

# Les Ateliers Mécaniques du Sahel



Société anonyme au capital de 26 828 020 dinars divisé en 5 365 604 actions  
De valeur nominale 5 dinars entièrement libérées.  
Siège Social : Boulevard Ibn Khaldoun 4018 Sousse  
Tél : + 216 73 383 118 Fax : + 216 73 382 186  
Site Web: [www.ams.com.tn](http://www.ams.com.tn)

Prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital de la société « Les AMS » de 26 828 020 DT  
à 32 885 960 DT

Nombre de titres à émettre : 1 211 588 actions nouvelles de nominal 5 dinars

Visa n° 15 - 0920 du 30 NOV 2015 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi N°94-117 du 14 Novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2016. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

## Responsable de l'information

**Mr. Bassem LOUKIL**

Président du Conseil d'Administration des AMS

Tél : 73 383 118

Fax : 73 382 186

## Intermédiaire en bourse chargé de l'opération



Green Center - Bloc C 2<sup>ème</sup> étage,  
Rue du Lac constance -1053, Les Berges du Lac  
Tél : 71 13 76 00 - Fax : 71 96 09 59  
E-mail : [macsa@macsa.com.tn](mailto:macsa@macsa.com.tn)  
Site web: [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

## Listing Sponsor



Green Center - Bloc C 2<sup>ème</sup> étage,  
Rue du Lac constance -1053, Les Berges du Lac  
Tél : 71 13 76 00 - Fax : 71 96 09 59  
E-mail : [macsa@macsa.com.tn](mailto:macsa@macsa.com.tn)  
Site web: [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

Le présent prospectus est mis à la disposition du public sans frais au siège de la société « Les AMS » (Boulevard Ibn Khaldoun 4018 Sousse), de MAC SA intermédiaire en bourse (Rue du Lac constance -1053, Les Berges du Lac) et sur le site internet du CMF ([www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)).

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2015 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20/01/2016.



## Sommaire

<i>Présentation résumée de la société</i> .....	5
<i>Flash sur l'opération de l'augmentation de capital</i> .....	7
<i>Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes</i> .....	10
1.1. Responsable du prospectus .....	10
1.2. Attestation du responsable du prospectus.....	10
1.3. Responsables du contrôle des comptes .....	10
1.4. Attestation des commissaires aux comptes.....	22
1.5. Listing Sponsor .....	23
1.6. Attestation du Listing Sponsor.....	23
1.7. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération .....	24
1.8. Responsable de l'information et de la communication financière.....	24
<i>Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération</i> .....	25
2.1. Renseignements relatifs à l'émission .....	25
2.1.1. Décision à l'origine de l'émission .....	25
2.1.2. Caractéristiques de l'opération.....	25
2.1.3. But de l'émission .....	27
2.2. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises.....	27
2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes .....	27
2.2.2. Régime de négociabilité.....	27
2.2.3. Régime fiscal applicable : Droit commun.....	28
2.2.4. Marché des titres.....	28
2.2.5. Cotation en bourse des actions anciennes.....	28
2.2.6. Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire .....	28
2.2.7. Cotation en bourse des droits de souscription.....	29
2.3. Tribunaux compétents en cas de litiges.....	29
2.4. Avantage fiscal.....	29
2.5. Prise en charge par Tunisie Clearing.....	29
<i>Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital</i> .....	30
3.1. Renseignements de caractère général concernant la société « Les AMS » .....	30
3.1.1. Dénomination et siège social .....	30
3.1.2. Forme juridique.....	30
3.1.3. Date de constitution et durée de la société .....	30
3.1.4. Objet social (Article 3 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012) .....	30
3.1.5. Registre de commerce.....	30
3.1.6. Exercice social .....	30
3.1.7. Nationalité : Tunisienne .....	30
3.1.8. Capital social .....	30
3.1.9. Matricule fiscal.....	30
3.1.10. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société .....	30
3.1.11. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing.....	31
3.1.12. Clauses statutaires particulières .....	31
3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société.....	35
3.3. Evolution du capital social .....	36
3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 01/07/2015 .....	37
3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 01/07/2015 .....	38
3.4.2. Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 01/07/2015.....	38
3.5. Présentation générale du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2014.....	38
3.5.2. Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2014.....	55
3.5.3. Etat des participations entre les différentes sociétés du Groupe au 31/12/2014 .....	56
3.5.4. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe LOUKIL.....	57
3.5.5. Présentation sommaire du groupe Les AMS au 31/12/2014.....	57
3.5.6. Relations de la société les AMS avec les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2014 .....	58
3.5.7. Relations de la société les AMS avec les sociétés du Groupe « Les AMS » au 31/12/2014 .....	59
3.5.8. Relations de la société les AMS avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2014.....	60
3.6. Dividendes .....	62
3.7. Marché des titres .....	62
<i>Chapitre 4 : Renseignement concernant l'activité de l'émetteur et de son Groupe</i> .....	63
4.1. Présentation générale de la société et de son secteur .....	63
4.1.1. Présentation de la société.....	63
4.1.2. Dates clés .....	64
4.1.3. Vue d'ensemble sur le marché des articles de ménage et sanitaires.....	65

4.1.4. Activités de la société.....	66
4.1.5. Indicateurs d'activité trimestriels au 30/09/2015.....	74
4.1.6. Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité.....	75
4.2. Litige ou arbitrage en cours.....	76
4.3. Dépendance de l'émetteur.....	76
4.3.1. Dépendance à l'égard des clients.....	76
4.3.2. Dépendance à l'égard du prix de la matière première.....	76
4.4. Organisation de la société.....	76
4.4.1. Gouvernance et contrôle interne.....	76
4.4.2. Système d'information.....	79
4.5. Politique sociale et effectif.....	81
4.5.1. Politique.....	81
4.5.2. Effectif.....	82
4.6. Politique d'investissement.....	83
4.6.1. Investissements récents ou en cours de réalisation.....	83
4.6.2. Investissements futurs.....	83
4.7. Analyse SWOT.....	84
<i>Chapitre 5 : Patrimoine- Situation financière- Résultats.....</i>	<i>85</i>
5.1. Patrimoine de la Société au 31/12/2014.....	85
5.1.1. Le portefeuille titres de l'émetteur au 31/12/2014.....	85
5.1.2. Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2014.....	86
5.1.3. Stocks au 31/12/2014.....	87
5.2. Patrimoine de la Société au 30/06/2015.....	87
5.2.1. Le portefeuille titres de l'émetteur au 30/06/2015.....	87
5.2.2. Patrimoine de l'émetteur au 30/06/2015.....	89
5.2.3. Stocks au 30/06/2015.....	90
5.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2015.....	90
5.4. Etats financiers comparés au 31 Décembre.....	91
5.4.1. Bilans comparés au 31 décembre.....	93
5.4.2. Etats de résultats comparés au 31 décembre.....	95
5.4.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre.....	96
5.4.4. Notes aux états financiers au 31/12/2014.....	97
5.4.5. Notes complémentaires, rectificatives et explicatives aux états financiers au 31/12/2014.....	119
5.4.6. Rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2014.....	132
5.4.7. Tableau de détermination du résultat fiscal pour les exercices 2012, 2013 et 2014.....	138
5.4.8. Engagements financiers au 31/12/2014.....	139
5.4.9. Tableau de mouvements des capitaux propres.....	141
5.4.10. Soldes intermédiaires de gestion comparés.....	142
5.4.11. Tableau d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles.....	143
5.4.12. Affectations des résultats de trois derniers exercices.....	144
5.4.13. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation.....	144
5.4.14. Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	144
5.4.15. Evolution de la structure financière.....	145
5.4.16. Rentabilité des capitaux propres.....	145
5.4.17. Indicateurs de gestion et ratios financiers.....	146
5.4.18. Emprunts obligataires émis ou garantis par la société.....	147
5.5. Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2015.....	148
5.5.1. Bilan arrêté au 30 juin 2015.....	149
5.5.2. Etat de résultat arrêté au 30 juin 2015.....	151
5.5.3. Etat de flux de trésorerie au 30 juin 2015.....	152
5.5.4. Notes aux états financiers au 30 juin 2015.....	154
5.5.5. Notes complémentaires et rectificatives relatives aux états financiers intermédiaires au 30/06/2015.....	176
5.5.6. Avis des co-commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires au 30/06/2015.....	183
5.5.7. Tableau de mouvements des capitaux propres.....	185
5.5.8. Soldes intermédiaires de gestion.....	186
5.5.9. Tableau d'amortissements des immobilisations.....	187
5.5.10. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation.....	188
5.5.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	188
5.5.12. Evolution de la structure financière.....	188
5.5.13. Rentabilité des capitaux propres.....	189
5.5.14. Indicateurs de gestion et ratios financiers.....	189
5.5.15. Emprunts obligataires émis ou garantis par la société.....	190
5.6. Renseignements sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014.....	191
5.7. Données boursières de la valeur AMS.....	225
5.8. Comportement de la société AMS depuis son introduction.....	225
<i>Chapitre 6 : Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes.....</i>	<i>226</i>
6.1. Membre des organes d'administration et de direction.....	226
6.1.1. Membre des organes d'administration.....	226

6.1.2.	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société Les AMS .....	226
6.1.3.	Principales activités en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction .....	226
6.1.4.	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés .....	227
6.1.5.	Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent .....	227
6.2.	Intérêts des dirigeants dans la société les AMS au 31/12/2014 .....	227
6.2.1.	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2014 .....	227
6.2.2.	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2014 .....	227
6.3.	Contrôle .....	227
6.4.	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 .....	228
<i>Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir .....</i>		<i>229</i>
7.1.	Evolution récente des activités des AMS et orientations.....	229
7.1.1.	Evolution récente.....	229
7.1.2.	Stratégie de développement.....	230
7.2.	Perspectives d'avenir .....	233
7.2.1.	Analyses des écarts enregistrés et des modifications effectués au niveau des prévisions 2015-2019 par rapport aux informations prévisionnelles 2012-2016.....	233
7.2.2.	Les hypothèses de prévisions retenues .....	238
7.2.3.	Etat financiers prévisionnels.....	246
7.2.4.	Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels des AMS sur 2015-2019..	252

# Présentation résumée de la société

## Présentation de la société et du Groupe

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.

En 2009, une augmentation de capital de 3 MDT a été réalisé pour le porter 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).

En 2012, la société a réalisé une augmentation de capital par voie d'une opération d'Offre à Prix Ferme suite à sa demande d'admission sur le marché alternatif de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il s'agit de l'émission de 1 000 000 actions nouvelles à un prix d'émission de 10 DT dont une valeur nominale de 5 DT et une prime d'émission égale à 5 DT.

En 2013, et afin d'assainir la situation financière de la société et de financer les investissements du programme de mise à niveau, la société a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 9 519 620 DT par :

- Incorporation de réserves de 3 461 680 DT par l'émission de 692 336 nouvelles actions gratuites ; et
- Souscription en numéraire de 6 057 940 DT par l'émission de 1 211 588 nouvelles actions.

