/3

II. Vérifications spécifiques

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

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

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

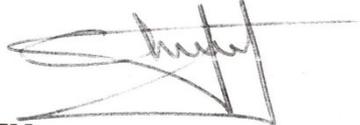
Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994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

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

Tunis, le 19 Mai 2011

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA



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

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

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

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

1 - Emprunts auprès de la « STB »

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

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

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

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

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

3 - Emprunts auprès de la « STUSID BANK »

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

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

4- Services rendus par « L.M.C »

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

5- Acquisition auprès des sociétés de Groupe

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

2/3

6- Avances à la société « AMS TRADING »

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

7- Nantissement en faveur de la « STUSID BANK »

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

II- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

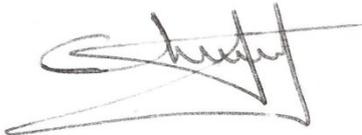
Les obligations et engagements envers les dirigeants, tels que prévus par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se présentent comme suit :

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

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

Tunis, le 19 Mai 2011

P/CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



3/3

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

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

En DT

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

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

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

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

ENCAISSEMENT CESSION IMMOBILISATION	
VENTE APPARTEMENT(BUREAU TUNIS)	105 000

DECAISSEMENT ACQUISITION IMMO FINANCIERS	
TITRES AMS TRADING	321 599

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

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

4.3.2. Engagements financiers au 31/12/2010

En DT

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

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

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

4.3.3. Soldes intermédiaires de gestion

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

4.3.4. Tableau de mouvements des capitaux propres

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

4.3.5. Affectation des résultats de trois derniers exercices

En DT	2010	2009	2008
Résultat d l'exercice	178 244	-1 598 428	-1 539 874
Réserves légales (5%)			
1er reliquat	178 244	-1 598 428	-1 539 874
Amortissements différés	0	1 598 428	1 119 126
2ème reliquat	178 244	0	-420 748
Résultats reportés	178 244	0	-420 748

4.3.6. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

Désignation	2010	2009	En DT 2008
Capital social	12 308 400	12 308 400	9 308 400
Nombre d'actions	2 461 680	2 461 680	1 861 680
Résultat d'exploitation	2 581 768	388 608	436 754
Bénéfice net avant impôt	205 098	-1 579 611	-1 514 796
Bénéfice net avant impôt par action	0,08	-0,64	-0,81
Bénéfice net après impôt	178 244	-1 598 428	-1 539 874
Résultat d'exploitation par action	1,05	0,16	0,23
Bénéfice net/ capital social	1,45%	-12,99%	-16,54%
Bénéfice net par action	0,07	-0,65	-0,83

4.3.7. Evolution de la marge brute d'autofinancement

Désignation	2010	2009	En DT 2008
Bénéfice net	178 244	-1 598 428	-1 539 874
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	2 489 232	2 015 468	1 475 435
- Reprise sur provisions	-212 147	-352 389	-223 494
Marge brute d'autofinancement	2 455 328	64 650	-287 933

4.3.8. Evolution de la structure financière

Désignation	2010	2009	En DT 2008
Capitaux propres	3 093 349	2 947 477	1 529 879
Passifs non courants	9 132 165	7 226 899	7 132 020
Capitaux permanents	12 225 514	10 174 376	8 661 899
actifs non courants	12 369 347	9 291 337	4 891 141
Fonds de roulement	-143 834	883 039	3 770 759
Stocks	19 315 559	15 738 185	14 339 238
Clients et comptes rattachés	5 815 218	5 512 044	4 744 896
Autres actifs courants	2 778 994	2 796 423	2 400 234
Fournisseurs et comptes rattachés	5 261 163	6 165 218	6 485 930
Autres passifs courants	2 219 310	2 418 520	2 173 971
Besoin en fonds de roulement	20 429 298	15 462 914	12 824 467
Trésorerie nette	-20 573 132	-14 579 874	-9 053 709

Commentaires :

Le Fonds de Roulement (FR) s'est nettement détérioré durant la période 2008-2010. En effet, il est passé de 3,8 MDT en décembre 2008 à -0,144 MDT en décembre 2010 et ce, sous l'effet du double impact de l'augmentation des investissements qui s'inscrivent principalement dans le cadre de la concrétisation du deuxième programme de mise à niveau et d'un résultat déficitaire en 2009 de 1,6 MDT. Cette régression a eu lieu malgré l'augmentation de capital de 3 MDT et des ressources bancaires à long terme passant de 3,96 MDT en décembre 2007 à 8,3 MDT en juin 2011.

Le BFR a nettement augmenté passant de 12,8 MDT en 2008 à 20,4 MDT en 2010 et ce, en raison d'un niveau de stock très élevé (19,3 MDT).

4.3.9. Rentabilité des capitaux propres

Désignation	En DT		
	2010	2009	2008
Bénéfice net	178 244	-1 598 428	-1 539 874
Capitaux propres avant résultat net	2 851 379	4 449 806	2 989 680
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	6,25%	-35,92%	-51,51%

4.3.10. Indicateurs de gestion

Désignation	En DT		
	2010	2009	2008
Actifs non courants	12 369 347	9 291 337	4 891 141
Actifs courants	26 277 791	23 363 021	18 337 905
Stocks	19 315 559	15 738 185	14 339 238
Clients et comptes rattachés	5 815 218	5 512 044	4 744 896
Liquidités et équivalents de liquidités	2 350 673	3 178 384	1 009 053
Total bilan	38 647 138	32 654 358	23 229 047
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	2 915 106	4 545 905	3 069 753
Capitaux propres avant affectation	3 093 349	2 947 477	1 529 879
Passifs non courants	9 132 165	7 226 899	7 132 020
Passifs courants	26 421 625	22 479 982	14 567 148
Fournisseurs et comptes rattachés	5 261 163	6 165 218	6 485 930
Capitaux permanents	12 225 514	10 174 376	8 661 899
Total passifs	35 553 789	29 706 881	21 699 168
Revenus	23 792 628	20 104 685	21 891 716
Achats consommés	13 912 844	10 509 310	14 292 407
Marge / coût matières	13 686 387	11 163 956	10 226 741
Production	27 599 232	21 673 266	24 519 148
Charges de personnel	6 148 739	6 731 981	6 570 298
Résultat d'exploitation	2 581 768	388 608	436 754
Résultat net	178 244	-1 598 428	-1 539 874

4.3.11. Ratios financiers

Désignation	2010	2009	2008
Ratios de structure			
Actifs non courants/Total Bilan	32,01%	28,45%	21,06%
Stocks / Total Bilan	49,98%	48,20%	61,73%
Actifs courants/Total bilan	67,99%	71,55%	78,94%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	8,00%	9,03%	6,59%
Capitaux propres/ Passifs non courants	33,87%	40,78%	21,45%
Endettement Net/ Capitaux Propres *	828,51%	604,21%	786,35%
Passifs non courants/Total Bilan	23,63%	22,13%	30,70%
Passifs courants/Total Bilan	68,37%	68,84%	62,71%
Passifs/Total Bilan	92,00%	90,97%	93,41%
Capitaux permanents/Total Bilan	31,63%	31,16%	37,29%
Capitaux propres/Total Bilan	8,00%	9,03%	6,59%
Ratios de gestion			
Charges de personnel/ revenus	25,84%	33,48%	30,01%
Résultat d'exploitation/revenus	10,85%	1,93%	2,00%
Charges financières nettes / Revenus	10,36%	10,05%	8,96%
Résultat d'exploitation / Charges Financières	104,76%	19,22%	22,27%
Revenus/ Capitaux propres	769,15%	682,10%	1430,94%
Ratios de solvabilité			
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	25,30%	28,97%	17,66%
Ratios de liquidité			
Actifs courants/Passifs courants	99,46%	103,93%	125,89%
Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	8,90%	14,14%	6,93%
Ratios de rentabilité			
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)	6,11%	-35,16%	-50,16%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	1,48%	-13,58%	-15,09%
Marge Brute d'exploitation / Total production	49,59%	51,51%	41,71%
Résultat Net/ Revenus	0,75%	-7,95%	-7,03%
Autres ratios			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**	115,368	178,976	138,448
Délai de recouvrement clients (en jours)***	74,567	83,644	66,125

* Endettement Net = Emprunts + Concours bancaires et autres passifs financiers - Liquidités et équivalents de liquidités

**Fournisseurs *360/(achats consommés*1,18)

*** Clients*360/(Revenus*1,18)

Commentaires :

La structure financière de la société est déséquilibrée en faveur d'un financement par des fonds externes avec un recours excessif aux crédits de gestion et aux découverts bancaires.

En effet, le ratio Endettement Net/ Capitaux propres reste excessivement élevé (trop loin de 100%) et reflète un recours trop important à l'emprunt, mettant en cause la capacité de la société à faire face à ses engagements financiers. Cette situation est liée au recours trop important à l'endettement et à la détérioration de la situation nette du fait du cumul des résultats déficitaires jusqu'en 2009 par la société les AMS.

Toutefois, au 31/12/2010, le ratio de couverture des frais financiers a connu une réelle amélioration par rapport aux exercices 2008 et 2009 en dépassant le seuil de 100%.

Ce ratio reflète la capacité de la société à faire face à ses engagements financiers par les produits provenant de l'exploitation courante.

4.4. Les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010

Sur demande du CMF, la société AMS a procédé, en tant que société mère d'un groupe composé de deux filiales, à l'élaboration d'états financiers consolidés à partir de l'exercice 2010. Toutefois, ces états financiers consolidés ont été élaborés sur la base d'états financiers non audités des deux filiales AMS Trading et AMS Europe. De plus, l'état de flux de trésorerie de l'exercice 2010 est présenté sans l'information comparative de l'exercice 2009.

La société s'engage à se conformer aux dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales et à établir des états financiers annuels consolidés et un rapport de gestion relatif au groupe des sociétés

4.4.1. Bilan consolidé arrêté au 31/12/2010

En DT

ACTIFS	Note	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles		512 853	372 652
Amortissement des immobilisations incorporelles		(214 775)	(150 014)
Immobilisations incorporelles en cours		-	-
Total des immobilisations incorporelles	1	298 078	222 639
Immobilisations corporelles			
Immobilisations corporelles		33 008 189	29 280 534
Amortissement des immobilisations corporelles		(26 379 826)	(25 096 921)
Immobilisations corporelles en cours		3 615 676	2 540 861
Total des immobilisations corporelles	2	10 244 039	6 724 474
Immobilisations financières			
Immobilisations financières		322 091	338 800
Provisions sur immobilisations financières		(4 310)	(7 310)
Total des immobilisations financières	3	317 781	331 490
Autres actifs non courants	4	741 622	1 577 885
Actifs d'impôts différés	5	2 874 259	2 944 452
Total des autres actifs non courants		3 615 881	4 522 336
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		14 475 779	11 800 939
ACTIFS COURANTS			
Stocks	6	19 676 707	15 795 372
Provisions pour dépréciation des stocks		(882 203)	(860 100)
Clients et comptes rattachés	7	5 730 931	5 531 774
Provisions pour dépréciation des comptes clients		(3 100 449)	(3 001 915)
Autres actifs courants	8	3 065 541	2 998 410
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(41 961)	(41 961)
Placements et autres actifs financiers		494 768	1 791 428
Provisions pour dépréciation des autres actifs financiers		(10 000)	(10 000)
Liquidités et équivalents de liquidités	9	2 010 782	1 547 072
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		26 944 116	23 750 080
TOTAL DES ACTIFS		41 419 895	35 551 019

En DT

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social		12 308 400	12 308 400
Subventions d'investissement		63 727	96 099
Réserves Consolidées		(6 967 347)	(7 858 594)
Ecart de Conversion		12 445	11 471
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		5 417 225	4 557 375
Résultat de l'exercice groupe		(120 900)	891 247
Total des capitaux propres avant affectation		5 296 325	5 448 622
Réserves des minoritaires		5 259	1 500
Résultats des minoritaires		(656)	(741)
Total des intérêts minoritaires		4 603	759
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	10	5 300 928	5 449 381
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	11	9 043 322	7 104 001
Provision pour risques et charges		93 830	135 852
Passifs d'impôts différés		-	-
Total des passifs non courants		9 137 152	7 239 852
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	12	5 653 980	6 417 483
Autres passifs courants	13	2 323 831	2 540 775
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	19 004 005	13 903 527
Total des passifs courants		26 981 816	22 861 785
TOTAL DES PASSIFS		36 118 968	30 101 638
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		41 419 895	35 551 019

4.4.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2010

En DT

Désignation	Note	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	15	24 082 431	20 124 887
Autres produits d'exploitation	16	463 023	257 245
Production immobilisée		608 354	925 721
Total des produits d'exploitation		25 153 808	21 307 853
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks de produits finis et encours		(2 730 749)	(384 397)
+ Achats consommés	17	12 035 248	8 975 946
+ Achats d'approvisionnement consommés	18	1 918 486	1 552 846
+ Charges de personnel	19	6 245 939	6 895 004
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	20	2 334 095	1 682 543
+ Autres charges d'exploitation	21	2 969 143	2 644 438
Total des charges d'exploitation		22 772 162	21 366 379
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 381 646	(58 526)
Charges financières nettes	22	(2 500 153)	(2 025 526)
Produits des placements		-	-
Autres gains ordinaires	23	113 695	54 989
Autres pertes ordinaires	24	(19 248)	(5 850)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		(24 059)	(2 034 913)
Impôt exigible		27 305	19 033
Impôt différé		70 193	(2 944 452)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		(121 557)	890 505
Eléments extraordinaires		-	-
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		(121 557)	890 505
Quote part dans les résultats des Stés mises en équivalence		-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(121 557)	890 505
Part des minoritaires dans le résultat		(656)	(741)
Part du groupe dans le résultat		(120 900)	891 247
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(121 557)	890 506

4.4.3. Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2010

	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	(120 900)	
Amortissements et provisions	2 334 095	
Variation des :		
Stocks	(3 881 335)	
Créances	(199 157)	
Autres actifs	(67 132)	
Fournisseur et autres dettes	(980 447)	
Les mouvements ne générant pas des flux		
Autres actifs non courants	836 262	
Productions immobilisées	(608 354)	
Résorption des Subventions d'investissement	(32 372)	
Impôts différés	70 193	
Ecart de conversion	974	
Part minoritaire	3 844	
Flux de trésorerie affecté à l'exploitation	-2 644 329	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition	-5 245 129	
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	
Décassements provenant de l'acquisition	-	
Encaissement provenant de la cession	1 313 369	
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-3 931 760	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	
Dividendes et autres distributions	-	
Encaissements provenant des emprunts	7 506 882	
Remboursement d'emprunts	(467 083)	
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7 039 799	
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	
Variation de trésorerie	463 710	
Trésorerie au début de période	1 547 072	
Trésorerie fin de période	2 010 782	

4.4.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010

I. Périmètre de consolidation :

Conformément aux dispositions de la norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés, le Groupe Les Ateliers Mécaniques du Sahel comprend la société mère et toutes les entreprises qui sont contrôlées par elle.

► Le tableau des titres de participations inter sociétés consolidées :

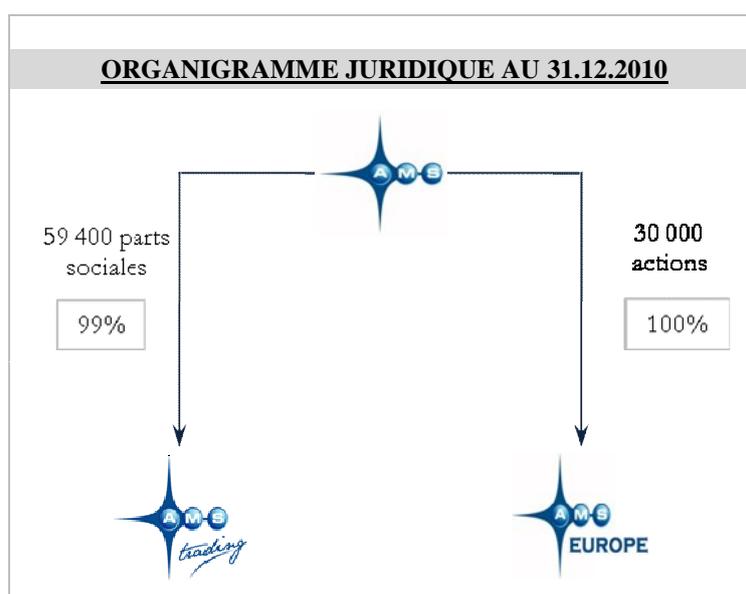
Participants	AMS TRADING			AMS EUROPE		
	Nombre de titres	%	Valeur d'acquisition	Nombre de titres	%	Valeur d'acquisition
Les Ateliers Mécaniques du Sahel	59 400	99,00%	594 000	30 000	100,00%	554 400

► Les tableaux des pourcentages de contrôle et d'intérêts des sociétés consolidées :

Société		Pourcentage de contrôle					Pourcentage d'intérêts du Groupe			Pourcentage d'intérêts des minoritaires
		Direct	Indirect	Total	Type de contrôle	Méthode de consolidation	2010	2009	Variation	
AMS	M						100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
AMS TRADING	F1	99,00%	0,00%	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale	99,00%	99,00%	0,00%	1,00%
AMS EUROPE	F2	100,00%	0,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%

► L'organigramme de l'ensemble consolidé :

L'organigramme juridique du Groupe AMS, au 31 décembre 2010, se présente de la manière suivante :



► Présentation des sociétés consolidées :

◆ Présentation de la société mère :



La société LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL « AMS » est une société anonyme de droit tunisien, constituée depuis 1962. Le capital social s'élève à 12 308 400 dinars divisé en 2 461 680 actions de 5 DT chacune.

La société a pour objet :

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

◆ Présentation des filiales :



La société AMS TRADING est une société à responsabilité limitée, constituée en 2009. Le capital social détenu à 99% par la société AMS s'élève à 300 000 dinars.

La société a pour objet la vente en détail de tous articles de robinetterie et tous articles de ménage



La société AMS EUROPE est une société par actions simplifiées, installée en France. La création a été effectuée en 2008 avec un capital de 150 000 EUR, augmenté pour 150 000 EUR en 2009.

La société a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage

II. Standards et normes de référence :

Les états financiers consolidés ont été arrêtés conformément aux dispositions des normes comptables admises en Tunisie, notamment les normes suivantes :

- ☑ Norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés;
- ☑ Norme comptable n° 38 relative aux regroupements d'entreprises.

III. Etats financiers consolidés :

Les états financiers consolidés de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel arrêtés au 31.12.2010 comprennent :

- ☑ Le bilan consolidé
- ☑ L'état de résultat consolidé
- ☑ L'état de flux de trésorerie consolidé
- ☑ Les notes aux états financiers consolidés

IV. Démarche méthodologique :

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés du groupe comprend deux étapes principales, à savoir :

- ☑ Les opérations de pré-consolidation
- ☑ Les opérations de consolidation proprement dite

A. Les opérations de pré-consolidation :

Au cours de cette étape il a été procédé aux retraitements dits d'homogénéité. Ces derniers ont pour but d'appliquer des méthodes d'évaluation homogènes dans la consolidation. (frais préliminaires, méthodes d'amortissement,)

B. Les opérations de consolidation proprement dites :

Elles comportent :

- ☒ Le cumul des comptes individuels
- ☒ L'élimination des comptes et des opérations réciproques
- ☒ L'élimination des profits internes
- ☒ Le retraitement de l'impôt sur les sociétés
- ☒ Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation.

B.1. L'élimination des comptes et des opérations réciproques :

Les comptes consolidés de la société Les Ateliers Mécaniques du Sahel étant le reflet de la situation d'une seule entité économique, il n'a été retenu que les seules opérations effectuées et les seuls résultats réalisés avec les tiers étrangers à cette entité. Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été par conséquent éliminés.

➔ Eliminations n'affectant pas les capitaux propres (et le résultat) consolidés

Les comptes réciproques de dettes et de créances (clients/ fournisseurs, prêts/ comptes courants, ...) ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques (achats/ ventes, ...) ont été éliminés.

➔ Eliminations affectant les capitaux propres (et/ou le résultat) consolidés

Il s'agit principalement des profits internes sur stocks.

En principe, les éléments d'actif sont valorisés à leur coût d'acquisition par le groupe. En cas de cession interne, c'est donc la valeur d'origine qui doit figurer dans les comptes consolidés. Par voie de conséquence, les profits internes réalisés lors de la cession des marchandises et des produits finis ont été éliminés.

B.2. Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation :

Les capitaux propres des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation après avoir été modifiés par les retraitements et les éliminations, ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires. Ce partage s'est accompagné de l'élimination des titres de participation.

Le partage des capitaux propres a été opéré par la technique de la consolidation directe.

Principes comptables appliqués

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Méthode n° 1: Les immobilisations incorporelles et corporelles

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

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

Les immobilisations sont amorties aux taux suivants :

Désignation	Taux d'amortissement
Logiciels	33%
Fonds de commerce	5%
Concessions, brevets et licences	7%
Constructions	5%
Agencements et Aménagements Constructions	10%
Matériels Industriels	10% et 15%
Outillages Industriels	15% et 20%
Matériels de transport	20%
Matériels divers	10% et 15%
Installat°. Agen. Et Aménag. Divers	10%
Equipements de Bureau	10% et 20%
Matériels informatiques	15% et 33,33%

Méthode n° 2:Les immobilisations financières

Sont enregistrés sous cet intitulé le montant des placements à long terme détenus par la société dans l'intention de les conserver durablement. Ces placements sont comptabilisés pour leurs valeurs d'apport ou leurs coûts d'acquisition.

Est également enregistré sous cet intitulé le montant des dépôts et cautionnements, des prêts accordés au personnel ainsi que des autres prêts non remboursés à la date de clôture de période.

Méthode n° 3:Valeurs d'exploitation

Les stocks de marchandises sont valorisés soit au coût moyen pondéré, soit au dernier prix d'achat connu.

Les retraitements d'homogénéisation pour l'application des méthodes comptables pour la valorisation des stocks présentent un impact non significatif.

Les éléments du stock acquis par la société (stocks de matières premières, accessoires et matières consommables) sont évalués à leur coût d'acquisition.

Les stocks de matières premières, accessoires et matières consommables sont valorisés au coût moyen pondéré fin de période.

Les stocks de produits finis et des en-cours sont valorisés au coût de production.

La méthode du coût moyen pondéré est appliquée pour la valorisation des stocks de produits finis et des en cours.

Méthode n° 4: Clients & comptes rattachés

Sont enregistrés sous cet intitulé les créances ordinaires liées à la vente de biens ou de services rattachés au cycle d'exploitation de la société.

Les créances matérialisées par des effets figurent également sous cet intitulé.

Méthode n° 5: Emprunts

Les crédits contractés par la société sont comptabilisés au passif du bilan pour le principal. A la clôture de la période les échéances à moins d'un an sont reclassées.

Les intérêts d'emprunt sont comptabilisés en charges financières de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

Méthode n° 6: Fournisseurs étrangers

Sont enregistrés sous cet intitulé les dettes libellés en devises qui ont été converties en dinars au taux du jour de comptabilisation de la facture.

Méthode n° 7: Comptes de régularisation

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et aux conventions de périodicité et de rattachement des charges aux produits, les obligations de la société ainsi que les transactions et autres événements qui entraîneront des encaissements et des paiements futurs, sont enregistrés parmi les comptes de régularisations actifs et passifs en contrepartie des comptes de charges et de produits de la période.

Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat :

Note n° 1: Les immobilisations incorporelles

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique immobilisations incorporelles s'élève à 298.078 dinars contre un solde de 222.639 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Logiciels	281 203	141 002	140 201
Fonds de Commerce	100 000	100 000	-
Concessions, brevets et licences	131 650	131 650	-
Amortissement	(214 775)	(150 014)	(64 761)
TOTAL	298 078	222 639	75 440

Note n° 2: Les immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique immobilisations corporelles s'élève à 10.244.039 dinars contre un solde de 6.724.474 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Terrains	52 493	52 493	-
Constructions	3 179 334	3 279 881	(100 547)
Agencements et Aménagements Construction	5 417 932	4 654 648	763 284
Matériels Industriels	13 396 847	11 377 690	2 019 157
Outillages Industriels	7 111 167	6 573 461	537 706
Matériels de transport	914 330	785 924	128 406
Equipements de bureau	257 282	237 266	20 016
Matériels Informatiques	829 483	798 494	30 989
Matériels divers	1 672 794	1 403 037	269 757
Installat°. Agen. Et Aménag. Divers	176 527	117 640	58 887
Amortissement	(26 379 826)	(25 096 920)	(1 282 906)
Immobilisations en cours	3 615 676	2 540 861	1 074 815
TOTAL	10 244 039	6 724 474	3 519 564

Les mouvements des comptes des immobilisations et des amortissements y afférents réalisés au cours de l'exercice 2010 sont présentés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATIONS	Taux	Valeurs Brutes au 01/01/2010	VALEURS D'ACQUISITIONS				Cessions	Valeur Brute au 31/12/2010	Amortissements au 01/01/2010	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS			Amortissements au 31/12/2010	Valeur Comptable Nette
			Nouvelles acquisitions	Reclassements	Régularisation	Immob. après Régularisation				Reprises	Régularisation	Dotation de l'exercice		
Logiciels	33%	141 002	140 201				281 203	140 511			40 954	181 465	99 738	
Fonds de Commerce	5%	100 000					100 000	1 667			5 000	6 667	93 333	
Concessions, brevets et licences	7%	131 650					131 650	7 836			18 807	26 643	105 007	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		372 652	140 201	0	0		512 853	150 014			64 761	214 775	298 078	
Terrains		52 493					52 493					0	52 493	
Constructions	5%	3 279 881					3 179 334	3 069 729	70 383		37 772	3 037 119	142 215	
Agencements et Aménagements Constructions	10%	4 654 648	763 284				5 417 932	3 310 239			236 841	3 547 081	1 870 851	
Matériels Industriels	10% et 15%	11 377 690	2 005 872	13 285			13 396 847	10 867 266			503 540	11 370 807	2 026 041	
Outils Industriels	15% et 20%	6 573 461	550 991	(13 285)			7 111 167	5 396 948			329 825	5 726 774	1 384 393	
Matériels de Transport	20%	785 924	128 406				914 330	391 162			109 776	500 939	413 392	
Matériels divers	10% et 15%	1 403 037	269 757				1 672 793	1 082 349			79 964	1 162 314	510 480	
Installat°. Agen. Et Aménag. Divers	10%	117 640	58 695		192		176 527	6 370		6	15 858	22 235	154 292	
Equipements de Bureau	10% et 20%	237 266	19 914		101		257 281	210 773		12	13 652	224 438	32 844	
Matériels Informatiques	15% et 33,33%	798 495	30 951		38		829 484	762 084		6	26 031	788 121	41 362	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		29 280 535	3 827 870	0	331		33 108 736	25 096 923	70 383	25	1 353 262	26 379 826	6 628 363	
Immobilisations Corporelles en cours		2 540 861	1 580 725	(505 910)			3 615 676	-				-	3 615 676	
TOTAL		32 194 048	5 548 796	(505 910)	331		37 237 265	25 246 937	70 383	25	1 418 022	26 594 601	10 542 117	

Note n° 3: Les immobilisations financières

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique immobilisations financières s'élève à 317.781 dinars contre un solde de 331.490 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Titres de participation (Note 3-1)	239 593	239 593	-
Dépôts et cautionnements versés	82 498	99 207	(16 709)
Provisions	(4 310)	(7 310)	3 000
TOTAL	317 781	331 490	(13 709)

Note n° 3.1: Les titres de participation

Au 31.12.2010, le solde du compte titres de participation est de 239.593 dinars. Il correspond essentiellement aux participations dans le capital des sociétés suivantes :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009
STB INVEST	180 000	180 000
STB	30 283	30 283
Foire Internationale de Sousse	20 000	20 000
SKANES PALACE	3 000	3 000
HOTEL L'OASIS	1 310	1 310
TUNICODE	3 000	3 000
Banque Tunisienne de Solidarité	2 000	2 000
TOTAL	239 593	239 593

Note n° 4: Autres actifs non courants

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « autres actifs non courants » s'élève à 741.622 dinars contre un solde de 1.577.885 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Charges à répartir - restructuration	25 001	53 976	(28 975)
Charges à répartir - publicité	69 624	282 782	(213 157)
Charges à répartir - indemnités de licenciement	580 496	1 160 991	(580 495)
Frais préliminaires	32 915	49 381	(16 466)
Frais de publicités	20 758	30 756	(9 998)
Mise à niveau	12 828	-	12 828
TOTAL	741 622	1 577 885	(836 263)

Note n° 5: Actifs d'impôts différés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « actifs d'impôts différés » s'élève à 2.874.259 dinars contre un solde de 2.944.452 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
AID sur élimination des profits internes sur stocks	6 967	17 995	(11 028)
AID sur résorption des charges à répartir	3 196	1 598	1 598
AID sur déficits fiscaux reportables chez AMS	2 812 593	2 913 028	(100 435)
AID sur déficits fiscaux reportables chez AMS TRADING	51 502	11 830	39 672
TOTAL	2 874 259	2 944 452	(70 193)