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

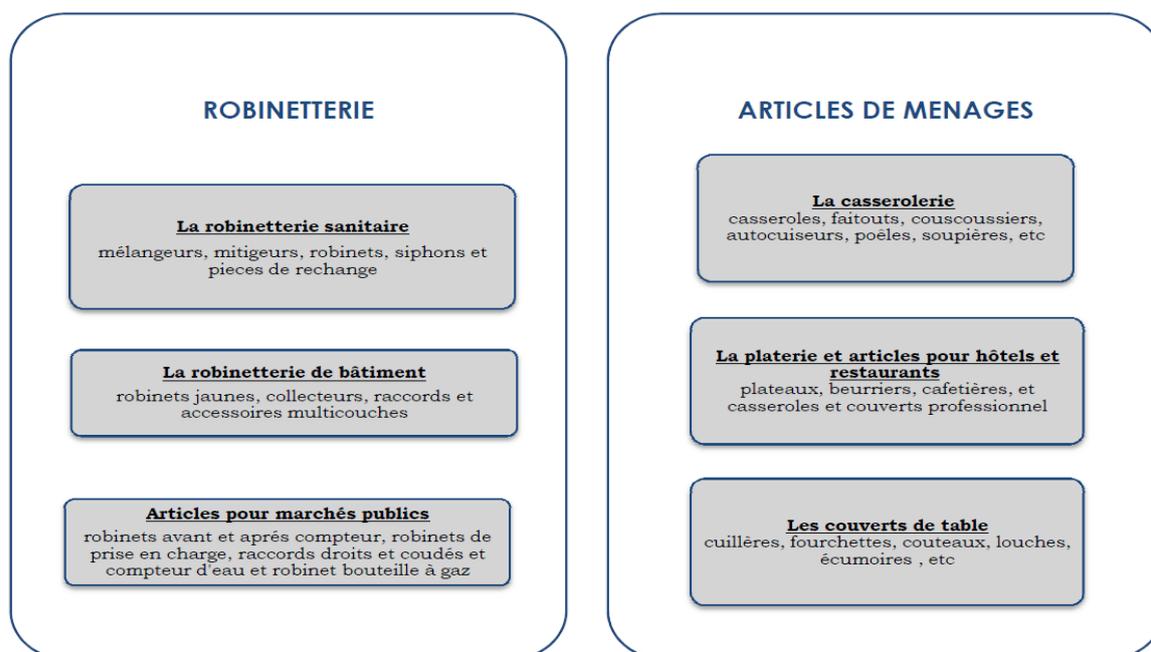
gamme variée de produits de haute qualité qui lui a permis d'occuper une place prépondérante sur le marché tunisien et d'exporter régulièrement vers les pays Arabes et Africains.

Tout au long de plus de 53 ans d'existence, la société a pu se procurer des avantages indéniables qui sont :

Une expérience cumulée donnant à la société une maîtrise parfaite des procédés et des équipements ;

- Une intégration élevée des fabrications;
- Une bonne qualité de ses produits ;
- Une très bonne réputation permettant à la société de bénéficier de la confiance et de la fidélité de ses clients.

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel présente pour sa clientèle tant de séries et d'articles en robinetterie que d'articles pour les ménages.



Le chiffre d'affaires de la société Les AMS, a légèrement augmenté à fin 2014 de 0,18% par rapport à celui réalisé courant l'exercice 2013, il est passé de 27,451 MDT à 27,501 MDT.

De même, le résultat net a enregistré une amélioration de 0,578 MDT par rapport à celui réalisé à fin 2013, il est passé de -4,026 MDT au 31/12/2013 à -3,448 MDT au 31/12/2014.

Les états financiers intermédiaires de la société au 30 juin 2015 ont fait ressortir une baisse du chiffre d'affaires qui est passé de 15,088 MDT au 30/06/2014 à 12,635 MDT au 30/06/2015, soit une baisse de 16,26%.

## Flash sur l'opération de l'augmentation de capital

- **Montant de l'opération : 6 057 940 DT**
- **Nombre d'actions offertes : 1 211 588 actions ordinaires**
- **Prix de l'offre : 5 DT**
- **Valeur nominale : 5 DT**
- **Forme des actions : nominatives**
- **Catégorie : Actions ordinaires**
- **Date de jouissance des actions : 01/01/2015**
- **Période de souscription : du 15/12/2015 au 22/01/2016**

### **1- Montant : 6 057 940 DT**

Le capital sera porté de 26 828 020 DT à 32 885 960 DT par la création et l'émission de 1 211 588 actions nouvelles de nominal 5 DT à souscrire en numéraire et à libérer intégralement à la souscription.

### **2- Caractéristiques de l'opération d'augmentation du capital par souscription en numéraire**

#### **Montant de l'opération**

6 057 940 dinars

#### **Nombre d'actions offertes**

1 211 588 actions nouvelles

#### **Valeur nominale**

5 dinars

#### **Forme des actions**

Nominative

#### **Catégorie**

Actions ordinaires

#### **Prix d'émission des actions nouvelles**

Cette émission va être opérée au pair, soit à cinq (5) dinars chacune.

## **Droit préférentiel de souscription**

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de 7 actions nouvelles pour 31 actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société Les AMS ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

## **Période de souscription :**

La souscription aux 1 211 588 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de 7 nouvelles actions pour 31 anciennes et ce du **15/12/2015 au 22/01/2016**<sup>1</sup>.

## **Etablissements domiciliaires**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société Les AMS exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 DT représentant la valeur nominale.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire versé dans le compte indisponible n° 01 500 0231192001694 48 ouvert auprès de l'Arab Tunisian Bank « ATB », agence Mohamed V, Sousse ; conformément à l'état de dénouement de Tunisie Clearing.

---

<sup>1</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **22/01/2016** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

### **Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **22/01/2016 à 16 H à MAC SA**, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par MAC SA, l'intermédiaire chargé de l'opération), via l'Espace Adhérents de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

### **Modalités et délais de livraison des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par la société « **Les AMS** » et ce, dès la réalisation de l'opération.

### **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 5 365 604 actions composant le capital actuel et/ ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

### **Jouissance de nouvelles actions :**

Les actions nouvelles souscrites (1 211 588 actions) porteront jouissance en dividendes à compter du 1er Janvier 2015.

# Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes

## 1.1. Responsable du prospectus

**Mr. Bassem LOUKIL**

**Président du Conseil d'Administration des AMS**

## 1.2. Attestation du responsable du prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus 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 des AMS**

Ateliers Mécanique du Sahel  
Boulevard Ibn Khaldoun Soussa  
Tél: 73.383.118 - Fax: 73.382.186

## 1.3. Responsables du contrôle des comptes

- Etats financiers individuels de la société « Les AMS » arrêtés au 31/12/2012:
  - 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 : 2 Rue 7299 El Menzah 9, El Manar II, 1013 Tunis et;
  - Le cabinet FMBZ- KPMG Tunisie, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI. Adresse : Immeuble KPMG, Les jardins du Lac, Rue Lac Echkel, 1053 Tunis.
- Etats financiers individuels de la société « Les AMS » arrêtés au 31/12/2013 et au 31/12/2014 :
  - 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 Hichem AMOURI. Adresse : 2 Rue 7299 El Menzah 9, El Manar II, 1013 Tunis et;
  - Le cabinet FMBZ- KPMG Tunisie, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI. Adresse : Immeuble KPMG, Les jardins du Lac, Rue Lac Echkel, 1053 Tunis.



- Etats financiers consolidés du Groupe « Les AMS » arrêtés au 31/12/2013 et au 31/12/2014 :
  - 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 Hichem AMOURI. Adresse : 2 Rue 7299 El Menzah 9, El Manar II, 1013 Tunis et;
  - Le cabinet FMBZ- KPMG Tunisie, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI. Adresse : Immeuble KPMG, Les jardins du Lac, Rue Lac Echkel, 1053 Tunis.
- Etats financiers intermédiaires de la société « Les AMS » arrêtés au 30/06/2014 et au 30/06/2015 :
  - 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 Hichem AMOURI. Adresse : 2 Rue 7299 El Menzah 9, El Manar II, 1013 Tunis et;
  - Le cabinet FMBZ- KPMG Tunisie, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI. Adresse : Immeuble KPMG, Les jardins du Lac, Rue Lac Echkel, 1053 Tunis.

**Opinion sur les états financiers individuels de la société « Les AMS » arrêtés au 31/12/2012**

Les états financiers individuels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2012 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC" représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA et par le cabinet FMBZ-KPMG Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante:

«Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2012, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2012 une valeur brute de 8 134 225 Dinars contre 7 440 326 au 31 Décembre 2011 et une valeur comptable nette de 1 654 549 Dinars au 31 Décembre 2012 contre 1 335 143 Dinars au 31 Décembre 2011. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2012.
- Conformément à la Norme Comptable NCT 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 afin de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange qui s'élève au 31 Décembre 2012 à 1 482 530 Dinars pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au mêmes titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent. A cet effet, les travaux d'identification des pièces de rechange spécifiques ont été entamés au cours de l'exercice 2013.

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

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 2012.

## **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 2012.

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, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur. »

### **Opinion sur les états financiers individuels de la société « Les AMS » arrêtés au 31/12/2013**

Les états financiers individuels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2013 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC" représenté par Monsieur Hichem AMOURI et par le cabinet FMBZ-KPMG Tunisie représentée par Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante :

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2013, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2013 une valeur brute de 8 883 822 Dinars contre 8 134 225 au 31 Décembre 2012 et une valeur comptable nette de 1 984 582 Dinars au 31 Décembre 2013 contre 1 654 549 Dinars au 31 Décembre 2012. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2013.

- Conformément à la Norme Comptable NCT 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 afin de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange qui s'élève au 31 Décembre 2013 à 1 694 241 Dinars 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 cet effet, les travaux d'identification des pièces de rechange spécifiques ont été entamés au cours de l'exercice 2013.

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » détient une participation dans des sociétés du Groupe pour une valeur comptable de 1 148 400 Dinars. Nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des éléments probants, suffisants et appropriés concernant la valeur de ces participations au 31 Décembre 2013. Par conséquent, nous n'avons pas pu déterminer si la valeur de ces participations aurait dû faire l'objet d'une dépréciation.

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

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 2013.

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

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée.

Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

## **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 2013.

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, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur. »

**Opinion sur les états financiers individuels de la société « Les AMS » arrêtés au 31/12/2014**

Les états financiers individuels de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » relatifs à l'exercice clos le 31/12/2014 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC" représenté par Monsieur Hichem AMOURI et par le cabinet FMBZ-KPMG Tunisie représentée par Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante :

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2014 une valeur brute de 9 659 179 Dinars contre 8 883 822 au 31 Décembre 2013 et une valeur comptable nette de 2 305 648 Dinars au 31 Décembre 2014 contre 1 984 582 Dinars au 31 Décembre 2013. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2014.
- Conformément à la Norme Comptable NCT 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 afin de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange qui s'élève au 31 Décembre 2014 à 1 617 314 Dinars pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au mêmes titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent. A cet effet, les travaux d'identification des pièces de rechange spécifiques ont été entamés au cours de l'exercice 2014.

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

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 2014.

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

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée.

Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

## **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 2014.

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, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

### **Opinion sur les états financiers consolidés du Groupe « Les AMS » arrêtés au 31/12/2013**

Les états financiers consolidés du Groupe « Les AMS » arrêtés au 31/12/2013 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Hichem AMOURI et par le cabinet FMBZ- KPMG Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante :

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2013, a été limité par les éléments suivants :

- La société mère ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2013, une valeur brute de 8 883 822 Dinars et une valeur comptable nette de 1 984 582 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2013.
- 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 qui s'élève au 31 Décembre 2013 à 1 694 241 Dinars 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 fonds en caisse et les effets en portefeuille de la société « MIDCO » s'élèvent au 31 Décembre 2013 respectivement à 50 674 Dinars et à 62 048 Dinars, n'ont pas fait l'objet d'inventaire physique à cette date.

A notre avis , et sous réserve de l'incidence éventuelle découlant des points formulés ci-dessus, les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe « Les AMS » au 31 Décembre 2013, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 31 Décembre 2013, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2. Vérifications spécifiques**

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'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 2013.

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.

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.

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par le groupe à la réglementation en vigueur.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société « MIDCO » s'élèvent au 31 Décembre 2013, à - 526 861 Dinars soit, une perte de plus de 50% du capital. Ainsi, et en application de l'article 142 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée dans les deux mois de la constatation des pertes, à l'effet de statuer sur la question de savoir s'il y a lieu de prononcer la dissolution anticipée de la société et ce selon les règles de majorité prévues par l'article 131 du dit code. Si la dissolution n'est pas décidée, la société est tenue, au plus tard, à la clôture de l'exercice suivant de réduire ou d'augmenter son capital d'un montant au moins égal à celui des pertes.