Note n° 6: Stocks

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique stocks s'élève à 19.676.707 dinars contre un solde de 15.795.372 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Stocks de matières premières	2 747 612	2 335 997	411 615
Stocks de matières consommables	2 183 367	2 315 203	(131 836)
Stocks de produits finis	3 243 016	2 325 511	917 505
Stocks de produits en cours	4 519 516	3 272 611	1 246 905
Stocks de marchandises	366 452	57 857	308 595
Stocks de pièces composantes	3 253 551	2 232 001	1 021 550
Stocks d'emballages	425 123	449 334	(24 211)
Stocks en douanes	588 862	1 023 989	(435 127)
Stocks de déchets	2 349 208	1 782 869	566 339
TOTAL	19 676 707	15 795 372	3 881 335

Note n° 7: Clients & comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique clients et comptes rattachés s'élève à 5.730.931 dinars contre un solde de 5.531.774 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Clients revendeurs	2 903 116	2 286 063	617 053
Clients non revendeurs	385 558	571 793	(186 235)
Clients- effets à recevoir	25 505	213 635	(188 130)
Clients étrangers	564 904	687 326	(122 422)
Clients étrangers, effets à recevoir	31 712	31 712	-
Clients- retenues de garantie	10 463	10 463	-
Clients chèques impayés	1 225 391	943 869	281 522
Clients effets impayés	1 405 977	1 199 308	206 669
Clients avances sur commandes	5 169	5 169	-
Clients douteux ou litigieux	48 795	48 795	-
Clients en contentieux	616 630	677 574	(60 944)
Clients créditeurs	(1 567)	(1 567)	-
RRR sur clients	(1 490 720)	(1 142 365)	(348 355)
TOTAL	5 730 931	5 531 774	199 157

Note n° 8: autres actifs courants

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « autres actifs courants » s'élève à 3.065.541 dinars contre un solde de 2.998.410 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Personnel	380 903	340 761	40 142
Etat impôts et taxes	2 420 978	2 418 351	2 626
Débiteurs divers	1 969	24 303	(22 334)
Produits à recevoir	145 470	145 470	-
Charges constatées d'avance	116 222	69 525	46 697
TOTAL	3 065 541	2 998 410	67 132

Note n° 9: Liquidités et équivalents de liquidités

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités s'élève à 2.010.782 dinars contre un solde de 1.547.072 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Chèques remis à l'escompte	0	2 850	(2 850)
Effets à l'escompte	592 584	96 093	496 491
Chèques à encaisser	1 047 569	1 271 225	(223 656)
Banques	308 503	154 860	153 643
C.C.P	7 387	11 944	(4 557)
Caisses	54 737	10 099	44 637
TOTAL	2 010 782	1 547 072	463 710

Note n° 10: Capitaux Propres et Intérêts Minoritaires

Au 31 décembre 2010, le solde de cette rubrique s'élève à 5.300.928 dinars contre un solde de 5.449.381 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Capital Social	12 308 400	12 308 400	-
Réserves Consolidées	(6 967 347)	(7 858 594)	891 247
Ecart de Conversion	12 445	11 471	974
Subventions d'investissement	63 727	96 099	(32 372)
Résultat de l'exercice groupe	(120 900)	891 247	(1 012 147)
Réserves des minoritaires	5 259	1 500	3 759
Résultats des minoritaires	(656)	(741)	84
TOTAL	5 300 928	5 449 381	(148 454)

Note n° 11: Emprunts

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique emprunts s'élève à 9.043.322 dinars contre un solde de 7.104.001 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation	Notes
Emprunts à long terme	8 920 634	6 575 991	2 344 643	11.1
Crédits auprès des sociétés de leasing	122 688	138 010	(15 322)	
Emprunts obligataires	0	390 000	(390 000)	11.2
TOTAL	9 043 322	7 104 001	1 939 321	

Note n° 11.1: Emprunts à long terme

Au 31 décembre 2010, le solde du compte emprunts à long terme s'élève à 8.920.634 dinars contre un solde de 6.575.991 dinars au 31 décembre 2009. Le détail se présente dans le tableau suivant :

Note n° 11.2: Emprunts obligataires

Au 31 décembre 2010, le solde du compte emprunts obligataires est nul contre un solde de 390.000 dinars au 31 décembre 2009. Le détail se présente dans le tableau suivant :

Emprunts à long terme

Organisme Emprunteur	Montant	Taux d'intérêts	Soldes au 31 décembre 2009				Mouvements 2010				Soldes au 31 décembre 2010			
			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total	Additions	Remboursements	Reclassements	Échéances impayées 2010	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total
STB	6 164 000	TMM+2,5%	5 136 667	684 889	171 222	5 992 778		(684 889)	(684 889)	(171 222)	4 451 778	684 889	171 222	5 307 889
STB	1 677 732	7%	167 773	167 773	83 887	419 433		(167 773)	(167 773)	(83 887)		167 773	83 887	251 660
STB	322 269	6%	32 227	32 227	16 113	80 567		(32 227)	(32 227)	(16 113)		32 227	16 113	48 340
STB	24 072	4,80%	4 377	4 377		8 753		(4 377)	(4 377)			4 377		4 377
STB	216 127	4,80%	39 296	39 296		78 592		(39 296)	(39 296)			39 296		39 296
STUCID	1 250 000		1 195 652	54 348		1 250 000		(54 348)	(217 391)		978 261	217 391		1 195 652
AMEN BANK	1 500 000						1 500 000	(160 714)	(214 286)	(53 571)	1 071 429	214 286	53 571	1 339 286
STB	700 000						700 000		(116 667)		583 333	116 667		700 000
STB	800 000						800 000		(133 333)		666 667	133 333		800 000
BNA	1 220 000						1 220 000		(50 833)		1 169 167	50 833		1 220 000
TOTAL			6 575 991	982 909	271 222	7 830 123	4 220 000	(1 143 624)	(1 661 071)	(324 794)	8 920 634	1 661 071	324 794	10 906 499

Emprunts obligataires

Organisme Emprunteur	Montant	Taux d'intérêts	Soldes au 31 décembre 2009				Mouvements 2010				Soldes au 31 décembre 2010			
			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total	Additions	Remboursements	Reclassements	Échéances impayées 2010	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total
STB Invest	1 000 000	7%	200 000	200 000		400 000		(200 000)	(200 000)			200 000		200 000
STB Manager	500 000	7%	100 000	100 000		200 000		(100 000)	(100 000)			100 000		100 000
STRC	450 000	7%	90 000	90 000	90 000	270 000			(90 000)	(90 000)		90 000	90 000	180 000
TOTAL			390 000	390 000	90 000	870 000	-	(300 000)	(390 000)	(90 000)	-	390 000	90 000	480 000

Note n° 12: Fournisseurs & comptes rattachés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève à 5.653.980 dinars contre un solde de 6.417.483 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Fournisseurs locaux	604 025	811 397	(207 372)
Fournisseurs locaux - effets à payer	1 747 906	1 454 532	293 374
Fournisseurs étrangers	1 333 665	2 627 835	(1 294 170)
Fournisseurs étrangers - effets à payer	1 693 272	648 632	1 044 640
Fournisseurs factures non parvenues	672 950	1 083 237	(410 287)
Fournisseurs d'immobilisations - effets à payer	41 767	-	41 767
Fournisseurs débiteurs avoirs	(250 873)	(54 583)	(196 290)
Fournisseurs manquant sur livraison	(10 777)	(10 777)	-
Fournisseurs - avances sur commandes	(199 422)	(174 918)	(24 504)
Fournisseurs - charges payées d'avance	(86)	(86)	-
Provisions sur comptes fournisseurs débiteurs	21 554	32 215	(10 661)
TOTAL	5 653 980	6 417 483	(763 503)

Note n° 13: Autres passifs courants

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « autres passifs courants » s'élève à 2.323.831 dinars contre un solde de 2.540.775 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Clients avances et acomptes	1 700	3	1 697
Personnel	556 558	548 580	7 979
Etat impôts et taxes	926 531	937 171	(10 640)
Charges à payer	272 714	249 694	23 020
Créditeurs divers	561 793	800 794	(239 000)
Compte d'attente	4 533	4 533	-
TOTAL	2 323 831	2 540 775	(216 944)

Note n° 14: Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique concours bancaires et autres passifs financiers s'élève à 19.004.005 dinars contre un solde de 13.903.527 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Échéance à moins d'un an sur emprunts	2 465 865	1 734 131	731 734
Échéance à moins d'un an sur crédits bails	125 453	84 366	41 087
Effets de mobilisation Crédit exportations	1 080 000	940 000	140 000
Effets de mobilisation de financement des stocks	1 900 000	1 600 000	300 000
Autres effets	7 275 814	4 682 856	2 592 958
Intérêts courus	219 775	181 294	38 481
Banques	5 937 098	4 680 880	1 256 218
TOTAL	19 004 005	13 903 527	5 100 478

Note n° 15: Revenus

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « revenus » s'élève à 24.082.431 dinars contre un solde de 20.124.887 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Ventes locales	24 487 069	20 565 090	3 921 980
Ventes locales en suspension de TVA	148 530	135 395	13 135
Travaux, services, déchets et sous produits	126 934	65 943	60 991
Ventes à l'export	810 118	1 042 820	(232 702)
Travaux, services et sous produits à l'export	35 318	13 109	22 209
Ventes de déchets à l'export	453 810	-	453 810
Ventes locales de marchandises	257 545	52 189	205 356
Ventes négoce complément de gamme	250 085	321 674	(71 589)
Ventes de marchandises à l'export	89 032	38 957	50 075
RRR accordés sur ventes	(2 576 012)	(2 110 289)	(465 723)
Total	24 082 431	20 124 887	3 957 543

Note n° 16: Autres produits d'exploitation

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 463.023 dinars contre un solde de 257.245 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Transport facturé	4 690	22 886	(18 196)
Ristourne TFP	384 283	31 989	352 294
Revenus sur autres créances	41 523	10 172	31 351
Produits divers subvention d'investissement	32 372	192 045	(159 673)
Produits gestion courante	156	152	3
Total	463 023	257 245	205 779

Note n° 17: Achats consommés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 12.035.248 dinars contre un solde de 8.975.946 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Achats locaux de matières premières	284 855	281 369	3 486
Achats étrangers de matières premières	4 728 919	3 595 386	1 133 533
Achats locaux de pièces composantes	1 223 855	1 107 900	115 955
Achats étrangers de pièces composantes	6 149 359	3 994 170	2 155 189
Achats locaux de marchandises	47 050	258 124	(211 074)
Achats étrangers de marchandises	429 626	209 272	220 354
Frais sur achats	478 052	327 732	150 320
RRR obtenus sur achats	-	(2 786)	2 786
Variation des stocks	(1 306 467)	(795 223)	(511 244)
Total	12 035 248	8 975 946	3 059 303

Note n° 18: Achats d'approvisionnements consommés

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 1.918.486 dinars contre un solde de 1.552.846 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Achats locaux de matières consommables	508 765	764 562	(255 797)
Achats étrangers de matières consommables	748 890	548 908	199 982
Achats d'emballages	504 784	515 744	(10 960)
Variation des stocks	156 046	(276 368)	432 414
Total	1 918 486	1 552 846	365 640

Note n° 19: Charges de personnel

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique charges de personnel s'élève à 6.245.939 dinars contre un solde de 6.895.004 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Traitements et salaires	5 117 389	5 649 982	(532 593)
Charges sociales	1 119 679	1 245 022	(125 342)
Autres charges de personnel	8 870	-	8 870
Total	6 245 939	6 895 004	(649 066)

Note n° 20: Dotations aux amortissements et aux provisions

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique dotations aux amortissements et aux provisions s'élève à 2.334.095 dinars contre un solde de 1.682.544 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Dotations aux amortissements des Immobilisations Incorporelles	64 761	13 043	51 719
Dotations aux amortissements des Immobilisations Corporelles	1 353 204	994 844	358 361
Dotations aux provisions pour dépréciation des Immob. Financières	-	7 310	(7 310)
Dotations aux résorptions des autres actifs non courants	851 173	806 991	44 182
Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	159 478	77 021	82 457
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	35 881	1 184	34 697
Dotations aux provisions pour risques et charges	81 743	123 764	(42 021)
Dotations aux provisions pour dépréciation des fournisseurs débiteurs	-	10 777	(10 777)
Reprises sur provisions pour dépréciation des comptes clients	(74 605)	(296 385)	221 780
Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks	(13 778)	(29 925)	16 147
Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	(26 080)	26 080
Reprises sur provisions pour risques et charges	(123 764)	-	(123 764)
Total	2 334 095	1 682 544	651 551

Note n° 21: Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique « autres charges d'exploitation » s'élève à 2.969.143 dinars contre un solde de 2.644.438 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Achats non stockés de matières et fournitures	727 789	557 284	170 505
Services extérieurs	732 769	955 237	(222 468)
Autres services extérieurs	1 067 201	816 968	250 233
Charges diverses ordinaires	85 693	107 986	(22 293)
Impôts et taxes	355 691	206 964	148 728
Total	2 969 143	2 644 438	324 705

Note n° 22: Charges financières nettes

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique charges financières nettes s'élève à 2.500.153 dinars contre un solde de 2.025.526 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Intérêts sur crédits à moyen terme	749 931	633 849	116 082
Intérêts sur crédits auprès des sociétés de leasing	1 921	796	1 125
Intérêts des obligations cautionnées	35 487	24 149	11 338
Intérêts sur crédits de financement des stocks	89 435	46 887	42 548
Frais d'escomptes	268 223	164 198	104 025
Autres frais	386 294	248 991	137 303
Commissions sur ouverture d'accréditifs	38 066	26 931	11 135
Intérêts sur crédits de financement des exports	49 403	17 591	31 812
Echelles d'Intérêts	464 859	266 917	197 942
Escomptes accordés	249 193	476 321	(227 128)
Pertes de change	243 007	171 574	71 432
Revenus des valeurs mobilières	(45 945)	(17 663)	(28 282)
Gains de change	(30 594)	(35 070)	4 476
Autres charges financières nettes	874	55	819
Total	2 500 153	2 025 526	474 627

Note n° 23: Autres gains ordinaires

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique autres gains ordinaires s'élève à 113.695 dinars contre un solde de 54.989 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Produits sur cessions d'immobilisations	74 836	30 700	44 136
Gains divers	38 854	17 757	21 097
Différences de règlements	6	6 532	(6 526)
Total	113 695	54 989	58 707

Note n° 24: Autres pertes ordinaires

Au 31 décembre 2010, le solde de la rubrique autres pertes ordinaires s'élève à 19.248 dinars contre un solde de 5.850 dinars au 31 décembre 2009 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2010	31.12.2009	Variation
Pertes diverses	19 181	5 343	13 839
Amendes et pénalités de retard	66	503	(437)
Différences de règlements	-	5	(5)
Total	19 248	5 850	13 397

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

GROUPE «LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL»
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif au contrôle des états financiers consolidés du Groupe « Les Ateliers Mécaniques du Sahel- A.M.S » tels qu'ils sont annexés au présent rapport.

1 - Opinion sur les états financiers

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

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

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



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

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

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

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

- Les états financiers consolidés du Groupe «Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS », ont été élaborés sur la base des états financiers non audités et ce pour les deux filiales suivantes « AMS Trading » et « AMS Europe ».

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

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

2/3



2. Vérifications spécifiques

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

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

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société mère s'élèvent, au 31 Décembre 2010, à 3093 349 Mille Dinars soit, une part de plus que 50 % du capital. Ainsi, et en application de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société ou procéder à la réduction du capital d'un montant égal à celui des pertes ou procéder à une augmentation du capital pour un montant égal au moins à celui des pertes.

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

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

Tunis, le 31 Janvier 2012

P/CMC - DFK International
Chérif BEN ZINA



3/3



4.5. Les états financiers arrêtés au 30/06/2011

L'état de flux de trésorerie arrêté au 30/06/2011 est présenté sans l'information comparative relative au 30/06/2010.

4.5.1. Bilans arrêtés au 30/06/2011

En dinars				
ACTIFS	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés	1			
Immobilisations incorporelles		474 104	405 653	412 853
Amortissements		-249 795	-188 629	-208 108
Immobilisations incorporelles nettes	1.1	224 309	217 024	204 745
Immobilisations corporelles		34 648 604	31 611 043	32 792 699
Amortissements		-27 077 182	-25 700 388	-26 346 885
Immobilisations en cours		2 887 795	2 537 741	3 615 676
Immobilisations corporelles nettes	1.2	10 459 217	8 448 396	10 061 490
Immobilisations financières		1 418 230	1 335 519	1 417 972
Provisions		-4 310	-7 310	-4 310
Immobilisations financières nettes	1.3	1 413 920	1 328 209	1 413 662
Total des actifs immobilisés		12 097 446	9 993 628	11 679 897
Autres actifs non courants	1.4	353 675	1 099 268	689 450
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12 451 121	11 092 896	12 369 347
ACTIFS COURANTS				
Stocks	2	21 146 013	13 981 875	19 315 559
Provisions		-911 073	-860 100	-882 203
Stocks nets	2.1	20 234 940	13 121 775	18 433 356
Clients et comptes rattachés		7 126 281	5 827 149	5 815 218
Provisions		-3 345 099	-3 046 916	-3 100 449
Clients nets	2.2	3 781 182	2 780 233	2 714 768
Personnel et compte rattachés	2.3	369 800	305 440	330 212
Etat et collectivité publique	2.4	2 208 697	1 768 412	2 212 100
Compte de régularisation	2.5	160 441	248 173	234 712
Débiteurs divers		5 562	-2 768	1 969
Autres actifs courants		2 744 500	2 319 256	2 778 994
Placements courants		227 335	1 184 699	427 335
Provisions		10 000	10 000	10 000
Placements courants nets		217 335	1 174 699	417 335
Banques et établissements financiers assimilés		1 143 890	993 585	1 883 782
Caisse		127 052	93 883	49 556
Liquidités et équivalents de liquidités	2.6	1 270 942	1 087 468	1 933 338
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		28 248 899	20 483 431	26 277 791
TOTAL DES ACTIFS		40 700 020	31 576 327	38 647 138

En dinars

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		12 308 400	12 308 400	12 308 400
Réserves légales et primes liées au capital		5 617 184	5 617 184	5 617 184
Résultats reportés		-14 895 961	-15 074 205	-15 074 205
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		3 029 622	2 851 379	2 851 379
Résultat de l'exercice		53 925	-251 016	178 244
Subvention d'investissement		63 727	96 099	63 727
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	3	3 147 275	2 696 461	3 093 349
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	4.1	8 296 505	9 032 992	9 038 335
Provisions pour risques et charges		93 830	12 087	93 830
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		8 390 335	9 045 079	9 132 165
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	13 694 530	8 767 427	5 261 163
Personnel et comptes rattachés		438 861	848 028	548 432
Etat et collectivités publiques		1 218 687	651 095	917 036
Créditeurs divers		1 133 480	800 172	749 309
Compte d'attente		4 533	4 533	4 533
Autres passifs courants	5.2	2 795 561	2 303 828	2 219 310
Emprunts et autres dettes financières		5 629 809	4 991 217	13 057 072
Découvert bancaire		7 042 511	3 772 316	5 884 081
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	12 672 319	8 763 532	18 941 152
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		29 162 410	19 834 787	26 421 625
TOTAL DES PASSIFS		37 552 745	28 879 866	35 553 789
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		40 700 020	31 576 327	38 647 138

4.5.2. Etats de résultat arrêtés au 30/06/2011

En dinars				
	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	6.1	11 837 986	10 999 300	23 792 628
Autres produits d'exploitation		75 771	-11 596	462 868
Production immobilisée		320 000	450 000	608 354
Total des produits d'exploitation		12 233 757	11 437 704	24 863 850
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks de produits fabriqués		-3 210 223	-989 783	-2 735 382
Achats de matières premières consommées	7.1	7 041 649	5 560 426	11 826 119
Achats d'approvisionnements consommés	7.2	839 578	780 045	1 918 486
Achats marchandises consommés		0	5 475	168 239
Charges de personnel	7.3	3 073 532	3 139 981	6 148 739
Dotations aux amortissements et aux provisions	7.4	1 381 279	981 989	2 277 084
Autres charges d'exploitation	7.5	1 462 693	1 311 011	2 678 796
Total des charges d'exploitation		10 588 508	10 789 144	22 282 082
RÉSULTAT D'EXPLOITATION				
		1 645 249	648 560	2 581 768
Charges financières nettes	7.6	-1 556 234	-874 243	-2 464 421
Autres gains ordinaires		4 364	500	106 933
Autres pertes ordinaires		-24 955	-13 779	-19 181
Résultat des activités ordinaires avant impôt		68 425	-238 962	205 098
Impôt sur les bénéfices		-14 500	-12 054	-26 854
Résultat des activités ordinaires après impôt		53 925	-251 016	178 244
Eléments extraordinaires				
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE				
		53 925	-251 016	178 244
Effets des modifications comptables				
RÉSULTAT APRES MODIFICATIONS COMPATIBLES				
		53 925	-251 016	178 244

4.5.3. Etats de flux de trésorerie au 30/06/2011

	En dinars		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Resultat net	53 925	-251 016	178 244
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions	1 046 825	698 043	1 666 504
Résorptions pour charges à répartir	335 776	407 710	822 728
Variation des besoins en fonds de roulement	-1 286 288	-569 146	-2 468 076
Reprise sur provisions	-1 321	-123 764	-212 147
plus ou moins values de cession		15 672	-74 836
Subventions d'investissement inscrites au résultat			-32 372
Transfert de charges			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	148 916	177 499	-119 956
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements /aquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 617 013	-2 587 113	-4 276 904
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			105 000
Décassements/acquisition d'immobilisations financières		-238 935	-321 599
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	200 000		
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-1 417 013	-2 826 048	-4 493 503
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions versés			
Encaissements des subventions d'investissement			
Augmentation de capital			
Encaissements provenant des crédits		3 000 000	4 220 000
Remboursement des crédits	-752 730	-359 104	-1 637 454
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-752 730	2 640 896	2 582 546
VARIATION DE TRÉSORERIE	-2 020 827	-7 653	-2 030 913
Trésorerie au début de l'exercice	-3 533 408	-1 502 495	-1 502 495
TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE	-5 554 235	-1 510 149	-3 533 408

4.5.4. Notes aux états financiers intermédiaires au 30/06/2011

1. Notes d'ordre général

1.1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers se composent du :

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

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

1.2 NOTE SUR LA DATE D'ARRETE DES ETATS FINANCIERS

La situation semestrielle commence le premier Janvier et finit le trente Juin.

1.3 BASE DE MESURE ET METHODES COMPTABLES PERTINENTES

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

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

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

1.3.1 Les immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend :

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

1.3.2 Les immobilisations corporelles

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

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

1.3.3 Clients et comptes rattachés

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

- ✓ Provision à concurrence de 40% du montant des impayés au titre de la première année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2^{ème} année
- ✓ Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3^{ème} année.

1.3.4 Les stocks

- Valorisation des stocks

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

Le coût utilisé pour la valorisation des stocks des produits finis et des produits en cours c'est le coût calculé au 31/12/2010, qui comprend l'ensemble des charges directes et indirectes rattachées à la dite production, et selon la méthode du coût moyen pondéré.

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

Comptabilisation des stocks

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

Evaluation des stocks

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

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

1.3.5 Les titres de participation

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

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

NOTES RELATIVES A L'ACTIF

1- LES ACTIFS NON COURANTS

1.1- Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se composent exclusivement de logiciels informatiques. Au 30 juin 2011, la valeur brute de cette rubrique s'élève à 474 104 Dinars.

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Logiciels	331 213	269 963	281 203
Licences	142 891	135 690	131 650
Amortissement	249 795	188 629	208 108
Total Immobilisations Incorporelles	474 104	405 653	412 853
Total Amortissements	249 795	188 629	208 108
Net Immobilisations Incorporelles	224 309	217 024	204 745

1.2- Les immobilisations corporelles

Cette rubrique présente une valeur nette de 7 571 422 Dinars au 30/06/2011, contre 5 910 654 Dinars au 30/06/2010.

La variation des immobilisations corporelles durant le premier semestre 2011 se résume en ce qui suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2011

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Terrain	52 493	52 493	52 493
Construction	3 179 334	3 279 881	3 179 334
Amortissement	3 053 460	3 088 616	3 037 119
Installations Générales Agenc & Aménag	5 872 189	4 916 643	5 417 932
Amortissement	3 683 726	3 425 685	3 547 081
Materiel Industriel	14 659 882	13 141 205	13 396 847
Amortissement	11 639 525	11 098 571	11 370 807
Outillage industriel	7 119 187	6 868 255	7 111 166
Amortissement	5 901 548	5 546 729	5 726 774
Materiel de transport	934 366	766 235	891 246
Amortissement	564 849	440 651	500 275
Equipements de Bureaux	284 236	235 825	244 577
Amortissement	222 971	211 932	216 010
Matériel informatique	837 558	817 791	826 310
Amortissement	799 250	773 434	786 506
Materiel Divers	1 709 360	1 532 712	1 672 793
Amortissement	1 211 855	1 114 772	1 162 314
Total Immobilisations Corporelles	34 648 604	31 611 043	32 792 699
Total Amortissements	27 077 182	25 700 388	26 346 885
Net Immobilisations Corporelles	7 571 422	5 910 654	6 445 814

1.3- Les immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 1 413 920 Dinars au 30/06/2011, contre un solde net de 1 328 209 Dinars au titre du premier semestre 2010. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

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

1.4- Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 353 675 Dinars au 30/06/2011, contre un solde net de 1 099 268 Dinars au titre du premier semestre de 2010. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Charges à répartir	58 549	219 744	89 298
Charges à répartir/	290 248	870 744	580 496
Frais préliminaires	4 878	8 780	19 656
Total Autres actifs non Courants	353 675	1 099 268	689 450

2- LES ACTIFS COURANTS

2.1- Stocks

Les stocks présentent un solde net de 20 234 940 Dinars au 30/06/2011, contre un solde net de 13 121 775 Dinars au titre du premier semestre 2010. Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Matières premières	1 605 165	1 206 691	2 747 612
Provisions	66 150	75 696	67 150
Pièces Composantes	3 242 692	1 912 408	3 253 551
Provisions	252 850	249 583	253 172
Matières Consommables (*)	2 565 998	2 124 383	2 183 367
Provisions	343 965	346 737	343 501
Produits finis	3 509 950	2 620 905	3 248 320
Provisions	107 676	65 861	91 516
Produits en Cours	7 429 855	3 400 965	4 519 516
Provisions	100 589	80 384	87 021
Emballages	404 892	366 948	425 123
Provisions	39 843	41 840	39 843
Déchets	2 387 462	2 349 575	2 349 208
Stocks en Douanes			588 862
Total Stocks	21 146 013	13 981 875	19 315 559
Total Provision	911 073	860 100	882 203
Net Stocks	20 234 940	13 121 775	18 433 356

(*) Les matières consommables incluent un stock de pièces de rechange (spécifiques et consommables). Des travaux d'identification sont engagés pour séparer les pièces de rechange spécifiques de celles consommables.

2.2- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique présente une valeur nette de 3 781 182 Dinars au 30/06/2011 contre 2 780 233 Dinars au titre du premier semestre 2010. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Clients Revendeurs Nord	1 633 208	985 948	1 580 807
Clients Revendeurs Centre	404 519	366 885	644 334
Clients Revendeurs Sud	640 138	469 715	677 975
Total Clients Revendeurs	2 677 865	1 822 547	2 903 116
Provisions Pour dépréciations	24 933	24 933	24 933
Clients Etat & Collectivités Publiques	514 278	678 902	318 133
Clients Société & Entreprises Privées	76 862	80 620	147 099
Clients Particuliers	25 163	28 444	27 612
Clients Ventes Au Comptant	4 640	1 757	1 531
Total Clients Non Revendeurs	620 942	789 723	494 375
Provisions Pour dépréciations	83 318	83 318	83 318
Clients Etrangers	451 784	640 903	540 373
Clients Retenue de Garantie	10 463	10 463	10 463
Clients Etrangers Effets à recevoir	31 712	31 712	31 712
Clients Effets à recevoir	94 532	206 132	25 505
Clients Avances/Commandes	5 169	5 169	5 169
Total Clients	593 660	894 379	613 221
Provisions Pour dépréciations	73 012	93 012	130 228
Clients Chèques impayés	1 410 789	1 070 518	1 225 391
Clients Effets impayés	1 805 525	1 221 384	1 405 977
Provisions / déprécia Chèques impyés	1 073 386	885 183	947 931
Provisions / déprécia Effets impayés	1 367 808	1 176 884	1 248 613
Provisions /Effet en portefeuille	57 217	57 217	0
Clients douteux ou litigieux	48 795	48 795	48 795
Provisions Pour dépréciations	48 795	48 795	48 795
Clients en Contentieux	616 630	677 574	616 630
Provisions Pour dépréciations	616 630	677 574	616 630
Clients Creditens	-1 567	-1 567	-1 567
RRR AV Clients	-646 358	-696 203	-1 490 720
Total Clients et comptes rattachés	7 126 281	5 827 149	5 815 218
Total Provisions	3 345 099	3 046 916	3 100 449
Net Clients et Comptes rattachés	3 781 182	2 780 233	2 714 768