#### **Opinion sur les états financiers consolidés du Groupe « Les AMS » arrêtés au 31/12/2014**

Les états financiers consolidés du Groupe « Les AMS » arrêtés au 31/12/2014 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Hichem AMOURI et par le cabinet FMBZ- KPMG Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante :

« Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014, a été limité par les éléments suivants :

- La société mère ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2014 une valeur brute de 9 659 179 Dinars et une valeur comptable nette de 2 305 648 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2014.
- 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 qui s'élève au 31 Décembre 2014 à 1 617 314 Dinar 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 – A.M.S », ont été élaborés sur la base des états financiers non audités de l'« AMS Europe ».

A notre avis et sous réserve de l'incidence éventuelle découlant des points formulés ci-dessus, les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe « Les AMS » au 31 Décembre 2014, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1er Janvier 2014 au 31 Décembre 2014, 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 point suivant :

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée.  
Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

## **2. Vérifications spécifiques**

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'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 2014.

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 consolidés. 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.

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par le groupe à la réglementation en vigueur.

## **Avis sur les états financiers intermédiaires de la société « Les AMS » arrêtés au 30/06/2014**

Les états financiers intermédiaires de la société « Les AMS » arrêtés au 30/06/2014 ont fait l'objet d'un examen limité par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Hichem AMOURI et par le cabinet FMBZ- KPMG Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI selon les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

1- « Notre examen des états financiers arrêtés au 30 Juin 2014, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » totalisant au 30 Juin 2014, une valeur brute de 9 293 821 Dinars et une valeur comptable nette de 2 167 671 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 Juin 2014.
- 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 afin de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange qui s'élève au 30 Juin 2014 à 1 667 453 Dinars pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent. A cet effet, les travaux d'identification des pièces de rechange spécifiques ont été entamés au cours de l'exercice 2014.

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » détient une participation dans des sociétés du Groupe pour une valeur comptable de 1 148 400 Dinars. Nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des éléments probants, suffisants et appropriés concernant la valeur de ces participations au 30 Juin 2014. Par conséquent, nous n'avons pas pu déterminer si la valeur de ces participations aurait dû faire l'objet d'une dépréciation.

2- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée.

Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel –A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

3- La société, ayant subi un contrôle social, notifié par la Caisse Nationale de Sécurité Sociale au cours du mois d'Août 2014 et s'élevant à 309 KDT, n'a pas constitué de provision au 30 Juin 2014 pour se couvrir contre ce risque social.

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 2014, 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 pour le calcul des coûts de production des stocks de produits finis et en cours, les coûts des unités d'œuvre relatifs aux frais de main d'œuvre et frais de fabrication (ateliers intervenant directement ou indirectement dans le processus de fabrication) sont calculés sur la base des données de l'exercice 2013. »

### **Avis sur les états financiers intermédiaires de la société « Les AMS » arrêtés au 30/06/2015**

Les états financiers intermédiaires de la société « Les AMS » arrêtés au 30/06/2015 ont fait l'objet d'un examen limité par le Cabinet Commissariat Management Conseil "CMC"- représenté par Monsieur Hichem AMOURI et par le cabinet FMBZ- KPMG Tunisie représentée par Monsieur Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI selon les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

1- « Notre examen des états financiers arrêtés au 30 Juin 2015, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » totalisant au 30 Juin 2015, une valeur brute de 10 042 925 Dinars et une valeur comptable nette de 2 425 413 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 Juin 2015.
- 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 afin de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange qui s'élève au 30 Juin 2015 à 1 628 046 Dinars pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

2- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée.

Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel –A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

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 2015, 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 pour le calcul des coûts de production des stocks de produits finis et en cours, les coûts des unités d'œuvre relatifs aux frais de main d'œuvre et frais de fabrication (ateliers intervenant directement ou indirectement dans le processus de fabrication) sont calculés sur la base des données de l'exercice 2014.

Il est à signaler que, les capitaux propres de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel -A.M.S » s'élèvent, au 30 Juin 2015, à 10 669 673 DT 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 dans les deux mois de la constatation des pertes, 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. »

#### 1.4. Attestation des commissaires aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus 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. »

#### Les Commissaires aux Comptes

P/C.M.C-DFK Internationale  
Hichem AMOURI



P/F.M.B.Z-KPMG Tunisie  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



### 1.5. Listing Sponsor

La société « MAC SA » a été désignée par la société « Les AMS » pour assurer la fonction de Listing Sponsor.

En cas de résiliation du mandat, pour quelques motifs que ce soit, la société « Les AMS » doit, sans délai, désigner un nouveau Listing Sponsor. Le Conseil du Marché Financier doit être informé de toute désignation.

### 1.6. Attestation du Listing Sponsor

En notre qualité de Listing Sponsor, désigné par la société, nous confirmons avoir effectué, en vue de l'opération projetée par la dite société, les diligences professionnelles d'usage.

Ces diligences ont notamment pris la forme de la vérification des documents produits par la société ainsi que d'entretiens avec des membres de sa direction et de son personnel conformément aux dossiers-types annexés à la décision générale du Conseil du Marché Financier n°10 relative aux conditions d'exercice de l'activité de Listing Sponsor.

Par ailleurs, nous attestons avoir fourni à la société toute information relative aux obligations légales et réglementaires découlant de son opération d'augmentation de capital sur décision de l'AGE du 30 Juin 2015, et qu'elle a les moyens nécessaires afin de respecter ses obligations d'informations spécifiques et permanentes.

Nous attestons conformément à la réglementation en vigueur que les diligences ainsi accomplies n'ont révélé dans le contenu du prospectus aucune inexactitude ni aucune omission significative de nature à induire l'investisseur en erreur ou à fausser son jugement.

Cette attestation est délivrée sur la base des documents et renseignements qui nous ont été fournis par la société et que nous avons présumés exhaustifs, véridiques et sincères.

Cette attestation ne constitue pas une recommandation de notre part de souscrire aux titres de la société, ni ne saurait se substituer aux autres attestations ou documents délivrés par elle et/ou par son commissaire aux comptes.

**MAC.SA**

**Le Directeur Général Adjoint**

**Mr. Mourad BEN CHAABANE**

**MAC SA**  
**Intermédiaire en Bourse**  
Imm. Green Centre - Bloc C - 2ème Etage  
Rue Lac de Constance - Les Berges du Lac  
1053 Tunis  
Tél: 71.960.102 - Fax: 71.960.903



**1.7. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération**

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

**MAC SA**

**Le Directeur Général Adjoint**

**Mr. Mourad BEN CHAABANE**

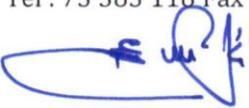
  
**MAC S.A**  
**Intermédiaire en Bourse**  
Imm. Green Centre - Bloc C - 2ème Etage  
Rue Ibn el Constance - Les Berges du Lar  
1053 Tunis  
Tél: 71.964.102 - Fax: 71.960.997

**1.8. Responsable de l'information et de la communication financière**

**Mr. Bassem LOUKIL**

**Président du Conseil d'Administration des AMS**

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

  
**Ateliers Mécanique du Sahel**  
Boulevard Ibn Khaldoun Sousse  
Tél:73.383.118 - Fax:73.382.186

La notice légale est publiée au JORT N° 145 du 03/12/2015

 **Conseil du Marché Financier**  
Visa n° 15 - 0820 du 30 NOV. 2015  
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994  
Le Président du Conseil du Marché Financier

  
**Signé: Salah ESSAYEL**



## Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération

### 2.1. Renseignements relatifs à l'émission

#### 2.1.1. Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue le 30 juin 2015, a décidé dans sa deuxième résolution d'augmenter le capital social de la société les AMS d'un montant de 6 057 940 DT pour le porter de 26 828 020 DT à 32 885 960 DT, et ce par l'émission de 1 211 588 nouvelles actions émises au pair d'une valeur nominale de 5 DT chacune. Ces actions seront souscrites selon la parité de 07 actions nouvelles pour 31 actions anciennes.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a confié tous les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser l'augmentation de capital et d'en fixer les modalités.

Le Conseil d'Administration tenu le 07 Juillet 2015 a fixé les modalités de cette augmentation de capital telles que présentées ci-après.

#### 2.1.2. Caractéristiques de l'opération

Le capital social sera augmenté de 6 057 940 DT par souscription en numéraire et par émission de 1 211 588 actions nouvelles.

- Nombre d'actions à émettre : 1 211 588 actions nouvelles à souscrire en numéraire ;
- Valeur nominale des actions: 5 DT ;
- Catégorie des actions : ordinaires ;
- Forme des actions : nominatives.

##### 2.1.2.1. Prix d'émission des actions nouvelles

Cette émission va être opérée au pair, soit à cinq (5) dinars chacune.

Le prix de l'émission est à libérer intégralement à la souscription.

##### 2.1.2.2. Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de 7 actions nouvelles pour 31 actions anciennes.  
Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société les AMS ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### **2.1.2.3. Période de souscription :**

La souscription aux 1 211 588 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de 7 actions nouvelles pour 31 anciennes et ce **du 15/12/2015 au 22/01/2016 inclus**<sup>2</sup>.

#### **2.1.2.4. Etablissements domiciliaires**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société les AMS exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 DT représentant la valeur nominale.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible n° 01 500 0231192001694 48 ouvert auprès de l'Arab Tunisian Bank « ATB », agence Mohamed V, Sousse, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

#### **2.1.2.5. Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard **le 22/01/2016 à 16H à MAC SA**, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par MAC SA), via l'Espace Adhérents de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

---

<sup>2</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **22/01/2016** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

#### **2.1.2.6. Modalités et délais de livraison des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par la société « **Les AMS** » et ce, dès la réalisation de l'opération.

#### **2.1.2.7. Mode de placement**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 5 365 604 actions composant le capital actuel et/ ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

#### **2.1.2.8. Jouissance de nouvelles actions :**

Les actions nouvelles souscrites (1 211 588 actions) porteront jouissance en dividendes à compter du 1er Janvier 2015.

#### **2.1.3. But de l'émission**

Cette augmentation du capital servira :

- A l'assainissement de la structure financière de la société ;
- Au financement des investissements du plan de mise à niveau 3 pour 2 MDT ;
- A la réduction des découverts et des dettes bancaires à court terme et amélioration de la trésorerie d'exploitation par le financement d'une partie du BFR pour 4 MDT.

#### **Abandon du projet METALART**

Il est à rappeler qu'un montant de 3,5 MDT de l'augmentation de capital réalisée en 2012 d'un montant de 10 MDT a été initialement affecté pour l'acquisition de 40% du capital de la société Egyptienne Metalart. Le dit montant a été utilisé pour réduire les découverts bancaires de la société « Les AMS », ainsi que pour financer le BFR. Le projet en question a été abandonné en raison de la conjoncture économique et politique qu'a vécue l'EGYPTE cette dernière période.

En effet, la situation en EGYPTTE n'offre plus les avantages escomptés. Ceci est dû principalement à :

- L'instabilité économique et politique que vit de ce pays après la révolution de 2011 et qui constitue un véritable fardeau pour ce pays ;
- L'absence de visibilité sur la politique monétaire liée à cette instabilité ;
- La chute de La Livre Égyptienne après la révolution.

### **2.2. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises**

#### **2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires proportionnellement au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la réglementation en vigueur.

Selon l'article 35 des statuts de la société, chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

#### **2.2.2. Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables.

### **2.2.3. Régime fiscal applicable : Droit commun**

La législation actuelle en Tunisie prévoit :

L'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1er Janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 décembre 2013, à condition de mentionner lesdits fonds dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des:

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

### **2.2.4. Marché des titres**

Les actions de la société les AMS sont négociables sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

### **2.2.5. Cotation en bourse des actions anciennes**

Les 5 365 604 actions anciennes composant le capital actuel de la société les AMS inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **15/12/2015**, droits de souscription détachés.

### **2.2.6. Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 1 211 588 nouvelles actions à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

### **2.2.7. Cotation en bourse des droits de souscription**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu **du 15/12/2015 au 22/01/2016 inclus**<sup>3</sup>.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **2.3. Tribunaux compétents en cas de litiges**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

### **2.4. Avantage fiscal**

Tel que défini par l'article 7 de la loi 93-120 du 27 Décembre 1993 portant promulgation du code d'incitation aux investissements modifié par la loi 99-4 du 11 janvier 1999, les personnes physiques ou morales qui souscrivent au capital initial ou à l'augmentation du capital des entreprises dont l'activité est manufacturière bénéficient de la déduction des revenus ou bénéfices réinvestis dans la limite de 35% des revenus ou bénéfices nets à l'impôt sur le revenu des personnes physiques ou l'impôt sur les sociétés.