2.3- Personnel et comptes rattachés

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 369 800 Dinars au 30/06/2011 contre 305 440 Dinars au 30/06/2010. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Prets au personnel	19 489	19 463	19 489
Avances au Personnel	48 710	56 892	107 124
Vetements de Travail	18 574	18 159	22 323
Prets au personnel sur fonds social	324 988	252 886	223 236
Provisions	41 961	41 961	41 961
Total Personnel	411 761	347 400	372 173
Total Provisions	41 961	41 961	41 961
Net Personnel et comptes rattachés	369 800	305 440	330 212

2.4- Etat et collectivités publiques

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » présentent un solde net de 2 208 697 Dinars au 30/06/2011 contre 1 768 412 Dinars au 30/06/2010.. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Taxes de Formation Professionnelle	894 399	480 908	842 211
Acomptes Provisionnels		0	634 224
Avance sur IS (SINDA 480)	146 405	139 609	88 470
Impot IS Reporté	619 724	678 684	264 177
Credit de Taxes TVA	0	7 276	0
Fodec	0	782	1 764
Retenues a la source / Clients	548 169	461 152	381 254
Total Etat et collectivités publiques	2 208 697	1 768 412	2 212 100

2.5- Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation présentent un solde de 160 441 Dinars au 30/06/2011 contre 248 173 Dinars au 30/06/2010. Cette variation se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Compte d'attente	0	7 723	0
Produits a recevoir	145 470	145 470	145 470
Charges constatées d'avance	14 971	94 980	89 243
Total Compte de régularisation	160 441	248 173	234 712

2.6- Liquidités et équivalents de liquidités

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 1 270 942 Dinars au 30/06/2011 contre 1 087 468 Dinars au 30/06/2010. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	30-juin-11	30-juin-10	31-déc.-10
Chèques à encaisser	573 078	797 439	1 021 784
Effets à l'Escompte	44 456	87 493	592 584
Banque	508 874	85 552	260 817
Banque STB Fonds Social N° 14165/5	3 961	21 410	1 208
C C P	13 521	1 690	7 387
Caisse	127 052	93 883	49 556
Total Banques, Etablissements Financiers	1 270 942	1 087 468	1 933 338
Total Provisions	0	0	0
Net Banques, Etablissements Financiers	1 270 942	1 087 468	1 933 338

NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

3- LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 30/06/2011 de 3 147 275 348 Dinars, contre 3 093 349 Dinars au 31 Décembre 2010. La variation des capitaux propres durant le premier semestre 2011 se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2010	Affectation et imputation	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	30/06/2011
- Capital	12 308 400				12 308 400
- Réserve légale	315 299				315 299
- Réserve spéciale de réévaluation	2 014 042				2 014 042
- Autres réserves	1 844 109				1 844 109
- Prime d'émission	1 163 500				1 163 500
- Réserve pour fonds social	280 233				280 233
- Modification comptable	-615 246				-615 246
- Report à nouveau	-5 304 241	178 244			-5 125 997
- Amortissements différés	-9 154 718				-9 154 718
- Subvention d'investissement	63 727				63 727
- Résultat de l'exercice	178 244	-178 244		53 925	53 925
Total	3 093 349			53 925	3 147 275

4- LES PASSIFS NON COURANTS

4.1- Emprunts

Ce poste enregistre les emprunts non courants dont l'échéance dépasse une année et il présente un solde de 8 296 505 Dinars au 30 juin 2011 contre 9 032 992 Dinars au 30 juin 2010.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Emprunts à long terme	8 135 685	8 556 586	8 920 634
Emprunts Leasing	160 820	86 405	117 700
Emprunts Obligataires	0	390 000	0
Total Crédits	8 296 505	9 032 992	9 038 335

5- LES PASSIFS COURANTS

5.1- Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde net de 13 694 530 Dinars au 30 juin 2011, contre 8 767 427 Dinars au 30/06/2010. Le solde se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Fournisseurs Locaux achats de biens et services	989 106	119 383	559 693
Fournisseurs Etrangers achats de biens et services	5 690 204	4 439 650	1 103 771
Fournisseurs Effets à payer locaux	1 357 171	1 497 853	1 747 906
Fournisseurs Effets à payer étranger	5 738 787	2 874 160	1 693 272
Fournisseurs Factures non parvenues	269 854	58 404	656 099
Fournisseurs manquants sur livraison	-10 777	-10 777	-10 777
Provisions	10 777	7 277	10 777
Fournisseurs Avances sur Commandes	-292 238	-188 792	-259 396
Provisions	10 777	24 938	10 777
Fournisseurs avoirs débiteurs	-69 046	-54 583	-250 873
Fournisseurs Charges payée cons d'avance	-86	-86	-86
Total Fournisseurs et comptes rattachés	13 694 530	8 767 427	5 261 163

5.2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 2 795 561 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
- Personnel et comptes rattachés (1)	438 861	848 028	548 432
- Etat et collectivités publiques (2)	1 218 687	651 095	917 036
- Créiteurs divers (3)	1 133 480	800 172	749 309
- Compte d'attente	4 533	4 533	4 533
Total	2 795 561	2 303 828	2 219 310

(1) : Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 30/06/2011 à 438 861 Dinars, il est constitué comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
U G T T	5 749	2 121	294
Cellule Professionnelle	953	0	1 010
Assurance Groupe	64 046	100 763	75 944
Rémunérations dues au personnel	31 493	407 310	146 306
Salaires reversés à la caisse	9 969	9 969	9 969
Dettes Provision pour Congés Payés	248 369	235 129	225 063
Oppositions	699	12 860	12 263
Fonds Social	77 583	79 876	77 583
Total Personnel et comptes rattachés	438 861	848 028	548 432

(2) : Le solde de la rubrique « Etat et Collectivités publiques » s'élève au 30/06/2011 à 1 218 687 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Impôts sur les Sociétés	26 854	30 871	26 854
Retenue à la Source	158 358	149 817	134 258
FOPROLOS	10 413	11 926	8 505
TCL	32 670	27 780	32 675
Obligations Cautionnées	706 163	249 399	693 899
TVA à payer	229 468	134 298	0
FODEC	49 474	41 999	16 153
Timbres Fiscaux	320	302	191
Charge Fiscale /congés Payés	4 967	4 703	4 501
Total Etat et Collectivités publiques	1 218 687	651 095	917 036

(3) : La rubrique « Créiteurs divers » s'élève au 30/06/2011 à 1 133 480 Dinars, elle se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
CNSS	653 722	446 149	455 767
CAVIS	1 567	152	5 214
Créiteurs divers	32 130	4 838	28 238
Charges à payer	398 945	304 429	217 395
Charges à payer/ Prov /congés Payés	47 115	44 604	42 694
Total Créiteurs divers	1 133 480	800 172	749 309

5.3 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 12 672 319 Dinars au 30/06/2011 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Effets de Mobilisation de financement des stocks	1 600 000	1 600 000	1 900 000
Effets de Mobilisation Credit Exportations	900 000	900 000	1 080 000
Autres Effets	0	0	7 275 814
Emprunts à moins d'un An Principal	2 763 753	2 182 113	2 465 865
Emprunts à moins d'un An Leasing	65 788	78 145	115 618
Interets Coraus	300 268	230 959	219 775
Total Emprunt et Autres Dettes Financières	5 629 809	4 991 217	13 057 072
Banques	7 042 511	3 772 316	5 884 081
Total Autres Dettes Financières Courants	7 042 511	3 772 316	5 884 081
Total Emprunts et Autres Dettes Financières Courantes	12 672 319	8 763 532	18 941 152

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

6.1- Revenus

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 11 837 986 Dinars au terme du premier semestre 2011 contre 10 999 300 Dinars au titre du premier semestre 2010. Les revenus se détaillent au 30/06/2011 comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Ventes produits fabriqués	12 488 773	10 814 845	24 543 844
Ventes Exportations	198 574	463 168	810 118
Ventes de Produits en Suspension de TVA	0	84 115	148 530
Travaux Services Dechets et sous Produits	5 926	176 212	377 020
Travaux Services Dechets et sous Produits à l'export	132 253	2 920	35 318
Ventes déchets à l'exportation	350 416	450 360	453 810
Total Revenus Brut	13 175 941	11 991 619	26 368 640
Réductions Sur Ventes	-1 337 955	-992 319	-2 576 012
Revenus Nets	11 837 986	10 999 300	23 792 629

7.1- Les achats de matières premières consommées

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 7 041 649 Dinars en 2011. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Achats matières premières Locales	121 497	56 048	284 225
Achats matières premières Etrangères	2 212 627	701 385	4 717 681
Achats Pièces Composantes Locales	778 401	513 443	1 224 485
Achats Pièces Composantes Etrangères	2 048 553	1 675 323	6 149 359
Frais sur achats locaux		11 238	11 238
Frais sur achats Etrangers	138 402	130 102	437 170
Total achats Matières Premières	5 299 480	3 087 539	12 824 158
RRR Obtenus sur achats	0		0
Total achats Matières Premières et fournitures liées	5 299 480	3 087 539	12 824 158
Stock Initial matières premières	2 747 612	2 335 997	2 335 997
Stock Initial pièces composantes	3 253 551	2 232 001	2 232 001
Stock Initial en douanes	588 862	1 023 989	1 023 989
Stock Initial Matières premières	6 590 025	5 591 987	5 591 987
Stock Final matières premières	-1 605 165	-1 206 691	-2 747 612
Stock Final Pièces Composantes	-3 242 692	-1 912 408	-3 253 551
Stock Final en Douanes			-588 862
Stock Final Matières premières	-4 847 857	-3 119 099	-6 590 025
Achats Matières premières Consommés	7 041 649	5 560 427	11 826 119

7.2- Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 839 578 Dinars au 30 juin 2011.

Les achats consommés de matières consommables durant le premier semestre 2011 se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Achats Matières Consommables Locales	222 885	190 920	508 765
Achats Matières Consommables Etrangères	747 791	158 685	748 890
Achats d'emballages	231 302	157 235	504 784
Total achats	1 201 979	506 839	1 762 439
Stock Initial Matières Consommables	2 183 367	2 315 203	2 315 203
Stock Initial Emballages	425 123	449 334	449 334
Stock Initial Matières consommables	2 608 490	2 764 537	2 764 537
Stock Final Matières Consommables	-2 565 998	-2 124 383	-2 183 367
Stock Final Emballages	-404 892	-366 948	-425 123
Stock Final Matières consommables	-2 970 890	-2 491 331	-2 608 490
Achats Matières Consommables Consommés	839 578	780 045	1 918 486
Achats marchandises		5 475	168 239
Total	839 578	785 520	2 086 725

7.3- Les charges de personnel

Les charges de personnel totalisent un montant de 3 073 532 Dinars au titre du premier semestre 2011 contre 3 139 981 Dinars au titre du premier semestre 2010. Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Salaires et compléments de salaires	2 345 153	2 618 185	5 041 939
Autres Charges Sociales (CNSS et autres)	728 378	521 796	1 106 800
Charges de personnel	3 073 532	3 139 981	6 148 739

7.4- Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un solde de 1 381 279 Dinars au 30/06/2011 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dotations aux amortissements Immo. Incorporelles	41 686	40 281	59 761
Dotations aux amortissements Immo. Corporelles	730 298	612 762	1 329 641
Dotations aux provisions dépréciation des stocks	30 191		35 881
Dotations aux provisions dépréciation charges reportées	335 776	407 710	
Dotations aux provisions dépréciation des Créances, effets et chèques impayés	244 649		159 478
Dotations aux provisions participation			822 728
Reprises sur provisions dépréciation créances		45 000	-198 369
Reprises sur provisions dépréciation stock	-1 321		-13 778
Reprovisions dépréciation Risque et charge		-123 764	81 743
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 381 279	981 989	2 277 084

7.5- Les autres charges d'exploitation

Cette rubrique présente un total de 1 462 693 Dinars au titre du premier semestre 2011, détaillée comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Achats non stockés de matières et fournitures	369 598	297 647	648 642
Services Extérieurs	348 585	282 250	574 986
Autres Services Extérieurs	587 224	427 342	1 026 188
Transfert des charges			85 693
Charges diverses Ordinaires	83 976	28 951	343 286
Impôts et Taxes	73 310	274 821	
Autres charges d'exploitation	1 462 693	1 311 011	2 678 795

7.6- Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 1 556 234 Dinars au 30/06/2011. Ces charges sont ventilées comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Frais d'escomptes	203 631	111 769	267 870
Commissions sur ouverture d'accréditifs	20 026	26 628	38 066
Echelles d'intérêts	298 832	184 781	449 639
Intérêts sur crédits financement des stocks	32 496	47 916	89 435
Intérêts sur crédits financement exports	17 752	26 402	49 403
Autres Frais	191 146	96 984	378 229
Intérêts sur Obligations Cautionnées	15 975	15 886	35 487
Escomptes Accordés	123 399	103 512	249 193
Intérêts sur crédit moyen terme	372 810	390 221	749 931
Pertes de changes/Fournisseurs	289 306	36 131	233 663
Total Charges financières	1 565 372	1 040 230	2 540 914
Revenus des Valeurs Mobilières / Dividendes	0	31 244	45 899
Gains de Changes/Fournisseurs	9 138	134 743	30 594
Total des produits financiers	9 138	165 987	76 493
Charges financières nettes (des produits financiers)	1 556 234	874 243	2 464 421

4.5.5. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires des AMS
arrêtés au 30/06/2011

**SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL - AMS »
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011.**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS » et en exécution de la mission qui nous a été confiée par la Direction Générale de la société, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la dite société arrêtés au 30 Juin 2010.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2011, font apparaître un total net de bilan de 40 700 Mille Dinars et un résultat bénéficiaire de 54 Mille Dinars.

Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte, essentiellement, des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit, donc, un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

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

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

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

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des conséquences des ajustements qui auraient pu, le cas échéant, découler des points exprimés ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui laissent à penser que les états financiers semestriels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - AMS », annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 Juin 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Tunis, le 24 Août 2011

P/ CMC – DFK International

Chérif BEN ZINA



Chapitre 5 : Organes d'administration, de Direction et de contrôle des comptes

5.1. Membres des organes d'administration et de Direction

5.1.1. Membres des organes d'administration

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Bassem LOUKIL	Lui-Même	Président	2008-2011*	Tunis
Mr Walid LOUKIL	Lui-Même	Membre	2008-2011*	Tunis
Mr Mohamed LOUKIL	Lui-Même	Membre	2008-2011*	Tunis
Société Economic Auto	Mr Bassem LOUKIL	Membre	2008-2011*	Tunis
Société AURES Auto	Mr Bassem LOUKIL	Membre	2008-2011*	Tunis
Société MEDCOM	Mr Bassem LOUKIL	Membre	2008-2011*	Tunis
Société Mediterranean Industrial Group	Mr Bassem LOUKIL	Membre	2008-2011*	Tunis
Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE	Mr Bassem LOUKIL	Membre	2008-2011*	Tunis
STB SICAR	Mme Najet JAZIRI BOUHDIDA	Membre	2008-2011*	Tunis
SIM Sicar (BH)	Mr Ahmed BEN YOUSSEF	Membre	2008-2011*	Tunis
SICAR INVEST (BNA)	Mr Mahdi ABDELKARIM	Membre	2008-2011*	Tunis
T.S.P.P Groupe STUSID	Mr Khaled TAKTAK	Membre	2008-2011*	Tunis

*Mandat renouvelé par l'AGO du 18 Juin 2009

5.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat/ date d'entrée en fonction	Adresse
Mr Bassem LOUKIL*	Président du Conseil	2008-2011	Tunis
Mr Mohamed EL JAZIRI**	Directeur Général	A partir du 05/09/2011	Tunis

* Nommé par le conseil d'administration du 26/12/2008

** Nommé par le conseil d'administration du 22/08/2011

5.1.3. Principales activités en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membre	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Mr Bassem LOUKIL	<ul style="list-style-type: none"> - PDG Loukil Management Conseil, - PDG Economic Auto, - PDG SODEX, - PDG Aures Auto, - PDG Medcom - PDG Mediterranean Industrial Group - DG Etablissement Loukil et CIE, - Gérant MIS, - Gérant Industrial and Petroleum engineering and contracting - Gérant Mazda Details, - Gérant l'Immobilier de Carthage, - Gérant Loukil.com, - Gérant Net phone, - Gérant AMS Trading espace cuisine, - Gérant Aures Gros, - Gérant medcom Services,
Mr Mohamed LOUKIL	<ul style="list-style-type: none"> - Gérant Mediterranean Information systems (MIS), gérant Inter parts - Gérant Inter parts
Mr Walid LOUKIL	<ul style="list-style-type: none"> - Gérant MIS, - Gérant Mazda Details, - Gérant l'Immobilier de Carthage, - Gérant Loukil.com, - Gérant Net phone, - Gérant Aures Gros, - Gérant Baltic Mediterranean services, - Gérant medcom Services, - DGA Etablissement Loukil et CIE, - DGA Aures Auto, - DGA Medcom - DGA Mediterranean Industrial Group

5.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
Mr. Mohamed LOUKIL	Administrateur dans ETABLISSEMENTS M.LOUKIL ET CIE Administrateur dans SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES EXPORTATION Administrateur dans INTER EQUIPEMENTS Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP
Mr. Bassem LOUKIL	Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL Administrateur dans ECONOMIC AUTO Administrateur dans ETABLISSEMENTS M.LOUKIL ET CIE Administrateur dans SACEM INDUSTRIE Administrateur dans SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES EXPORTATION Administrateur dans AURES AUTO CITROEN Administrateur dans MEDCOM Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP
Mr. Walid LOUKIL	Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL Administrateur dans ECONOMIC AUTO Administrateur dans ETABLISSEMENTS M.LOUKIL ET CIE Administrateur dans SACEM INDUSTRIE Administrateur dans SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES EXPORTATION Administrateur dans AURES AUTO CITROEN Administrateur dans INTER EQUIPEMENTS Administrateur dans MEDCOM
Société Economic Auto	Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL Administrateur dans AURES AUTO CITROEN Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP
Société Aurès Auto	Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL
Société Mediterranean Communication Compagny	Administrateur dans LOUKIL MANAGEMENT & CONSEIL
SIM – SICAR	Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP
STB – SICAR	Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP
Etablissement M. LOUKIL & CIE	Administrateur dans ECONOMIC AUTO Administrateur dans MEDCOM Administrateur dans MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP

5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent

Société	Représentant	Fonction
Société Economic Auto	Mr Bassem LOUKIL	PDG
Société Aures Auto	Mr Bassem LOUKIL	PDG
Société MEDCOM	Mr Bassem LOUKIL	PDG
Etablissements Mohamed LOUKIL et CIE	Mr Bassem LOUKIL	Directeur Général
Société MIG	Mr Bassem LOUKIL	PDG
STB SICAR	Mme Najet JAZIRI BOUHDIDA	Directeur Général
SIM Sicar (BH)	Ahmed BEN YOUSSEF	Directeur Général
SICAR INVEST (BNA)	Mahdi ABDELKARIM	Directeur
T.S.P.P Groupe STUSID	Khaled TAKTAK	PDG

5.2. Intérêts des dirigeants dans la société les AMS au 31/12/2010

5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2010

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

5.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2010

Néant

5.3. Contrôle

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
Le cabinet CMC-Membre de DFK International- société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr Chérif BEN ZINA	92, Avenue Abdelaziz Thaalbi, El Menzah 9 A, El Manar 2- 1004 Tunis	2010-2012*

*Mandat renouvelé par l'AGO du 30/07/2010

5.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

- Caution personnelle et solidaire de Mr. Bassem LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 11.634.000 dinars.
- Durant l'exercice 2010, la société les AMS a acquis auprès de la société « AURES AUTO » du matériel de transport pour une valeur totale hors taxes de 100 515 dinars et a reçu une prestation de services (entretien et réparations du parc auto) de 31 125 dinars.

Chapitre 6 : Evolution récente et orientations stratégiques

6.1. Evolution récente des activités des AMS et orientations

6.1.1. Evolution récente

L'évolution des principaux indicateurs d'activité des Ateliers Mécaniques du Sahel au premier trimestre 2012 se présente comme suit :

Indicateurs	1ier trimestre de l'exercice comptable 2012	1ier trimestre de l'exercice comptable 2011	Variation en %	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
I-Chiffres d'affaires (en DT)	6 789 366	3 873 785	75,3%	28 383 447
Chiffres d'affaires local	6 027 497	3 674 690	64,0%	27 320 619
Chiffres d'affaires à l'export	761 869	199 095	282,7%	1 062 828
II-Production en valeur (DT)	6 299 301	5 534 672	13,8%	28 361 910
III - Investissement (en DT)	82 418	935 112	-91,2%	2 424 806
Investissement corporel et incorporel	82 418	935 112	-91,2%	2 385 806
Investissement financier	0	0	0,0%	39 000
IV- Structure de l'endettement (en DT)	19 661 545	17 719 489	11,0%	26 213 539
Endettement à Long et Moyen Terme	7 870 329	8 135 685	-3,3%	10 677 197
Emprunts à moins d'un an	4 141 332	1 557 777	165,8%	7 592 572
Banques (Découverts)	7 649 884	8 026 026	-4,7%	7 943 771

Au 31 Mars 2012, le chiffre d'affaires brut estimé a atteint 6,789 Millions de dinars soit une hausse de 75,3% par rapport à la même période en 2011.

Le montant de la production a atteint 6,299 MDT au premier trimestre de 2012 soit une progression de 13,8% par rapport à la même période 2011.

6.1.2. Stratégie de développement

La croissance des AMS a été longtemps limitée par la capacité d'innovation et de dynamisme sur le marché. Avec la reprise de la société par le groupe LOUKIL, ce dernier a décidé de donner un nouvel élan à la société tout en profitant de sa bonne réputation et de son positionnement aussi bien sur le marché local qu'à l'export. La stratégie de développement de la société dans les cinq prochaines années s'articule autour de trois axes :

➤ L'axe métier et commercial (produits et distribution géographique)

- La robinetterie

Pour le développement de cette branche d'activité si stratégique qui représente en moyenne 70% des revenus de la société, les AMS ont racheté, en 2009, les actifs d'une ancienne usine italienne de très grande réputation, RAF, jouissant d'une expérience de 77 ans dans le domaine. Cette société a longtemps été un partenaire des AMS, mais avec la crise financière mondiale et ses retombées, la société italienne s'est trouvée en difficulté. Cette acquisition s'inscrit dans le cadre du deuxième Programme de Mise à Niveau qui a porté essentiellement sur le renouvellement de la fonderie et l'acquisition de 10 séries de la gamme RAF. Ceci constituera une avancée concurrentielle pour les AMS car, en plus de ses séries existantes, elle disposera désormais de 16 séries, dépassera ainsi son concurrent direct la SOPAL (11 séries) et offrira à ses distributeurs et clients une gamme des plus étendues.

Par ailleurs, ce programme a porté aussi sur le renouvellement de la ligne de chromage et l'intégration de la fabrication des robinets de bouteille à gaz destiné essentiellement à des marchés offerts par la SNDP.

De plus et dans le cadre d'une diversification géographique des ventes des produits des AMS et pour faire face à la concurrence et aux besoins de la clientèle, les AMS a lancé à partir de 2012, une gamme de produits économiques dont le nom est « POLAR » qui permettra à la société d'offrir des produits à des prix compétitifs avec une qualité meilleure que les produits asiatiques et ce sur les marchés libyen et algérien (cette nouvelle gamme s'inscrit dans la cadre de partenariat avec RAF).

De plus, les showrooms ouverts en Libye, en Algérie et la filiale créée en France vont permettre à la société d'augmenter ses ventes à l'export.

- Les articles de ménage

Pareillement, pour ce secteur d'activité, la société les AMS a signé un partenariat avec la société Franco Suisse BEARD qui dispose d'une expérience de plus de 120 ans dans le domaine. BEARD jouit d'une réputation internationale et d'une qualité reconnue par les plus grands de la restauration et de l'hôtellerie. Les AMS ont déjà acquis les licences de fabrication pour un montant de 120 000 US\$ et ont investi 700 000 US\$ en installation pour la fabrication de certaines séries de la gamme BEARD.

Par ailleurs, la société compte bien développer les arts de la table à travers sa filiale « AMS TRADING » qui sera dédiée à la commercialisation des produits des arts de la table. Avec trois points de vente La Soukra (déjà ouvert), Les Berges du Lac et Sfax (en cours), AMS TRADING vendra en plus des produits des AMS d'autres produits complémentaires de gamme.

➤ L'outil de la production et l'assainissement social

Les AMS a engagé des investissements importants pendant les exercices 2009 et 2010 pour la mise à niveau de l'outil de la production et l'intégration d'autres lignes de production. Cette démarche d'investissement continuera dans le cadre du troisième programme de mise à niveau lancée par la société pour un montant global de 5,366 MDT (1,3 sont déjà réalisés en 2010 : 750 mDT décaissés pour l'acquisition des machines en Robinetterie et 585 mDT décaissés pour l'acquisition des machines entrant dans le cycle de production des articles de ménages).

Les investissements restants seront effectués au cours de l'exercice 2012. Ce programme concerne essentiellement : le renouvellement des équipements de production de la casserolierie, la continuation du renouvellement de la robinetterie et le montage d'autres lignes de production et la poursuite du renouvellement de l'infrastructure industrielle de l'usine.

Concernant le volet social, et dans le cadre de la continuation de processus d'assainissement social, la société a décidé d'engager une nouvelle procédure CCL 2012 qui a pour conséquence les départs à l'amiable de 70 employés appartenant essentiellement à la tranche d'âge 48-50 ans (14 employés du service gestion et administratif et 56 employés du service production). L'indemnité de départ est estimée, par le responsable des ressources humaines, à 951 mille dinars et 1230 mille dinars par le Directeur Général de la société. Par mesure de prudence, la société a prévu un montant de 1.500 mille dinars comme charges à répartir sur 3 ans.

➤ Assainissement de la structure financière et participation dans une société Egyptienne

La société est lourdement endettée avec une prépondérance du passif financier à court terme. Les découverts bancaires sont de l'ordre de 5,884 millions de dinars (au 31/12/2010) soit 15,22% du total bilan. La société encourt des charges financières importantes de l'ordre de 2,541 millions de dinars par an qui plombent le résultat. Afin de soutenir son programme de développement et augmenter sa rentabilité financière, les AMS compte procéder à une opération de désendettement en remboursant les lignes de crédit qui coûtent chères et avoir une situation de liquidité confortable, une structure financière équilibrée et une rentabilité meilleure.

Aussi, les AMS comptent investir 3,5 millions d'USD (soit 5,25 MDT) pour l'acquisition d'une participation de 40% dans le capital d'une entreprise égyptienne spécialisée dans la production des articles de ménages sous la marque suisse BEARD. Il s'agit de la société MetalArt, créée en 1957 ayant pour objet la production d'articles de table en acier inoxydable.

En 2001, et après l'acquisition de l'usine de production de la société suisse « BEARD SA » et la plupart de son outil de production, la société MetalArt a élargi sa gamme et a amélioré la qualité de ses produits pour devenir l'un des leaders de fabrication des couverts dans le monde entier.

Actuellement, la société possède des lignes de production de couverts équipées d'une technologie de pointe.

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

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

(*) : Données provisoires

Etant donné que la société les Ateliers Mécaniques du Sahel compte intégrer le marché des articles en argenture et offrir des produits de haut de gamme destinés aux hôtels de luxe, la prise de participation dans le capital de la société MetalArt constitue une opportunité pour bénéficier du savoir faire accumulé par cette dernière pendant plusieurs années à travers sa fabrication des articles de ménages en argenture sous le label "BEARD".

Cet investissement sera financé à hauteur de 62% (soit 3,25MDT) par fonds propres (via l'augmentation du capital projetée) et 38% (soit 2 MDT) par emprunt bancaire remboursable sur 6 ans.

Pour se faire, la société les AMS compte procéder à une opération d'augmentation du capital. Le montant estimé à lever est de 10 millions de dinars qui seront affecté comme suit :

- ✓ Le remboursement des emprunts obligataires pour un montant de 390 mille dinars
- ✓ Le remboursement des crédits à long terme de l'Amen Bank (estimé à fin 2010 à 1285 mille dinars relatif au programme de CCL 2009).
- ✓ 3 250 mille dinars pour financer 62% du montant de la participation dans la société Egyptienne

- ✓ Le montant restant (soit 5075 mille dinars) servira pour couvrir une partie du BFR et une partie des découverts bancaires et les autres crédits à court terme.

6.2. Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » ont été établies sur la base des états financiers au 31/12/2010 certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 02/06/2011 et ajustées selon les réalisations de l'année 2011.

Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes de la période 2011-2016 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 18/01/2012.

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public de l'état de réalisation de ses prévisions. L'état de réalisation par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

6.2.1. Les hypothèses de prévisions retenues

6.2.1.1. Les hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

- Méthodologie de détermination du chiffre d'affaires

L'étude de l'évolution du chiffre d'affaires de la société les AMS s'est établie autour des trois familles de produit à savoir :

- ✓ La robinetterie (local et export)
- ✓ Les articles sanitaires (local et export)
- ✓ Les articles en métal argenté

La détermination du Chiffre d'affaires prévisionnel s'est basée sur :

- L'étude de l'historique de croissance de l'activité de la société ;
- Les réalisations de la société durant l'exercice 2010 et 2011 ;
- Les nouvelles lignes de production mises en place et les investissements ultérieurs
- La croissance du chiffre d'affaires à l'export et la mise en place des nouvelles gammes sur les marchés local et à l'export
- Le marché ferme de la SNDP et l'historique des appels d'offre lancés par la SONEDE et la STEG

Les prévisions de croissances ont été établies année par année, en se basant sur:

- L'historique de la croissance en termes de production
- Un prix unitaire de vente avec une augmentation annuelle de 7% pour les articles de la robinetterie et 5% pour les articles de ménages
- Des perspectives de croissance du marché des bâtiments
- La fabrication des robinets de bouteille à gaz et la conclusion d'un marché avec la SNDP
- La stratégie de la société pour la consolidation des gammes de la robinetterie et des articles de ménages
- L'introduction de la vente des nouveaux produits (les articles en métal argenté)
- L'accomplissement du troisième programme de mise à niveau et le plan d'investissement
- L'entame du programme CCL 2012 (Commission de Contrôle de Licenciement)

A ce niveau, il y a lieu de préciser que le commissaire aux comptes a émis une observation dans son avis sur les états prévisionnels 2011-2016 concernant ce point à savoir que : « la société a tenu compte d'un programme CCL de restructuration sans avoir un accord préalable des instances réglementaires concernées ».

- Les prévisions de la direction générale en matière de ventes
- La concrétisation des efforts déployés pour renforcer les ventes à l'export par l'intégration des marchés libyens et algériens
- L'augmentation des frais de publicité et de Marketing;

Ainsi, les projections de croissance des ventes brutes en pourcentages sont déterminées comme suit:

	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Robinetterie	16,9%	7,1%	46,3%	21,0%	10,6%	12,5%	8,7%
Inox	23,2%	9,0%	28,8%	15,5%	21,2%	10,7%	9,2%
Articles en Argenture			100,0%	70,0%	25,5%	25,0%	25,0%

L'évolution des ventes par famille de produits de la société sur la période allant de 2011 à 2016 se présente comme suit :

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Robinetterie	18 479	19 783	28 934	35 010	38 705	43 550	47 320
Mélangeurs&Mitigeurs	11 546	12 063	14 931	17 750	20 156	22 900	25 300
Local	11 072	11 567	13 931	16 000	18 156	20 500	22 500
Export	474	496	1 000	1 750	2 000	2 400	2 800
Robinetterie simple chron	3 589	3 365	4 095	4 800	5 119	5 600	6 000
Robinetterie jaune et Raccords	1 251	1 592	1 208	1 350	1 500	1 850	2 000
Accessoires et Pièces de rechange&Divers	414	254	800	860	930	1 000	1 020
Marché SONEDE	1 499	807	2 500	3 000	2 500	2 500	2 500
Marché SNDP	0	1 681	2 500	2 500	2 000	2 200	2 500
Marché STEG	180	21	300	300	500	500	500
Nouvelles gammes	0	0	2 600	4 450	6 000	7 000	7 500
Local	0	0	1 700	2 700	3 500	4 000	4 500
Export	0	0	900	1 750	2 500	3 000	3 000
Inox (Articles de ménage)	7 889	8 600	11 075	12 795	15 505	17 170	18 750
Casserolierie	4 807	5 917	4 400	4 800	5 500	6 000	6 800
Couverts de table	1 417	1 518	1 950	2 400	2 720	3 100	3 400
Platerie	190	224	250	270	300	350	400
Coffrets	254	143	500	550	600	700	700
Articles de table	291	163	260	275	300	350	350
Autres ventes	105	98	285	300	335	370	400
Nouvelles gammes	0	0	2 350	2 700	3 750	3 800	4 000
Export	825	537	1 080	1 500	2 000	2 500	2 700
Articles en Argenture	0	0	750	1 275	1 600	2 000	2 500
Revenus Bruts	26 368	28 383	40 759	49 080	55 810	62 720	68 570
Réductions Sur Ventes	(2 576)	(2 770)	(3 668)	(4 417)	(5 023)	(5 645)	(6 171)
Revenus Nets*	23 792	25 613	37 091	44 663	50 787	57 075	62 399

* Hors Autres produits d'exploitation

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Coût d'achat des ventes

La marge brute sur les ventes a baissé sur la période du Business Plan de 420 points de base passant de 42,8% en 2011 à 38,6% en 2016 et ceci est du principalement à la tendance haussière des prix de matières premières enregistrée ces dernières années:

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Robinetterie	53%	45%	59,4%	59,9%	63,2%	63,3%	63,8%
Inox	45%	36%	49,1%	52,7%	54,4%	53,4%	54,5%
Activité Export	52%	47%	55,7%	57,7%	60,5%	60,1%	60,9%
Articles en Argentine	0,0%	0,0%	92,3%	76,9%	76,9%	65,9%	65,9%
Marge brute	53,0%	57,4%	42,8%	41,5%	38,9%	39,4%	38,6%
Robinetterie	7 918	7 860	14 608	17 171	19 666	21 961	24 122
Inox	2 666	2 620	4 466	5 418	6 683	7 129	7 962
Activité Export	594	437	1 509	2 627	3 577	4 323	4 709
Articles en Argentine	0	0	630	893	1 120	1 200	1 500
Coûts d'achats des ventes	11 177	10 916	21 213	26 109	31 046	34 614	38 294

e: estimé

P: prévisionnel

➤ La marge sur production

La marge sur production est presque stable entre 2012 et 2016 pour un niveau de 22 %.

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Total Ventes	23 791,85	25 613,32	37 090,69	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
Variation de stocks des produits finis	-2 735,38	-3 035,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Achats consommés	13 912,84	13 951,69	21 213,30	26 108,98	31 045,62	34 613,91	38 293,57
Total coût d'achat variable	11 177,46	10 916,32	21 213,30	26 108,98	31 045,62	34 613,91	38 293,57
% des ventes totales	47,0%	42,6%	57,2%	58,5%	61,1%	60,6%	61,4%
Personnel (Production)	4 673,14	4 906,70	4 745,26	5 268,74	5 770,64	6 116,88	6 483,89
Autres frais (Production)	970,61	1 064,26	1 251,27	1 502,22	1 799,01	1 990,79	2 203,16
Amortissement (Production)	1 544,44	1 403,70	1 745,25	2 002,56	1 906,97	1 499,71	1 376,67
Total coût d'achat fixe	7 188,19	7 374,67	7 741,77	8 773,52	9 476,62	9 607,38	10 063,72
Total Coût d'achat des ventes	18 365,65	18 290,99	28 955,07	34 882,49	40 522,24	44 221,29	48 357,28
Marge brute	5 426,19	7 322,33	8 135,62	9 780,31	10 264,86	12 853,91	14 041,42
% des ventes totales	22,8%	28,6%	21,9%	21,9%	20,2%	22,5%	22,5%

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Charges de personnel

La masse salariale a été estimée compte tenue des hypothèses suivantes :

- Une augmentation annuelle de 6% à partir de l'exercice 2012 ;
- La moyenne des salaires pendant l'exercice 2011 par département
- La réalisation du programme CCL 2012 pendant le deuxième semestre de 2012 par le départ à l'amiable de 14 employés du service gestion et administration et 56 employés du service production et le recrutement de 6 commerciaux en 2012 et 25 employés pour des postes d'exécution dans l'usine en 2013.
- La distribution des primes de rendements à partir de 2013 (soit 2 mois de salaires pour tout le personnel des AMS)

Le nombre des salariés en fin 2011 est de 586 personnes.

Effectif fin d'année	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Gestion & Administration	71	78	64	64	64	64	64
Commercial	24	24	30	30	30	30	30
Production	481	484	428	453	453	453	453
TOTAL	576	586	522	547	547	547	547

e: estimé

P: prévisionnel

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Masse Salariale brute							
Gestion & Administration	957,87	1 092,77	1 119,80	1 158,59	1 228,10	1 301,79	1 379,90
Commercial	252,10	327,83	396,23	504,30	534,55	566,63	600,62
Production	3 831,82	4 043,24	4 004,44	4 446,20	4 869,74	5 161,92	5 471,64
TOTAL	5 041,79	5 463,84	5 520,47	6 109,08	6 632,40	7 030,34	7 452,16
Charges Patronales							
Gestion & Administration	210,33	233,37	207,16	214,34	227,20	240,83	255,28
Commercial	55,35	70,01	73,30	93,29	98,89	104,83	111,12
Production	841,32	863,46	740,82	822,55	900,90	954,96	1 012,25
TOTAL	1 107,00	1 166,83	1 021,29	1 130,18	1 226,99	1 300,61	1 378,65
Charges de personnel							
Gestion & Administration	1 168,20	1 326,13	1 326,96	1 372,93	1 455,30	1 542,62	1 635,18
Commercial	307,45	397,84	469,54	597,59	633,45	671,45	711,74
Production	4 673,14	4 906,70	4 745,26	5 268,74	5 770,64	6 116,88	6 483,89
TOTAL	6 148,79	6 630,67	6 541,75	7 239,26	7 859,39	8 330,95	8 830,81

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements intègrent les amortissements additionnels provenant des investissements projetés qui seront détaillés ci-après ainsi que les résorptions des charges relatives au programme CCL 2012 qui seront amorties sur 3 ans.

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Immobilisations							
Gestion & Administration (CCL 2012)	140,85	87,74	1 500,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Commercial	37,56	27,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Production	3 587,59	2 898,46	4 231,80	200,00	200,00	200,00	200,00
TOTAL	3 766,00	3 013,19	5 731,80	200,00	200,00	200,00	200,00
Amortissements							
Gestion & Administration	576,61	850,99	1 015,15	920,37	862,99	678,69	623,00
Commercial	91,08	28,82	192,07	188,65	164,26	129,18	118,58
Production	1 544,44	1 403,70	1 745,25	2 002,56	1 906,97	1 499,71	1 376,67
TOTAL	2 212,13	2 283,51	2 952,46	3 111,58	2 934,22	2 307,57	2 118,25

e: estimé

P: prévisionnel

Pour ce qui est des provisions, et compte tenu de la croissance future de la société, un taux de 0,5% du chiffre d'affaires sera annuellement alloué à ce poste.

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Gestion & Administration	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Commercial	64,96	460,00	185,45	223,31	253,94	285,38	311,99
Production	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	64,96	460,00	185,45	223,31	253,94	285,38	311,99

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation englobent essentiellement les frais d'assurances, les autres achats consommés et non stockés, les frais de publicité et de Marketing ainsi que les autres impôts et taxes.

Ces dépenses sont estimées sur la base des éléments suivants :

- L'évolution du chiffre d'affaires
- Les réalisations des années précédentes
- Le niveau d'investissement et de production

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Eau et électricité	79,95	103,35	139,09	167,49	190,45	214,03	234,00
Entretien et Réparation	77,62	171,73	185,45	223,31	253,94	285,38	311,99
Propriété Industrielle	56,78	2,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Assurances	44,53	96,23	166,91	200,98	228,54	256,84	280,79
Honoraires comptables et juridiques	324,95	383,29	185,45	223,31	253,94	285,38	311,99
Loyers	25,42	21,72	30,00	70,00	70,00	70,00	70,00
Impôts et taxes	354,14	172,21	210,84	224,79	257,19	266,62	276,62
Postes et télécoms	44,89	38,83	70,00	80,00	90,00	90,00	90,00
Autres dépenses	74,17	84,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gestion & Administration	1 082,46	1 074,36	987,74	1 189,88	1 344,05	1 468,24	1 575,39
Frais de publicité	350,52	314,55	370,91	446,63	507,87	570,75	623,99
Eau et électricité	27,03	31,80	46,36	55,83	63,48	71,34	78,00
Réceptions	65,54	33,23	50,00	50,00	70,00	70,00	70,00
Missions et déplacements	156,44	132,18	200,00	200,00	300,00	350,00	350,00
Déplacements			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres dépenses	26,20	42,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Commercial	625,73	554,09	667,27	752,46	941,35	1 062,10	1 121,99
Eau et électricité	541,66	641,32	741,81	893,26	1 015,74	1 141,50	1 247,97
Assurances	301,71	266,48	389,45	468,96	533,26	599,29	655,19
Personnel extérieur	127,24	156,47	120,00	140,00	250,00	250,00	300,00
Production	970,61	1 064,26	1 251,27	1 502,22	1 799,01	1 990,79	2 203,16
TOTAL	2 678,80	2 692,72	2 906,28	3 444,55	4 084,41	4 521,13	4 900,54

e: estimé

P: prévisionnel

➤ Charges financières

Les charges financières sont estimées sur la base des éléments suivants:

- Les emprunts contractés par la société et non encore remboursés
- L'historique pour les années précédentes et l'évolution des niveaux d'activité et de chiffre d'affaires des AMS.

Elles évolueront pendant la période du business plan comme suit :

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Remboursements CMT	1 637,45	846,49	5 115,40	1 949,56	1 895,05	1 876,48	1 759,52
Frais financiers	2 464,42	2 810,02	2 022,97	1 672,32	1 661,14	1 655,87	1 634,64
Intérêts sur Credit moyen terme	924,26	1 021,51	694,43	563,73	436,19	311,44	189,06
Escomptes Accordés	249,19	281,07	278,18	334,97	380,90	428,06	467,99
Intérêts sur DCT	781,97	861,87	563,33	260,00	260,00	260,00	260,00
Frais d'escomptes	267,87	349,86	301,57	290,31	330,12	370,99	405,59
Autres Frais Financiers	241,14	295,70	185,45	223,31	253,94	285,38	311,99

e: estimé

P: prévisionnel

- L'impôt sur les bénéfices
 - Pour les années 2012 et 2013, l'impôt sur les bénéfices est calculé au taux de 0,1% sur le chiffre d'affaire total TTC (minimum d'impôt) puisque la société bénéficie des reports déficitaires.
 - Pour les autres années de prévisions (2014 à 2016), l'impôt est calculé au taux de 30% pour le chiffre d'affaire local et 10% pour le chiffre d'affaire à l'export.
- Politique de distribution des dividendes

La société les AMS a décidé de ne pas distribuer des dividendes durant la période du business plan.

6.2.1.2. Hypothèses du bilan prévisionnel

- L'enveloppe d'investissement de renouvellement et de soutien de la période sera de 5,031 millions de dinars qui seront alloués essentiellement pour le financement du troisième programme de mise à niveau (soit 4,031 MDT : 50% sera décaissé en 2012 et le reste en 2013) et les investissements de soutien (0,200 MDT par an);
- Le programme de CCL 2012 sera payé en 2012 pour un montant estimé à 1,500 million de dinars ;

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

Au niveau de son avis sur les états financiers prévisionnels, le commissaire aux comptes a émis les observations suivantes :

- « la société a tenu compte d'un programme (CCL) de restructuration sans avoir un accord préalable des instances réglementaires concernées ».