### **2.5. Prise en charge par Tunisie Clearing**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0001501014 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN0001501006» durant la période de souscription préférentielle soit **du 15/12/2015 au 22/01/2016 inclus**<sup>5</sup>

A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par MAC SA -Intermédiaire en Bourse.

---

<sup>3</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **22/01/2016** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

## **Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital**

### **3.1. Renseignements de caractère général concernant la société « Les AMS »**

#### **3.1.1. Dénomination et siège social**

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

#### **3.1.2. Forme juridique**

Forme juridique	: Société Anonyme
Législation particulière applicable	: Aucune

#### **3.1.3. Date de constitution et durée de la société**

Date de constitution	: 1962
Durée	: 99 ans

#### **3.1.4. Objet social (Article 3 des statuts tel que mis à jour par l'AGE du 30/08/2012)**

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.
- 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.

#### **3.1.5. Registre de commerce**

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

#### **3.1.6. Exercice social**

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

#### **3.1.7. Nationalité : Tunisienne**

#### **3.1.8. Capital social**

Le capital social s'élève à 26 828 020 DT réparti en 5 365 604 actions de nominal 5 DT entièrement libérées.

#### **3.1.9. Matricule fiscal**

Matricule fiscal : 004507R/M/000

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

Siège social des AMS Boulevard Ibn Khaldoun 4018 Sousse

### **3.1.11. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing**

Monsieur Bassem LOUKIL

Président du Conseil d'Administration des AMS

Boulevard Ibn Khaldoun 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

### **3.1.12. Clauses statutaires particulières**

#### **Affectation des résultats (Article 48 des statuts)**

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre des réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale 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.
- Toute somme portée en réserves, en application de la loi et des présents statuts ou dont la décision de prélèvement a été prise dans une assemblée générale ordinaire.

Sur ce bénéfice distribuable, l'assemblée générale ordinaire peut effectuer à cet effet le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenable de fixer, soit pour être reporté 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.

#### **Dispositions communes aux Assemblées Ordinaires et Extraordinaires**

##### **Convocation (Article 31 des statuts)**

L'Assemblée Générale est convoquée, par le Conseil d'Administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée par :

- Le ou les commissaires aux comptes,
- Un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs actionnaires détenant au moins trois pour cent du capital de la société.
- Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après une offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Toute Assemblée dont la convocation n'est pas conforme aux modalités ci-dessus mentionnées peut être annulée. Toute fois, l'action en nullité n'est pas recevable lorsque tous les actionnaires y étaient présents ou représentés.

Les réunions ont lieu au siège social, ou dans tout autre lieu en Tunisie indiqué par l'avis de convocation.

Les convocations sont faites par avis inséré dans le Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, quinze jours au moins avant la réunion de l'Assemblée Générale annuelle, de même que pour les Assemblées Générales Ordinaires convoquées extraordinairement ou pour une deuxième Assemblée et également pour toutes autres Assemblées Générales Extraordinaires ou à caractère consultatif.

L'avis de convocation doit indiquer les, jour, heure et lieu en Tunisie de la réunion et mentionner sommairement son objet.

Les Assemblées peuvent même être réunies verbalement sans délai, si les actionnaires sont présents ou représentés.

### **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, à défaut d'entente entre usufruitier et le nu-proprétaire.

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

L'Assemblée Générale est présidée par le Président du Conseil d'Administration et en cas d'empêchement de ce dernier, par l'actionnaire choisi par les actionnaires présents.

Le Président de l'Assemblée Générale est assisté par deux scrutateurs, et un secrétaire, désignés par les actionnaires présents. Ils forment le bureau de l'assemblée.

Avant de passer à l'examen de l'ordre du jour, il sera établi une feuille de présence contenant l'énonciation des noms des actionnaires ou de leurs représentants, de leurs domiciles et du nombre des actions leur revenant ou revenant aux tiers qu'ils représentent.

Les actionnaires présents ou leurs mandataires doivent procéder à l'émargement de la feuille de présence, certifiée par le bureau de l'Assemblée Générale, et déposée au siège principal de la société à la disposition de tout requérant.

### **Ordre du jour (Article 34 des statuts)**

L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins cinq pour cent du capital social peuvent demander l'inscription des projets supplémentaires de résolutions de l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale après avoir été adressées par le ou les actionnaires précités à la société par une lettre recommandée avec accusée de réception.

La demande doit être adressée avant la tenue de la première Assemblée Générale.

L'Assemblée Générale ne peut délibérer sur des questions non inscrites à l'ordre du jour.

### **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 sont signés par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

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 se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions. Elle peut avoir les pouvoirs, tout à la fois, d'une Assemblée Ordinaire et Extraordinaires, si elle réunit les conditions nécessaires.

2- Les délibérations de l'Assemblée, régulièrement prises, obligent tous les actionnaires, même les absents ou l'incapable.

### **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 le quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites alors ci-dessus. 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)**

Les Assemblées Générales Ordinaires ont à statuer sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration. Elles confèrent à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs à lui attribués seraient insuffisants. D'une manière générale, elles règlent les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elles déterminent souverainement la conduite des affaires de la société.

L'Assemblée Générale Ordinaire doit notamment entendre le rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales, ainsi que le rapport du commissaire aux comptes. Elle discute, approuve ou redresse les comptes d'une façon générale, examine tous les actes de gestion des administrateurs et leurs donne quitus.

- Elle statue sur l'affectation et la répartition des bénéfices.
- Elle décide l'amortissement ou le rachat des actions par prélèvement sur les bénéfices.
- Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'administrateurs effectuées par le Conseil d'Administration.
- Elle nomme, remplace et réélit les administrateurs et les commissaires aux comptes.
- Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration, ainsi que la rémunération des commissaires aux comptes.
- Elle approuve ou désapprouve les conventions visées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales que le Conseil d'Administration autorise ou non.
- Elle autorise tous emprunts par voie d'émission de bons ou d'obligations hypothécaires ou autres.

Les délibérations concernant l'approbation du bilan et des comptes doivent être précédées, à peine de nullité, de la lecture du rapport du Conseil d'Administration et celui du ou des commissaires aux comptes.

Enfin, elle délibère sur toutes les autres propositions portées à son ordre du jour et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

L'Assemblée Générale Ordinaire convoquée extraordinairement statue sur toutes les questions qui lui sont soumises et qui ne comportent pas une modification des statuts.

### **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 que ces derniers aient été libérés des versements exigibles.

2-Les délibérations de l'Assemblée Générale Extraordinaire sont prises à la majorité des deux tiers des voix des membres présents ou représentés.

#### **Pouvoir-Quorum (Article 43 des statuts)**

L'Assemblée Générale Extraordinaire est seule habilitée à modifier toutes les dispositions des statuts. Elle peut décider notamment, sans que l'énumération ci après ait un caractère limitatif :

- La transformation de la société après deux ans d'existence en Société à Responsabilité Limitée ou en Société en Commandite par actions à l'exclusion de toute autre forme ;
- La fusion de la société avec toutes sociétés, sa réduction, son extension ou la dissolution anticipée ;
- La modification de toutes les dispositions des statuts notamment en étendant ou en restreignant l'objet social, en transférant le siège social ainsi que celles relatives au changement du mode d'administration ou de direction de la société première assemblée générale suivante ;
- L'augmentation ou la réduction du capital social sans que celui-ci ne soit inférieur à cinq dinars, ainsi que les conditions de transmission des actions ;
- La réduction ou l'accroissement du nombre des administrateurs sans être inférieur à trois et supérieur à douze ;
- La modification du mode de délibérations du Conseil d'Administration ;
- Toutes modifications à l'affectation et à la répartition des bénéfices ;
- Toutes modifications dans les conditions de la liquidation sans que celles-ci soient contraires à la législation en vigueur.

Toutefois, l'Assemblée Générale Extraordinaire ne peut augmenter les engagements des actionnaires ni changer la nationalité de la société, à moins qu'elle réunisse l'unanimité des actionnaires.

Les délibérations de l'Assemblée Générale ne sont considérées valables que si les actionnaires présents ou les représentants au droit de vote détiennent au moins sur première convocation, la moitié du capital et sur deuxième convocation le tiers du capital.

A défaut de ce dernier quorum de délai de la tenue de l'assemblée générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de la convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote.

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 l'Assemblée Générale Extraordinaire suivante.

### **3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société**

Capital social	: 26 828 020 DT
Nombre d'actions	: 5 365 604 actions
Libération	: Intégrale
Jouissance	: 01 Janvier 2015
Nominal	: 5 DT
Forme des actions	: Nominative
Catégorie	: Ordinaire

### 3.3. Evolution du capital social

Organe de la décision	Date de la décision	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		
			Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nominal	Nombre d'actions
AGC	20/10/1962	Capital initial			66 000	5	13 200
AGE	19/01/1963	Augmentation de capital en numéraire (annoncée)	434 000	86 800	500 000	5	100 000
AGE	30/08/1968	Augmentation de capital en numéraire (réalisée) <sup>(1)</sup>	340 770	68 154	406 770	5	81 354
		Augmentation de capital en numéraire (annoncée)	593 230	118 646	1 000 000	5	200 000
AGE	09/11/1973	Augmentation de capital en numéraire (réalisée) <sup>(2)</sup>	3 085	617	409 855	5	81 971
AGE	28/02/1976	Réduction de capital pour résorption des pertes	-409 855	-81 971	0	5	0
		Augmentation de capital en numéraire	2 000 000	400 000	2 000 000	5	400 000
AGE	30/07/1982	Augmentation de capital en numéraire	150 000	30 000	2 150 000	5	430 000
AGE	17/11/1993	Augmentation de capital					
		* Incorporation de réserves	1 075 000	215 000	3 225 000	5	645 000
		* Emission en numéraire	1 075 000	215 000	4 300 000	5	860 000
AGE	17/06/1998	Augmentation de capital par incorporation de réserves	430 000	86 000	4 730 000	5	946 000
AGE	09/06/1999	Augmentation de capital par incorporation de réserves	118 250	23 650	4 848 250	5	969 650
AGE	01/12/1999	Augmentation de capital en numéraire	2 908 750	581 750	7 757 000	5	1 551 400
AGE	22/06/2001	Augmentation de capital	155 140	31 028	7 912 140	5	1 582 428
		* Incorporation de réserves pour réinvestissement exonéré	114 392	22 878			
		* Prélèvement /autres réserves	40 748	8 150			
AGE	24/05/2002	Augmentation de capital	155 140	31 028	8 067 280	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	8 377 560	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	9 308 400	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	12 308 400	5	2 461 680
AGE	10/05/2011	Augmentation de capital en numéraire	5 000 000	1 000 000	17 308 400	5	3 461 680
AGE	30/08/2012	Augmentation de capital en numéraire	6 057 940	1 211 588	23 366 340	5	4 673 268
		Augmentation de capital par incorporation de réserves	3 461 680	692 336	26 828 020	5	5 365 604

(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)

### 3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 01/07/2015

Actionnaire	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions	Montant en DT	% du capital
<b>Participation tunisienne</b>	<b>2 030</b>	<b>5 363 180</b>	<b>26 815 900</b>	<b>99,95%</b>
<b>Personnes morales</b>	<b>71</b>	<b>3 924 564</b>	<b>19 622 820</b>	<b>73,14%</b>
Ayant 3% et plus	5	3 204 121	16 020 605	59,72%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	567 339	2 836 695	10,57%
Public ayant maximum 0,5%	61	153 104	765 520	2,85%
<b>Personnes physiques</b>	<b>1 959</b>	<b>1 438 616</b>	<b>7 193 080</b>	<b>26,81%</b>
Ayant 3% et plus				
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	356 848	1 784 240	6,65%
Public ayant maximum 0,5%	1 954	1 081 768	5 408 840	20,16%
<b>Participation étrangère</b>	-	-	-	
<b>Personnes morales</b>	-	-	-	
Ayant 3% et plus	-	-	-	
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	-	-	-	
Public ayant maximum 0,5%	-	-	-	
<b>Personnes physiques</b>	<b>5</b>	<b>897</b>	<b>4 485</b>	<b>0,02%</b>
Ayant 3% et plus	-	-	-	
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	-	-	-	
Public ayant maximum 0,5%	5	897	4 485	0,02%
<b>Actions gratuites provenant des droits rompus</b>		<b>1 527</b>	<b>7 635</b>	<b>0,03%</b>
<b>Totaux</b>	<b>2 035</b>	<b>5 365 604</b>	<b>26 828 020</b>	<b>100,00%</b>

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en DT	% de capital et de droits de vote
<b>Total Groupe Loukil</b>	<b>2 848 134</b>	<b>14 240 670</b>	<b>53,08%</b>
<b>Personnes morales</b>	<b>2 574 808</b>	<b>12 874 040</b>	<b>47,99%</b>
Etablissement Med Loukil et Cie	1 646 079	8 230 395	30,68%
Loukil Investissement Group LIG SA	924 854	4 624 270	17,24%
Loukil COM Tunisie	775	3 875	0,01%
Sté Loukil Communication Tunisie	775	3 875	0,01%
Med Equipements	775	3 875	0,01%
Immobilière de Carthage	775	3 875	0,01%
MEDCOM	775	3 875	0,01%
<b>Personnes physiques</b>	<b>273 326</b>	<b>1 366 630</b>	<b>5,09%</b>
Mr Bassem Loukil	151 740	758 700	2,83%
Mr Walid Loukil	77 672	388 360	1,45%
Mr Mohamed Loukil	43 914	219 570	0,82%
<b>Total institutionnels</b>	<b>907 186</b>	<b>4 535 930</b>	<b>16,91%</b>
ATD SICAR	268 278	1 341 390	5,00%
STB SICAR	198 310	991 550	3,70%
SIM SICAR	166 600	833 000	3,10%
TSPP SICAR	155 000	775 000	2,89%
SICAR INVEST	72 498	362 490	1,35%
Société tunisienne de réassurance	46 500	232 500	0,87%
<b>Autres actionnaires</b>	<b>1 608 757</b>	<b>8 043 785</b>	<b>29,98%</b>
Actions gratuites provenant de droits rompus	1 527	7 635	0,03%
<b>Total</b>	<b>5 365 604</b>	<b>26 828 020</b>	<b>100,00%</b>

### 3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 01/07/2015

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Etablissement Med Loukil et Cie	1 646 079	8 230 395	30,68%
Loukil Investissement Group LIG SA	924 854	4 624 270	17,24%
ATD SICAR	268 278	1 341 390	5,00%
STB SICAR	198 310	991 550	3,70%
SIM SICAR	166 600	833 000	3,10%
<b>Total</b>	<b>3 204 121</b>	<b>16 020 605</b>	<b>59,72%</b>

### 3.4.2. Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 01/07/2015

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Etablissement Med Loukil et Cie	1 646 079	8 230 395	30,68%
Loukil Investissement Group LIG SA	924 854	4 624 270	17,24%
Mr Bassem LOUKIL	151 740	758 700	2,83%
Mr Walid LOUKIL	77 672	388 360	1,45%
Mr Chokri MAMOGLI	0	0	0%
Mr Youssef BEN ROMDHANE	25	125	0,00%
<b>Total</b>	<b>2 800 370</b>	<b>14 001 850</b>	<b>52,20%</b>

### 3.5. Présentation générale du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2014

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

A travers ses 34 filiales, le groupe Loukil Investment Group « LIG » emploie près de 4.000 collaborateurs. La diversité de son portefeuille d'activités a atteint de nouvelles frontières pour s'étendre aussi en Europe, en Algérie, au Maroc, en Libye, en côte d'Ivoire, au Togo, etc. En s'attachant les faveurs de partenaires mondialement connus et leaders dans leurs domaines, le Groupe « LIG » 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.

#### **La HOLDING Familiale : LOUKIL INVESTMENT GROUP SA "LIG"**

Constituée en 2014, la société LIG, la holding du groupe LOUKIL, est une société anonyme ayant un capital social de 31.719.300 dinars divisé en 317.193 actions.

Elle a pour objet principal la détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, ainsi que le contrôle et la direction d'autres sociétés.

En 2014, le chiffre d'affaires est nul et le total actif s'élève à 66.851.195\* dinars. Au 31/12/2014, la structure d'actionariat de LIG SA est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
Mr BASSEM LOUKIL	30,86%
Mr MOHAMED LOUKIL	30,29%
Mr WALID LOUKIL	23,50%
Mme ZEINEB LOUKIL	6,62%
Mme ZOHRA DERBEL LOUKIL	5,98%
Mr. MOHAMED BEN BASSEM LOUKIL	1,98%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,77%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

### **a- Secteur de l'industrie**

#### **➤ GIF FILTER SA**

Fondée en 1980 par Monsieur HÉDI HMIDA DJERBI, GIF FILTER a intégré la bourse en 2005. En 2009, le groupe MZABI Moncef acquiert GIF FILTER et en 2013, GROUPE LOUKIL, acquiert 65 % de la société.

GIF FILTER a pour activité principale la fabrication et la commercialisation des filtres à carburant et à huile conçus selon deux procédés de plissage : le plissage droit et le plissage Chevron. Elle offre une gamme complète de filtres, à savoir le filtre à essence, le filtre à Gasoil, le filtre à huile et le filtre à air.

En termes de certification, GIF-FILTER, devient en 1998 une des premières entreprises Tunisienne à obtenir la certification ISO 9002. En 2003, GIF-FILTER, améliore son système de management de la qualité et devient certifiée ISO 9001 :2000 suivie de la certification ISO 14001 pour la qualité de son système de management environnemental obtenue en 2007. En 2012, GIF FILTER est déclarée conforme à la norme ISO T/S 16949 : 2009.

En 2014, le capital de la société s'élève à 10.442.289 dinars. Au cours de cette même année, la société enregistre un total chiffre d'affaires de 12.383.953 dinars et un total actif de 23.146.532 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionariat de GIF FILTER SA est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
ACTIONNAIRES/ASSOCIES (HORS GROUPE)	34,68%
ECONOMIC AUTO	33,32%
AURES AUTO	12,80%
Mr BASSEM LOUKIL	9,62%
Mr WALID LOUKIL	9,38%
Mr MOHAMED LOUKIL	0,19%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

\* Données provisoires

➤ **LES ATELIERS MÉCANIQUES DE SAHEL (LES AMS) SA**

Créée en 1962, la société les AMS est spécialisée dans la fabrication de la robinetterie et des articles de ménages, son capital actuel est de 26 828 020 dinars.

Cette société opère sur le marché local mais également à l'export respectivement de 95% et 5%.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires brut de 27.501.234 dinars. Le total actif s'élève à 57.956.458 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat des AMS est présentée comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
AUTRES ACTIONNAIRES	32,37%
ETS LOUKIL & CIE	26,73%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	12,32%
ATD SICAR	5,00%
ECONOMIC AUTO	4,92%
AURES AUTO	3,95%
STB SICAR	3,70%
SIM SICAR	3,10%
T S P P	2,89%
Mr BASSEM LOUKIL	1,60%
SICAR INVEST	1,35%
Mr WALID LOUKIL	1,20%
Mr MOHAMED LOUKIL	0,82%
MED EQUIPEMENT	0,01%
MEDCOM	0,01%
LOUKILCOM TUNISIE	0,01%
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP (MIG) SA**

Constituée en 1981 sous la dénomination sociale Huard Tunisie, la société est devenue MIG en Janvier 2009. Au 31/01/2015, le capital social s'élève à 7 883 442 Dinars divisé en 1 251 340 actions. MIG est spécialisée dans la fabrication et l'installation des bacs de stockage, de tuyauteries, des pylônes de télécommunication, des mâts des éoliennes, de chaudronnerie et de construction métallique pour les domaines pétrolier et industriel dont notamment le secteur de cimenterie et d'énergies renouvelables.

MIG est également spécialisée dans la fabrication de matériel agricole et alimentaire et a aussi réalisé divers ouvrages et équipements de transport ferroviaire et routier.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 26.442.576 dinars. Le total actif s'élève à 48.711.468 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de MIG est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	18,787%
Mr MOHAMED LOUKIL	14,848%
Mme ZOHRA DERBEL LOUKIL	0,703%
Mr BASSEM LOUKIL	0,001%
Mr WALID LOUKIL	0,001%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,001%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,001%
AURES AUTO	2,016%
ECONOMIC AUTO	2,016%
ETS LOUKIL & CIE	26,253%
INTER EQUIPEMENT	1,359%
INTER PARTS	3,104%
MEDCOM	3,974%
M I S	0,895%
SIM SICAR	7,778%
STB SICAR	4,679%
SICAR INVEST	3,869%
SICAR AMEN	3,869%
ATD SICAR	5,847%
<b>TOTAL</b>	<b>100,000%</b>

#### **b- Secteur de distribution**

##### ➤ **GIF DISTRIBUTION SARL**

Constituée le 02 Septembre 1995, la société GIF DISTRIBUTION est une société à responsabilité limitée ayant un capital social de 100 000 dinars divisé en 1000 parts sociales.

La société GIF DISTRIBUTION est une filiale de la société GIF FILTER. Elle est spécialisée dans toutes activités de commerce et de distribution de tous produits et accessoires automobiles et tout matériel roulant.

En 2014, la société GIF DISTRIBUTION a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 696.254 dinars. Le total actif s'élève à 262.650 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de GIF DISTRIBUTION SARL est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
GIF FILTER	99%
ECONOMIC AUTO	1%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

##### ➤ **MIDCO SARL**

La société MIDCO est une société à responsabilité limitée, constituée en 2009. Son capital social actuel de 1 139 000 DT dinars, divisé en 113 900 parts sociales, et détenu à hauteur de 79,8% par la société LIG. Elle a pour objet la vente en gros et en détail de tout article de robinetterie et tout article de ménage ainsi que tout type de produit et bien de consommation. En avril 2011, la société a changé sa dénomination sociale de « AMS TRADING » pour devenir « MIDCO ».

MIDCO est l'abréviation de " MEDITERRANEAN IMPORT & DISTRIBUTION COMPANY ". MIDCO est une société d'importation et de distribution ayant des activités bien diversifiées sous le nom de trois enseignes avec des orientations et des cibles complètement différentes à savoir : L'ART DE LA TABLE, UNO et Valera.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 2.252.331 dinars. Le total actif s'élève à 5.643.125 dinars

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société MIDCO est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	79,79%
Mr BASSEM LOUKIL	10,02%
Mr WALID LOUKIL	7,91%
ETS LOUKIL & CIE	2,28%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

➤ **AMS EUROPE SAS**

La société AMS Europe est une société par actions simplifiées, 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 31/12/2014, le capital social s'élève à 554 400 DT.

En 2014, elle a enregistré un total chiffre d'affaires de l'ordre de 129 633 DT et un total actif de 169 514 dinars.

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

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
AMS	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

**c- Secteur de l'automobile**

➤ **UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTION HOLDING "UADH" SA**

Créée le 04 juillet 2013 avec un capital initial de 400 000 DT, l'UADH est un mini holding constituant le pôle automobile. Elle a pour objet social :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés;
- Le contrôle et la Direction d'autres sociétés;
- La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes les entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créées ou à créer.

Le groupe UADH est présent en Tunisie à travers ses 8 filiales opérant sur 2 secteurs d'activité, à savoir :

▪ **Activité commerciale de Distribution Automobile :**

- Marque Citroën à travers les sociétés AURES Auto et AURES Gros ;
- Marque Mazda à travers les sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails ;
- Marques Renault Trucks et TCM à travers les sociétés EVI et TRUCKS Gros.