- « La société a planifié un investissement de 5 millions de dinars dans le cadre d'un programme de mise à niveau sans tenir compte des subventions d'investissements au niveau du schéma de financement ».
- « La société projette d'acquérir une participation dans une société Egyptienne à concurrence de 3,5 millions de dollars. La concrétisation de cette opération reste tributaire de l'autorisation des autorités monétaires et financières du pays ».

6.2.2. Etat financiers prévisionnels

6.2.2.1. Bilans prévisionnels « Les AMS »

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Immobilisations brutes	36 821,23	39 207,03	43 438,83	43 638,83	43 838,83	44 038,83	44 238,83
Amortissements	- 26 554,99	- 28 166,95	- 30 601,51	- 33 213,10	- 35 647,32	- 37 954,89	- 40 073,14
Immobilisations financières	1 413,66	1 452,92	6 702,92	6 702,92	6 702,92	6 702,92	6 702,92
Autres actifs non courants	689,45	17,90	1 000,00	500,00	-	-	-
Total Actifs non courants	12 369,35	12 510,90	20 540,24	17 628,66	14 894,44	12 786,86	10 868,61
Stocks	19 315,56	24 488,95	24 215,81	26 941,77	29 146,52	31 410,24	33 326,70
Clients et comptes rattachés	5 815,22	4 059,36	4 192,82	5 014,93	5 690,88	6 392,42	6 988,65
Moins (provisions)	- 3 982,65	- 882,20	- 1 067,66	- 1 290,97	- 1 544,91	- 1 830,28	- 2 142,28
Autres actifs courants	2 778,99	3 086,58	440,26	330,19	350,01	371,01	393,27
Trésorerie	2 350,67	2 414,28	965,71	869,14	782,23	1 955,57	3 955,57
Total Actifs Courants	26 277,79	33 166,97	28 746,94	31 865,06	34 424,73	38 298,95	42 521,91
Total des Actifs	38 647,14	45 677,87	49 287,18	49 493,72	49 319,17	51 085,82	53 390,52
Capital social	12 308,40	12 308,40	17 308,40	17 308,40	17 308,40	17 308,40	17 308,40
Réserves	5 617,18	5 617,18	10 617,18	10 617,18	10 617,18	10 617,18	10 617,18
Résultat reportés	- 15 074,21	- 14 895,96	- 14 533,52	- 13 308,81	- 10 498,71	- 8 366,15	- 4 478,85
Subvention d'investissement	63,73	63,73	63,73	63,73	63,73	63,73	63,73
Résultat de l'exercice	178,24	362,44	1 224,71	2 810,10	2 132,56	3 887,30	4 572,65
Total des capitaux propres	3 093,35	3 455,79	14 680,50	17 490,60	19 623,16	23 510,46	28 083,11
Emprunts	9 038,34	8 477,75	9 207,27	7 312,21	5 435,73	3 676,22	2 095,97
Provisions	93,83	93,83	93,83	93,83	93,83	93,83	93,83
Total des passifs non courants	9 132,16	8 571,58	9 301,10	7 406,04	5 529,56	3 770,05	2 189,80
Fournisseurs et comptes rattachés*	12 536,98	13 135,99	10 362,36	10 268,33	12 196,71	12 933,24	14 139,55
Autres passifs courants	2 219,31	2 778,72	281,10	569,56	1 349,47	2 071,34	2 373,14
Concours bancaires et autres passifs financiers**	11 665,34	17 735,79	14 662,13	13 759,20	10 620,26	8 800,73	6 604,93
Total Passifs Courants	26 421,62	33 650,51	25 305,59	24 597,09	24 166,45	23 805,31	23 117,62
Total des capitaux propres et passifs	38 647,14	45 677,87	49 287,18	49 493,72	49 319,17	51 085,82	53 390,52

* Fournisseurs + Autres effets

**Effets de mobilisation de financement des stocks et des Crédits Export

e: estimé

P: prévisionnel

6.2.2.2. Etats de résultats prévisionnels

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Revenus	23 792,63	25 613,31	37 090,69	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
Autres produits d'exploitation	462,87	34,60	-	-	-	-	-
Production immobilisée	608,35	650,00	-	-	-	-	-
Produits d'exploitation	24 863,85	26 297,92	37 090,69	44 662,80	50 787,10	57 075,20	62 398,70
Achats consommés	11 177,46	10 916,32	21 213,30	26 108,98	31 045,62	34 613,91	38 293,57
Personeel	6 148,74	6 630,67	6 541,75	7 239,26	7 859,39	8 330,95	8 830,81
Dotation aux amortissements et aux provisions	2 277,08	2 743,51	3 137,92	3 334,89	3 188,16	2 592,95	2 430,25
Autres charges d'exploitation	2 678,80	2 692,72	2 906,28	3 444,55	4 084,41	4 521,13	4 900,54
Charges d'exploitation	22 282,08	22 983,22	33 799,25	40 127,68	46 177,58	50 058,95	54 455,16
Résultat d'exploitation	2 581,77	3 314,70	3 291,44	4 535,12	4 609,52	7 016,25	7 943,54
Charges financières nettes	2 464,42	2 810,02	2 022,97	1 672,32	1 661,14	1 655,87	1 634,64
Autres gains ordinaires	106,93	4,46	-	-	-	-	-
Autres pertes ordinaires	19,18	119,70	-	-	-	-	-
Résultats avant impôts	205,10	389,44	1 268,48	2 862,80	2 948,37	5 360,38	6 308,91
Impôt sur les bénéfices	26,85	27,00	43,77	52,70	815,82	1 473,08	1 736,26
Résultat net après impôt	178,25	362,44	1 224,71	2 810,10	2 132,56	3 887,30	4 572,65

e: estimé

P: prévisionnel

6.2.2.3. Etats de cash-flows prévisionnels

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Résultat net après impôt	178,24	362,44	1 224,71	2 810,10	2 132,56	3 887,30	4 572,65
+ Amortissements et provisions	2 277,08	2 743,51	3 137,92	3 334,89	3 188,16	2 592,95	2 430,25
- Investissement	4 568,34	- 5 187,74	8 966,30	2 215,50	200,00	200,00	200,00
+/- Variation BFR	- 2 468,08	- 2 566,69	- 2 485,26	- 3 243,57	- 192,22	- 1 527,87	- 1 026,84
+ Capital	-	-	10 000,00	-	-	-	-
+ comptes courants	-	-	-	-	-	-	-
+ Subventions	- 32,37	-	-	-	-	-	-
+ Avances remboursables	-	-	-	-	-	-	-
+ Emprunts	4 220,00	2 652,41	2 000,00	-	-	-	-
- Remboursement d'emprunt	1 637,45	-	5 115,40	1 949,56	1 895,05	1 876,48	1 759,52
- divers. (dividendes ...)	-	-	-	-	-	-	-
Cash flow	-2 030,91	-1 996,08	-204,33	-1 263,64	3 033,45	2 875,91	4 016,53
Total	-2 030,91	-1 996,08	-204,33	-1 467,97	1 565,48	4 441,39	8 457,92
Trésorerie initiale	- 1 502,49	- 3 533,41	- 5 529,49	- 5 733,82	- 6 997,46	- 3 964,01	- 1 088,10
Aug / diminution in Cash	- 2 030,91	- 1 996,08	- 204,33	- 1 263,64	3 033,45	2 875,91	4 016,53
Trésorerie Finale	-3 533,41	-5 529,49	-5 733,82	-6 997,46	-3 964,01	-1 088,10	2 928,43

e: estimé

P: prévisionnel

6.2.2.4. Indicateurs de gestion

En mille dinars	En mDT						
	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Actifs non courants	12 369	12 511	20 540	17 629	14 894	12 787	10 869
Actifs courants	26 278	33 167	28 747	31 865	34 425	38 299	42 522
Stocks	19 316	24 489	24 216	26 942	29 147	31 410	33 327
Clients et comptes rattachés	5 815	7 620	4 193	5 015	5 691	6 392	6 989
Liquidités et équivalents de liquidités	2 351	2 414	966	869	782	1 956	3 956
Total bilan	38 647	45 678	49 287	49 494	49 319	51 086	53 391
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	2 915	3 093	13 456	14 681	17 491	19 623	23 510
Capitaux propres avant affectation	3 093	3 456	14 681	17 491	19 623	23 510	28 083
Passifs non courants	9 132	8 572	9 301	7 406	5 530	3 770	2 190
Passifs courants	26 422	33 651	25 306	24 597	24 166	23 805	23 118
Fournisseurs et comptes rattachés*	12 537	13 136	10 362	10 268	12 197	12 933	14 140
Total passifs	35 554	42 222	34 607	32 003	29 696	27 575	25 307
Revenus	23 793	25 613	37 091	44 663	50 787	57 075	62 399
Coûts des achats consommés	13 913	13 952	21 213	26 109	31 046	34 614	38 294
Marge brute d'exploitation	13 686	14 410	15 877	18 554	19 741	22 461	24 105
Total production	27 599	28 362	37 091	44 663	50 787	57 075	62 399
Charges de personnel	6 149	6 631	6 542	7 239	7 859	8 331	8 831
Résultat d'exploitation	2 582	3 315	3 291	4 535	4 610	7 016	7 944
Résultat net	178	362	1 225	2 810	2 133	3 887	4 573

* Fournisseurs + Autres effets

6.2.2.5. Ratios financiers prévisionnels

Désignation	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Ratios de structure							
Actifs non courants/Total Bilan	32,01%	27,39%	41,67%	35,62%	30,20%	25,03%	20,36%
Stocks / Total Bilan	49,98%	53,61%	49,13%	54,43%	59,10%	61,49%	62,42%
Actifs courants/Total bilan	67,99%	72,61%	58,33%	64,38%	69,80%	74,97%	79,64%
Capitaux propres/ Total Bilan	8,00%	7,57%	29,79%	35,34%	39,79%	46,02%	52,60%
Capitaux propres/ Passifs non courants	33,87%	40,32%	157,84%	236,17%	354,88%	623,61%	1282,45%
Passifs non courants/Total Bilan	23,63%	18,77%	18,87%	14,96%	11,21%	7,38%	4,10%
Passifs courants/Total Bilan	68,37%	73,67%	51,34%	49,70%	49,00%	46,60%	43,30%
Passifs/Total Bilan	92,00%	92,43%	70,21%	64,66%	60,21%	53,98%	47,40%
Capitaux permanents/Total Bilan	31,63%	26,33%	48,66%	50,30%	51,00%	53,40%	56,70%
Ratios de gestion							
Charges de personnel/ revenus	25,84%	25,89%	17,64%	16,21%	15,48%	14,60%	14,15%
Résultat d'exploitation/revenus	10,85%	12,94%	8,87%	10,15%	9,08%	12,29%	12,73%
Revenus/ Capitaux propres	769,15%	741,17%	252,65%	255,35%	258,81%	242,77%	222,19%
Ratios de solvabilité							
Capitaux propres/capitaux permanents	25,30%	28,73%	61,22%	70,25%	78,02%	86,18%	92,77%
Ratios de liquidité							
Actifs courants/Passifs courants	99,46%	98,56%	113,60%	129,55%	142,45%	160,88%	183,94%
Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	8,90%	7,17%	3,82%	3,53%	3,24%	8,21%	17,11%
Ratios de rentabilité							
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)	6,11%	11,72%	9,10%	19,14%	12,19%	19,81%	19,45%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	1,48%	3,11%	5,38%	12,72%	9,26%	16,62%	17,79%
Marge Brute d'exploitation / Total production	49,59%	50,81%	42,81%	41,54%	38,87%	39,35%	38,63%
Résultat Net/ revenus	0,75%	1,42%	3,30%	6,29%	4,20%	6,81%	7,33%
Autres ratios							
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**	275	287	149	120	120	114	113
Délai de recouvrement clients (en jours)***	75	91	34	34	34	34	34

**Fournisseurs *360/(achats consommés*1,18)

*** Clients*365/(Revenues*1,18)

6.2.2.6. Marge brute d'autofinancement

En mille dinars	2010	2011e	2012 P	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Résultat Net	178	362	1 225	2 810	2 133	3 887	4 573
+Dotations aux amortissements et aux provisions	2 277	2 744	3 138	3 335	3 188	2 593	2 430
Marge Brute d'autofinancement	2 455	3 106	4 363	6 145	5 321	6 480	7 003

6.2.3. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels des AMS sur 2011-2016

CABINET
CMC

COMMISSARIAT **MAJAGEMENT** **CONSEIL**

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

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ
«LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL»
«AMS»

OBJET : AVIS SUR LES ETATS PREVISIONNELS 2011-2016.

Messieurs,

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les comptes prévisionnels couvrant la période 2011 - 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces prévisions et les hypothèses significatives qui les sous-tendent, préparées en conformité avec les Normes Comptables Tunisiennes, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société. Ces hypothèses traduisent la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les prévisions de bénéfice ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les prévisions de bénéfice sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer qu'elles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux Normes Comptables Tunisiennes. Notre mission ne couvre pas la mise à jour du présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Les hypothèses retenues pour établir les comptes prévisionnels appellent, de notre part, les observations suivantes, étant précisé que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation:

- Une évolution positive des revenus aussi bien au niveau du marché local que celui de l'export;
- Une évolution négative du taux de la marge brute liée à l'augmentation du coût de la matière première;
- La non distribution des dividendes durant la période du business plan.

Par ailleurs, la traduction chiffrée de ces hypothèses, les principes d'établissement et de présentation applicables aux comptes prévisionnels et les méthodes comptables utilisées appellent, de notre part, les observations suivantes:

iric

«A.R.I.» s.r.l. cap. 10 (EXCELLENCE) - Re : 01-81993 - ME - 331 696 p./A / M / pro
P. Avenue AbidaZIL THAHIBI - 13, Monastir 50 - 51196070 - 1004 TUNIS
Tel. : (216)71880912 - (216)71887294 - fax: 7071887 - E-mail : ari@aric.tn

- La société a tenu compte d'un programme (CCL) de restructuration sans avoir un accord préalable des instances réglementaires concernées;
- La société a planifié un investissement de 5 Millions de dinars dans le cadre d'un programme de mise à niveau sans tenir compte des subventions d'investissements au niveau du schéma de financement.

A notre avis, sur la base de notre examen, les prévisions concernant la période 2011- 2016 ont été adéquatement établies sur la base indiquée dans les notes jointes à ce rapport. La base comptable utilisée aux fins de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables utilisées par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel - A.M.S. ».

Par ailleurs, et comme indiqué au niveau du chapitre « Perspectives de développement des Ateliers Mécaniques du Sahel », la société projette d'acquiescer une participation dans une société Egyptienne à concurrence de 3,5 Millions de dollars. La concrétisation de cette opération reste tributaire de l'autorisation des autorités monétaires et financières du pays.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

Ce rapport est émis aux seules fins du placement public en Tunisie et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Tunis, le 16 Janvier 2012

PI CMC - DFK International
Chérif BEN ZINA