▪ **Activité industrielle de production de Filtres Automobile :**

- Marque GIF Filter à travers les sociétés GIF Filter et GIF Distribution.

UADH a été introduite en Bourse le 05 juin 2015, au prix de 6,500 TND par action.

Au 31/12/2014, le capital social de l'UADH s'élève à 22 800 000 dinars.

En 2014, le chiffre d'affaires de la société est nul. Le total actif s'élève à 36.958.813 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de l'UADH est comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	59,23%
Mr MOHAMED LOUKIL	3,58%
Mme ZOHRA DERBEL LOUKIL	1,97%
Mr BASSEM LOUKIL	15,63%
Mr WALID LOUKIL	15,63%
Mme ZEINEB LOUKIL	1,97%
Mlle THOURAYA LOUKIL	1,97%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

#### ➤ **ECONOMIC AUTO SA**

La société ECONOMIC AUTO a été créée en 1987. Au 31/12/2014, 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.

Initialement positionnée sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), la société ECONOMIC Auto a entrepris une action stratégique de repositionnement de la marque; A cet effet, le mix produits a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2014.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 72.326.836 dinars. Le total actif s'élève à 81.366.137 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat d'ECONOMIC AUTO est comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING	99,91%
Mr MOHAMED LOUKIL	0,01%
Mme ZOHRA DERBEL LOUKIL	0,01%
Mr BASSEM LOUKIL	0,01%
Mr WALID LOUKIL	0,01%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,01%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,01%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

#### ➤ **AURES AUTO SA**

Créée en 1997, 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 31/12/2014 à 7 000 000 dinars divisé en 1 400 000 actions.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 172.768.966 dinars. Le total actif s'élève à 154.676.113 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société AURES est comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING	99,996%
Mr MOHAMED LOUKIL	0,001%
Mr BASSEM LOUKIL	0,001%
Mr WALID LOUKIL	0,001%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,001%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,001%
Mr MOHAMED BEN BASSEM LOUKIL	0,001%
<b>Total</b>	<b>100,000%</b>

#### ➤ MAZDA DETAIL SARL

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 31/12/2014 à 50 000 dinars.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 858.171 dinars. Le total actif s'élève à 1.598.049 dinars

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
ECONOMIC AUTO	98%
UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

#### ➤ AURES GROS SARL

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 31/12/2014 à 9 000 000 dinars.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 23.718.079 dinars. Le total actif s'élève à 38.995.937 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société AURES GROS est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
AURES AUTO	99,93%
UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING	0,07%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

#### ➤ Ennaki Véhicules Industriels (EVI)

Ennaki Véhicules Industriels (EVI) est une société anonyme créée en 2005. Suite à l'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital et 2 parts sociales Trucks Gros) à un prix de 43 000 100 DT. L'officialisation de ce rachat a été concrétisée le 21 Novembre 2014 au siège d'Al karama Holding.

EVI est l'importateur et distributeur officiel en Tunisie des véhicules industriels de marques Renault Trucks et des chariots élévateurs de marque TCM.

En 2014, la marque Renault Trucks occupe la position de leader sur le segment des véhicules industriels de PTAC > 16 tonnes, représentant son Core Business, avec une part de marché de 21,4%.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 42.023.192 dinars. Le total actif s'élève à 34.058.814 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société EVI est comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
UADH	99,989%
AURES Auto	0,001%
AURES GROS	0,001%
ECONOMIC Auto	0,001%
Autres actionnaires (Hors Groupe LIG)	0,007%
<b>Total</b>	<b>100,000%</b>

➤ **Trucks Gros**

Trucks Gros est une SARL créée en 2007. Son capital actuel est de 50 000 DT divisé en 5 000 parts sociales. Son activité est l'importation et la vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 9.254.994 dinars. Le total actif s'élève à 7.679.253 dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société Trucks Gros se présente comme suit :

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
EVI	99,960%
UADH	0,040%
<b>Total</b>	<b>100,000%</b>

**d- Secteur de technologies de l'information et de communication**

➤ **MEDITERRANEAN INFORMATION SYSTEMS "MIS" SARL**

La Société MIS a été créée en 1992 dans le cadre de la politique et l'encouragement de l'État 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 5 500 000 dinars.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 3.017.102\* dinars. Le total actif s'élève à 20.317.066\* dinars.

---

\* Données provisoires

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société MIS est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	87,07%
Mr BASSEM LOUKIL	0,02%
Mr WALID LOUKIL	0,02%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,02%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,02%
AURES GROS	1,45%
ETS LOUKIL & CIE	4,22%
INTER EQUIPEMENT	3,91%
INTER PARTS	2,00%
CODAR	0,36%
SODEX	0,91%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

#### ➤ GROUPE AUDIO COM SARL

En vertu du PV de l'assemblée générale extraordinaire du 06/10/2010, les associés de la société NETPHONE ont décidé le changement de la dénomination sociale de la société pour devenir la société « GROUPE AUDIO COM ». Ceci est suite à l'intégration de la société de l'activité de distribution des électroménagers sous l'enseigne ELEKTRA.

La société Groupe Audio Com est une société à responsabilité limitée, elle a été créée en 2000 et elle est dotée d'un capital de 7 100 000 DT.

La Société GROUPE AUDIO-COM s'est dotée au fil des années d'un réseau de distribution sous le nom commercial FONO spécialiste dans la commercialisation des téléphones fixes et mobiles, les PC de bureau et portables, les accessoires informatiques et mobiles, les téléviseurs LCD, les appareils photos numériques et caméscopes sans compter les autres gammes diversifiées.

De plus et dans le cadre de développement de son secteur d'activité et afin d'améliorer sa rentabilité, la société GROUPE AUDIO-COM a établi depuis janvier 2011 un nouveau réseau de distribution sous la dénomination commerciale « ELEKTRA ».

Le concept est basé essentiellement sur des techniques de vente évoluées et une formule de service après vente innovante.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 17.467.826\* dinars. Le total actif s'élève à 24.463.910\* dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société Groupe Audio Com est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	84,50%
MR WALID LOUKIL	0.0014%
MR BASSEM LOUKIL	0.0014%
MEDCOM	15,49%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

#### ➤ LOUKIL COM TUNISIE SARL

Société créée en 2005 sous la forme d'une SARL. Son capital social actuel est de 844 400 dinars.

LOUKILCOM s'est spécialisée dans le déploiement des réseaux de télécommunications plus particulièrement :

\* Données provisoires

- 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 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 5.349.346\* dinars. Le total actif s'élève à 9.438.974\* dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionariat de la société LOUKIL COM Tunisie est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
AURES AUTO	35,53%
ECONOMIC AUTO	28,94%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	17,53%
ETS LOUKIL & CIE	11,84%
INTER EQUIPEMENT	5,92%
Mr BASSEM LOUKIL	0,12%
Mr WALID LOUKIL	0,12%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

#### ➤ **La société Loukilcom Algérie**

La société Loukilcom Algérie est une EURL qui a été créée en 2004. Son capital actuel est de 85 000 000 dinars algérien composé d'une (1) part sociale. Elle 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, Loukilcom Algérie se présente aujourd'hui comme le leader dans le déploiement des réseaux de télécommunications en Algérie.

Son capital actuel est de 85 000 000 dinars algériens (soit 1 831 388 DT). Elle est détenue à 100% par la société ETS M.LOUKIL & CIE.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 8.125.007 DT (383.820.867 dinars algériens). Le total actif s'élève, à cette date, à 24.798.046 DT (soit 1.171.446.006 dinars algériens).

#### ➤ **MEDCOM SA**

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.

Au fil des années, toute l'activité de la société a été consacrée pour le développement et la distribution des produits SAMSUNG. Actuellement, elle est l'unique distributeur officiel des téléphones mobiles SAMSUNG en Tunisie. Le capital social de la société est de 8 220 000 dinars divisé en 82 200 actions.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 22.186.212\* dinars. Le total actif s'élève à 33.500.090\* dinars.

---

\* Données provisoires

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société MEDCOM est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	98,88%
M I S	0,77%
ETS LOUKIL & CIE	0,31%
Mr BASSEM LOUKIL	0,01%
Mr WALID LOUKIL	0,01%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,01%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **MOBITEC SARL**

Créée en 2009, 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 actuel s'élève à 650 000 dinars divisé en 6 500 parts sociales.

La société a changé sa dénomination sociale en 2013 de MEDCOM SERVICES à MOBITEC.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 6.394.634\* dinars. Le total actif s'élève à 3.527.911\* dinars.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société MOBITEC est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	53,54%
MEDCOM	46,15%
Mr BASSEM LOUKIL	0,15%
Mr WALID LOUKIL	0,15%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **ATLANTIC MEDITERRANEAN TECHNOLOGIE "AMTECH"**

AMTECH est une société anonyme régie par le droit Marocain. Elle a été créée par le Groupe LOUKIL le 08 juin 2011. Son siège social est sis à 04, Rue d'Avignon 2ème étage ANFA, MAROC.

La société a pour objet social la représentation de toutes marques internationales commercialisant des produits électroniques dont la marque PANASONIC. En juillet 2012, AMTECH a ouvert le premier show-room Panasonic au Maroc.

Son capital social actuel s'élève à 10 000 000 dirhams marocains équivalents à 2 055 000 DT.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 1.721.548 DT (8.364.979 MAD). Le total actif s'élève à 2.565.102 DT (12.463.797 MAD).

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société AMTECH est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
MAMITA MAROCAINE	48,00%
MEDCOM TUNISIE	20,00%
MIS	15,00%
BMT	14,00%
MR MOHAMED LOUKIL	1,00%
MR JAMEL CHEIKH	1,00%
BENCHAKROUN MED AMINE	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

\* Données provisoires

### ➤ **La société MOBIDIS**

La société MOBIDIS, est une SARL qui a été créée le 24 avril 2014. Son capital actuel est de 100 000 DT divisé en 1 000 parts sociales. MOBIDIS opère dans le commerce en détail, la réparation, la maintenance et l'entretien de tous types d'appareils électriques et électroniques et notamment les appareils de téléphonie fixe et mobile, les appareils photos, les caméscopes, les accessoires et les pièces de rechange y afférentes.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 337.466 DT. Le total actif s'élève à 555.612 DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionariat de la société MOBIDIS se présente comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
Mr BASSEM LOUKIL	50,00%
Mr WALID LOUKIL	50,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### ➤ **La société AED**

La société AED, est une SARL qui a été créée en mars 2014. Son capital actuel est de 500 000 DT divisé en 50 000 parts sociales.

Elle a pour objet principal le commerce d'import, export, d'achat, vente en gros d'électro -ménager y Compris le matériel Audiovisuel notamment les télévisions et toutes autres activités annexes ou connexes.

AED est le distributeur officiel et exclusif de la marque italienne de petits électroménager Ariete (Filiale du groupe DeLonghi depuis 2011).

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 494.068 DT. Le total actif s'élève à 871.352 DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionariat de la société AED se présente comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
Mr BASSEM LOUKIL	50,00%
Mr WALID LOUKIL	50,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## **e- Secteur Agro Industriel et BTP**

### ➤ **ETS M.LOUKIL & CIE SA**

Créés en 1976, 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).

Son capital actuel s'élève à 12 450 000 DT.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 25.517.598\* DT. Le total actif s'élève à 76.507.013\* DT.

---

\* Données provisoires

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société Ets M.LOUKIL & Cie est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	99,996%
Mr BASSEM LOUKIL	0,001%
Mr WALID LOUKIL	0,001%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,001%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,001%
Mr MOHAMED LOUKIL	0,0001%
Mr MOHAMED BEN BASSEM LOUKIL	0,0001%
<b>TOTAL</b>	<b>100,000%</b>

➤ **MED EQUIPEMENT SARL**

Créée en janvier 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.

Son capital actuel s'élève à 2 000 000 DT divisé en 20 000 parts sociales.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 12.354.147\* DT. Le total actif s'élève à 17.525.195\* DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société MED EQUIPEMENT est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
INTER EQUIPEMENT	68,76%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	23,72%
M I G	4,50%
ETS LOUKIL & CIE	2,87%
Mr NOUREDDINE LOUKIL	0,16%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **INTER EQUIPEMENT SA**

Filiale du Groupe LOUKIL depuis 1992, la société INTER-EQUIPEMENT commercialise les équipements industriels, de travaux publics & pièces de rechanges.

Elle emploie plus d'une soixantaine de personnes et est dotée outre son siège sis à BEN AROUS d'une direction technique d'une superficie de plus de 10 hectares.

Son capital actuel s'élève à 3 500 000 DT divisé en 35 000 actions.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 8.749.341\* DT. Le total actif s'élève à 14.352.261\* DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société INTER EQUIPEMENT est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
Mr MOHAMED LOUKIL	46,43%
ETS LOUKIL & CIE	23,37%
INTER PARTS	19,63%
ECONOMIC AUTO	3,57%
SODEX	3,57%
Mme ZOHRA DERBEL LOUKIL	3%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	0,46%
Mr BASSEM LOUKIL	0,03%
Mr WALID LOUKIL	0,03%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,03%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

\* Données provisoires

➤ **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 actuel s'élève à 1 800 000 DT.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 13.574.548 DT. Le total actif s'élève à 18.656.042 DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société INTER PARTS est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	88,00%
ETS LOUKIL & CIE	12,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **INTER-PART SERVICES SARL**

Créée en 1996, INTER PART SERVICES a pour objet social : le commerce de détail de pièces de rechange et composants mécaniques de tous matériels roulants agricoles et de travaux publics de même que le commerce de pneumatiques et caoutchoucs manufacturés. Son capital social actuel s'élève à 50 000 dinars divisé en 500 parts sociales.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 5.634.258 DT. Le total actif s'élève à 3.665.218 DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société INTER PART SERVICES est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
ETS LOUKIL & CIE	40,00%
INTER PARTS	38,00%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	22,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **CODAR SARL**

La société CODAR a été créée en juin 1999 au sein du Groupe LOUKIL sous la forme juridique d'une société à responsabilité limitée afin d'étendre et compléter sa riche gamme de produits et services dans le secteur de l'agriculture notamment dans le commerce de semences.

Son capital social actuel est de 300 000 dinars tunisien divisé en 3 000 parts sociales.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 26.944\* DT. Le total actif s'élève à 1.070.058\* DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société CODAR est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	98,67%
Mr BASSEM LOUKIL	0,33%
Mr WALID LOUKIL	0,33%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,33%
Mlle THOURAYA LOUKIL	0,33%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

---

\* Données provisoires

## **f- Secteur de services**

### ➤ **BALTIC MEDITERRANEAN TRADING "BMT" SARL**

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

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 4.027.990\* DT. Le total actif s'élève à 9.009.868\* DT.

Au 31/12/2014, Son capital s'élève à 168.000 Dollars et sa structure d'actionariat est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
EURL LOUKIL B & COMMERCE ALGERIE	33,33%
MIG	23,81%
SODEX	9,52%
AUTRES ASSOCIES	33,33 %
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

### ➤ **MIG ENGINEERING SARL**

La société MIG ENGINEERING est une société à responsabilité limitée créée le 29 Juillet 2011, son capital social actuel est de 500 000 DT divisé en 5 000 parts sociales.

Étant Entrepreneur ensemblier multidisciplinaire, MIG Engineering associe, la technologie de pointe, la qualité et la sécurité, à ses capacités éprouvées en Ingénierie, Approvisionnements, Construction et Commissionna (EPC & C) pour fournir des solutions complètes et une valeur ajoutée d'ingénierie à ses clients dans les industries de pétrole et gaz, d'infrastructure et d'environnement, d'énergie et d'agro-alimentaire.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 739.812\* DT. Le total actif s'élève à 730.415\* DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionariat de la société est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
M I G	55,00%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	29,60%
Mr NOUREDDINE HECHMI	15,00%
Mr BASSEM LOUKIL	0,20%
Mr WALID LOUKIL	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

### ➤ **SODEX SA**

La SODEX est une société de commerce international créée en décembre 1986 avec un capital de 150 000 DT divisé en 1500 actions 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.

SODEX a pour objet le développement des exportations du groupe Loukil, elle opère dans l'étude, l'engineering, la fourniture des équipements et la mise en place de projets dans différents domaines d'activité (agriculture, électricité, télécoms, énergie, matériel roulant, BTP, sanitaire, pièces de rechange) en Afrique et au Moyen Orient.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 1.436.061\* DT. Le total actif s'élève à 11.319.298\* DT.

---

\* Données provisoires

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société SODEX est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
ETS LOUKIL & CIE	82,00%
INTER PARTS	7,67%
Mr MOHAMED LOUKIL	4,00%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	2,67%
Mme ZOHRA DERBEL LOUKIL	2,00%
Mr BASSEM LOUKIL	0,67%
Mr WALID LOUKIL	0,67%
Mme ZEINEB LOUKIL	0,33%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL "LMC" SA**

Créée en Mai 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 actuel s'élève à 700 000 dinars divisé en 7 000 actions.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 1.687.665 DT. Le total actif s'élève à 2.098.987 DT.

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société LMC est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
LOUKIL INVESTMENT GROUP	71,14%
MEDCOM	14,29%
ETS LOUKIL & CIE	11,43%
M I S	1,43%
LOUKILCOM TUNISIE	1,43%
Mr BASSEM LOUKIL	0,14%
Mr WALID LOUKIL	0,14%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **L'IMMOBILIERE DE CARTHAGE SARL**

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 actuel est de 7 200 000 DT divisé en 72 000 parts sociales.

En 2014, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 2.977.662\* dinars. Le total actif s'élève à 25.726.078\* dinars.

---

\* Données provisoires

Au 31/12/2014, la structure d'actionnariat de la société l'IMMOBILIERE DE CARTHAGE est comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
ECONOMIC AUTO	21,77%
C I L	18,75%
ETS LOUKIL & CIE	16,74%
AURES GROS	8,58%
MEDCOM	8,06%
A T L	6,60%
M I S	4,17%
AURES AUTO	4,03%
INTER PARTS	3,16%
MED EQUIPEMENT	2,50%
MOBITEC	1,88%
INTER EQUIPEMENT	1,49%
LOUKILCOM TUNISIE	1,39%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	0,60%
CODAR	0,28%
Mr BASSEM LOUKIL	0,01%
Mr WALID LOUKIL	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

➤ **La Société MSG**

La société MSG est une SARL qui a été créée en 2010. Son capital actuel est de 780 000 TND divisé en 78 000 parts sociales. MSG opère dans le domaine de la location des engins, la manutention, le transport, et les travaux publics.

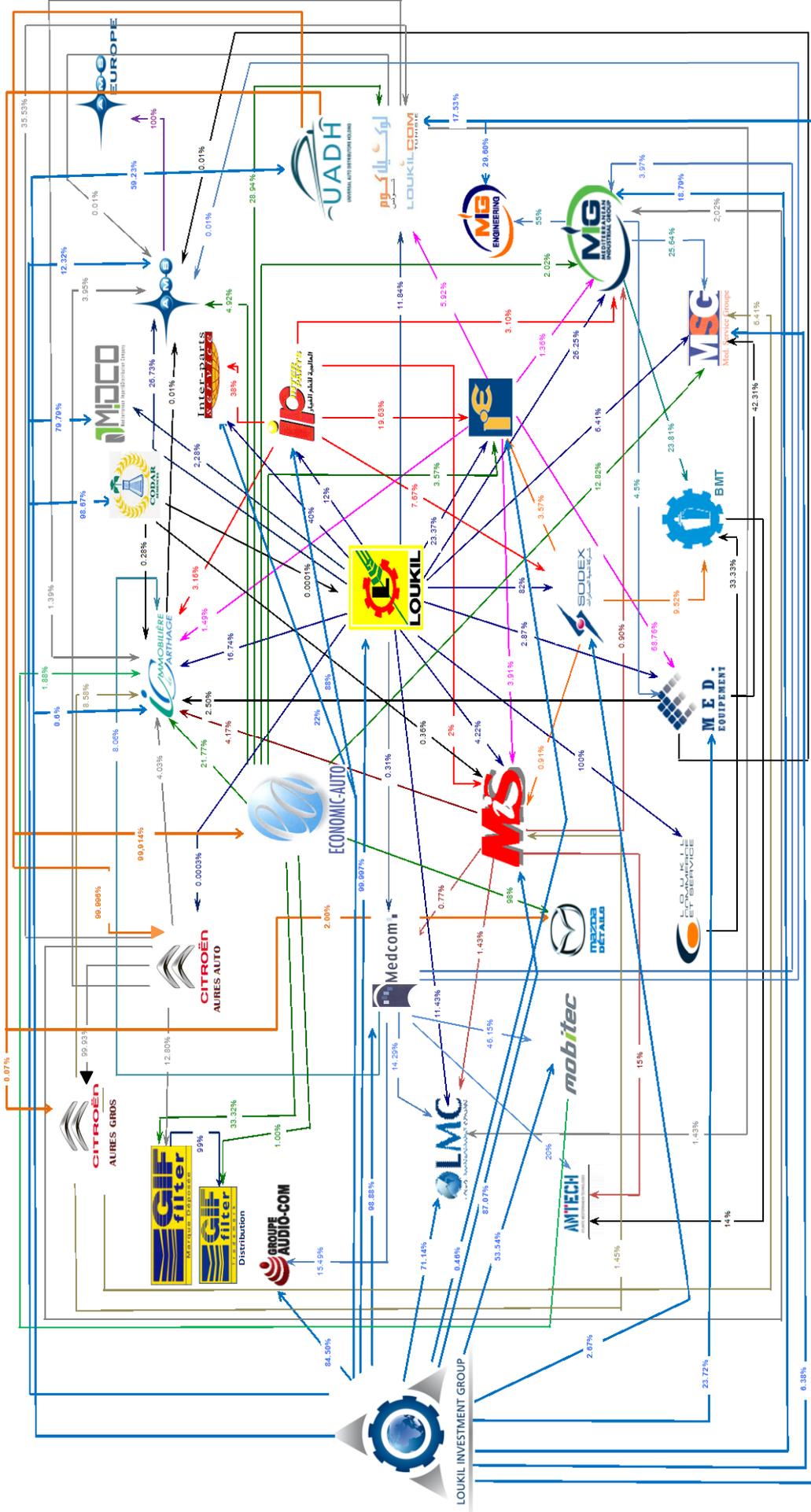
Au 31/12/2014, le Chiffre d'affaires de la société est de l'ordre de 1.630.089\* DT et le total actif s'élève à 2.875.657 DT.

Au 31/12/2014, la structure de l'actionnariat de la société MSG se présente comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Pourcentage de participation</b>
Loukil Investment Group	71,143%
MEDCOM	14,286%
ETS M.LOUKIL & CIE	11,429%
MIS	1,429%
LOUKIL COM TUNISIE	1,429%
Famille LOUKIL	0,286%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

### 3.5.2. Schéma financier du « Groupe LOUKIL » au 31/12/2014

**Organigramme du Groupe LOUKIL**  
Au 31/12/2014



Il n'y a pas de 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.

### 3.5.3. Etat des participations entre les différentes sociétés du Groupe au 31/12/2014

SOCIETE	LOUKIL INVESTMENT GROUP	UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTIONS HOLDING	AIRES AUTO	AIRES GROS	ECONOMIC AUTO	MAZDA DETAILS	ENNAK VEHICLES INDUSTRIELS	TRUCKS GROS	GIF DISTRIBUTION	MIG	AMS	ETS LOUKIL & CIE	INTER EQUIPMENT	INTER PARTS SERVICES	MED EQUIPMENT	CODAR	MEDCOM	MORBITEC	MORRIDS	GRUPE AUDIO COM	MIS	AED	LOUKIL TUNISIE	EUR LOUKIL COMMERCE & SERVICES	IMMOBILIERE DE CARTHAGE	LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL	SODEX	BMT	MSG ENGINEERING	MIG	MIDCO	AMS EUROPE	AMTECH					
LOUKIL INVESTMENT GROUP		59,2%								18,8%	12,3%	100,0%	0,5%	88,0%	22,0%	23,7%	98,7%	98,9%	53,5%	84,5%	87,1%	17,5%		0,6%	71,1%	2,7%		6,4%	29,6%	79,8%								
UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTIONS HOLDING			100,0%	0,1%	99,9%	2,0%																																
AIRES AUTO				99,9%				12,8%		2,0%	4,0%											35,5%			4,0%													
AIRES GROS																																						
ECONOMIC AUTO						98,0%		33,3%	1,0%	2,0%	4,9%		3,6%										28,9%		21,8%													
MAZDA DETAILS																																						
ENNAK VEHICLES INDUSTRIELS																																						
TRUCKS GROS									99,0%																													
GIF DISTRIBUTION																																						
MIG																																						
AMS										26,3%	26,7%		23,4%	12,0%	40,0%	2,9%	0,3%				4,2%	11,8%	100,0%	16,7%														
ETS LOUKIL & CIE										1,4%					68,8%						3,9%	5,9%			1,5%													
INTER EQUIPMENT										3,1%			19,6%								2,0%				3,2%													
INTER PARTS SERVICES														38,0%																								
INTER PARTS SERVICES																																						
MED EQUIPMENT											0,0%																											
CODAR										4,0%	0,0%																											
MEDCOM																	46,2%				15,5%																	
MORBITEC																																						
MORRIDS																																						
GRUPE AUDIO COM																																						
MIS										0,9%																												
AED																																						
LOUKIL TUNISIE											0,0%																											
EUR LOUKIL COMMERCE & SERVICES																																						
IMMOBILIERE DE CARTHAGE																																						
LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL													3,6%								0,9%																	
SODEX																																						
BMT																																						
MSG																																						
MIG ENGINEERING																																						
MIDCO																																						
AMS EUROPE																																						
AMTECH																																						
TOTAL	0,0%	59,2%	100,0%	100,0%	99,9%	100,0%	0,0%	0,0%	46,1%	58,4%	48,0%	100,0%	50,6%	100,0%	99,8%	98,7%	99,2%	99,7%	0,0%	100,0%	99,6%	0,0%	98,8%	100,0%	74,6%	99,7%	92,3%	66,7%	###	84,6%	82,1%	100,0%		49,0%				

### 3.5.4. 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.

### 3.5.5. Présentation sommaire du groupe Les AMS au 31/12/2014

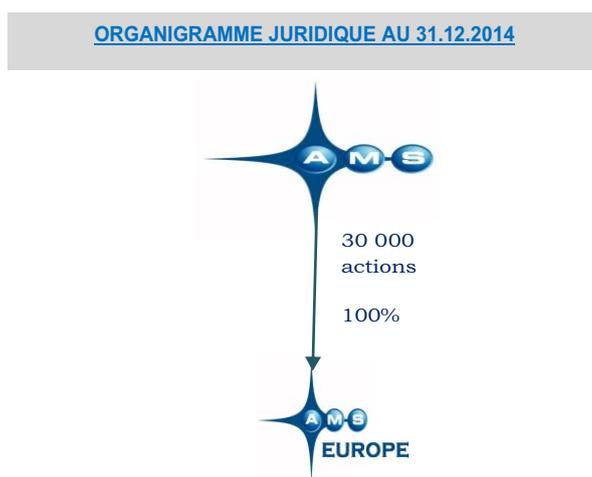
La société les Ateliers Mécaniques du Sahel « Les AMS » est contrôlée par le Groupe LOUKIL, qui détient directement plus que 53% de son capital social (dont 30,68% détenu par Etablissements Med LOUKIL, 17,24% détenu par LIG SA, 2,83% détenu par Mr. Bassem LOUKIL et 1,45% détenu par Mr. Walid LOUKIL).

La société les AMS se trouve à la tête d'un groupe composé d'une filiale à savoir la société AMS Europe.

Il est à signaler qu'à la fin du mois de Décembre 2014, la société « Les AMS » a procédé à la cession de sa filiale MIDCO.

#### 3.5.5.1. Présentation des sociétés du Groupe Les AMS

Au 31/12/2014, l'organigramme du Groupe Les AMS se présente comme suit :



#### Présentation de la société mère

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel « Les AMS », est une société anonyme de droit tunisien, constituée depuis 1962. Actuellement, le capital social de la société les AMS s'élève à 26 828 020 dinars divisé en 5 365 604 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 de la filiale

**La société AMS Europe** est une société par actions simplifiées\*, 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. Son capital s'élève au 31/12/2014 à 300 000 Euros (554 400 DT).

### 3.5.5.2. Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe Les AMS

Néant.

### 3.5.5.3. Chiffres clés des sociétés du groupe « Les AMS » au 31/12/2014

En DT	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Capitaux propres	Dettes financières nettes*	Charges financières nettes	Div
<b>Les AMS</b>	28 451 408	-281 460	-3 448 315	13 519 316	30 662 821	3 242 029	0
<b>AMS Europe**</b>	129 640	-198 168	-201 758	-117 024	0	0	0

\* : Dettes financières nettes : Emprunts à plus d'un an+ passif financier courant -liquidités et équivalents de liquidités

\*\* : taux de change :

- Pour les éléments de produits et de charges : il est égal au cours moyen de l'exercice 2014 soit 2,253 ;
- Pour les actifs et passifs du bilan : il est égal au cours à la date de clôture de l'exercice 2014 soit 2,2622.

### 3.5.5.4. Les engagements financiers des sociétés du groupe « Les AMS » au 31/12/2014

En DT	Les AMS	AMS Europe
Préfinancement des stocks	2 650 000	0
Préfinancement des exportations	770 000	0
Autres effets	10 993 069	0
Echéances à moins d'un an sur Emprunt à LT	3 198 247	0
Echéances à moins d'un an sur crédit leasing	405 017	0
Intérêts courus	128 660	0
Découverts bancaires	6 855 939	18 408
<b>Concours bancaires et passifs financiers à CT</b>	<b>25 000 932</b>	<b>18 408</b>
Crédits à long terme	7 211 823	0
Crédits Leasing	926 432	0
<b>Total crédits à long terme</b>	<b>8 138 255</b>	<b>0</b>
<b>Total Engagements à long et à moins terme</b>	<b>33 139 187</b>	<b>18 408</b>

### 3.5.6. Relations de la société les AMS avec les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2014

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

Néant

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

SOCIETE	CREANCES COMMERCIALES	DETTES COMMERCIALES
Audio Com	-	12 292
MED EQUIPEMENT	-	11 077
LMC	-	113 580
Aures Auto	-	42 893
MAZDA	-	3 831
MIDCO	-	65 995

\* 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.

**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**

Néant.

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

Durant l'exercice 2014, la société les AMS a acquis auprès de:

- MED Equipement : des fournitures en biens et outillages pour 11 077 DT ;
- MIDCO : des marchandises pour : 65 995 MDT ;
- Audio Com : matériel informatique pour 12 292 DT ;

**i) Prestations des services reçus et donnés**

**Reçus**

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

- ✓ AURES AUTO : entretien et réparation du parc auto pour 42 893 DT ;
- ✓ MAZDA : entretien et réparation du parc auto pour 3 831 DT ;
- ✓ LMC : assistance et conseil : 113 580 DT.

**Donnés**

Néant

**3.5.7. Relations de la société les AMS avec les sociétés du Groupe « Les AMS » au 31/12/2014**

**a) Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe « Les AMS »**

Néant.

**b) Les opérations d'achats:**

Néant.

**c) Les créances commerciales:**

Les créances commerciales revenant à la société les AMS de sa filiale AMS Europe sont de l'ordre de : 35 500 DT.

**d) Les dettes commerciales:**

Néant

**e) Avances et acomptes:**

Néant.

**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.

**g) Placements courants**

La société « Les AMS » a souscrit au cours de l'exercice 2014, à l'émission de billets de trésorerie effectuées par certaines sociétés du même groupe et domiciliées auprès des banques STUSID, BH et Amen Bank. La situation de ces opérations à la date du 31/12/2014, se présente comme suit :

Désignation	Société convention	Date début	Période de placement	Date fin	Montant
Placement STUSID	Economic Auto	08/12/2014	60 jours	06/02/2015	1 050 000
Placement AMEN	MIS	02/11/2014	180 jours	31/01/2015	500 000
Placement BH	MIDCO	26/11/2014	60 jours	25/01/2015	650 000

**3.5.8. Relations de la société les AMS avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe LOUKIL au 31/12/2014**

**a) Informations sur les engagements**

La société les AMS a contracté des emprunts auprès de la STB, de la STUSID BANK ainsi qu'auprès d'autres organismes bancaires, pour un montant global de 19 599 000 DT, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

**1 - Emprunts auprès de la « STB »**

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu des emprunts auprès de la « Société Tunisienne de Banque – STB » pour un montant global de 11 494 000 DT, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

Désignation	Montant en DT	Encours au 31/12/2014	Date d'effet	Taux	Durée
Crédits de consolidation à moyen terme	6 164 000	2 397 111	30/06/2008	TMM + 2%	10 ans
Crédit MT STB	1 500 000	500 000	29/12/2009	TMM+2%	7 ans
Crédit MT STB	2 750 000	2 520 833	31/10/2014	TMM+4%	
Crédits de financement de stocks	900 000	900 000	-	TMM+2%	-
Crédit de financement export	180 000	180 000	-	TMM+1,5%	-
<b>Total</b>	<b>11 494 000</b>	<b>6 497 944</b>	-	-	-

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

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu 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 :

Désignation	Montant en DT	Encours au 31/12/2014	Date d'effet	Taux	Durée
Crédit à moyen terme	1 250 000	326 087	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	50 000	-	TMM+2%	-
<b>Total</b>	<b>1 805 000</b>	<b>856 087</b>	-	-	-

## 3- Emprunts auprès d'autres organismes bancaires

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a conclu d'autres conventions de crédit. Le tableau suivant résume les caractéristiques de chacune de ces conventions :

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2014	Date d'effet	Taux	Durée
Amen Bank	2 500 000	2 080 132	01/08/2012	TMM+2,5%	7 ans
Amen Bank	496 000	190 133	01/11/2012	TMM+2%	5 ans
Amen Bank	1 500 000	428 571	01/02/2010	TMM+2,25%	7 ans
Amen Bank	54 000	21 414	05/02/2012	TMM+2%	5 ans
Banque Nationale Agricole	530 000	331 253	06/10/2012	TMM+2%	7 ans
Banque Nationale Agricole	1 220 000	559 171	11/08/2010	TMM+2%	7 ans
<b>Total</b>	<b>6 300 000</b>	<b>3 610 674</b>	-	-	-

### b) Garanties, sûretés réelles et cautions

#### Reçues

Néant

#### Données

- La société a consenti à l'ensemble des banques auprès desquelles elle a bénéficié des crédits (« S.T.B », « B.N.A », « B.H », « STUSID BANK », « AMEN BANK », « BT ») les garanties suivantes :
  - Une hypothèque sur le terrain « El Habib » appartenant à la société ;
  - Un nantissement sur fond de commerce.
- Les engagements de la société envers les banques au 31 Décembre 2014 se présentent comme suit :

Désignation	Effets escomptés non échus
AMEN BANK	401 709
ATTIJARI	755 578
BH	797 305
BNA	27 126
BT	488 843
BTE	694 909
STB	2 835 061
STUSID BANK	355 005
TQB	593 430

**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 26 394 000DT.
- ✓ Mr. Med LOUKIL pour une valeur totale des emprunts de 2 140 000 dinars.

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

- Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2014, se sont élevées à 139 269 DT ;
- Le montant des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration s'élève à 30 000 DT.

**3.6. Dividendes**

Néant

**3.7. Marché des titres**

Les actions de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel-AMS » sont négociées sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

## **Chapitre 4 : Renseignement concernant l'activité de l'émetteur et de son Groupe**

### **4.1. Présentation générale de la société et de son secteur**

#### **4.1.1. Présentation de la société**

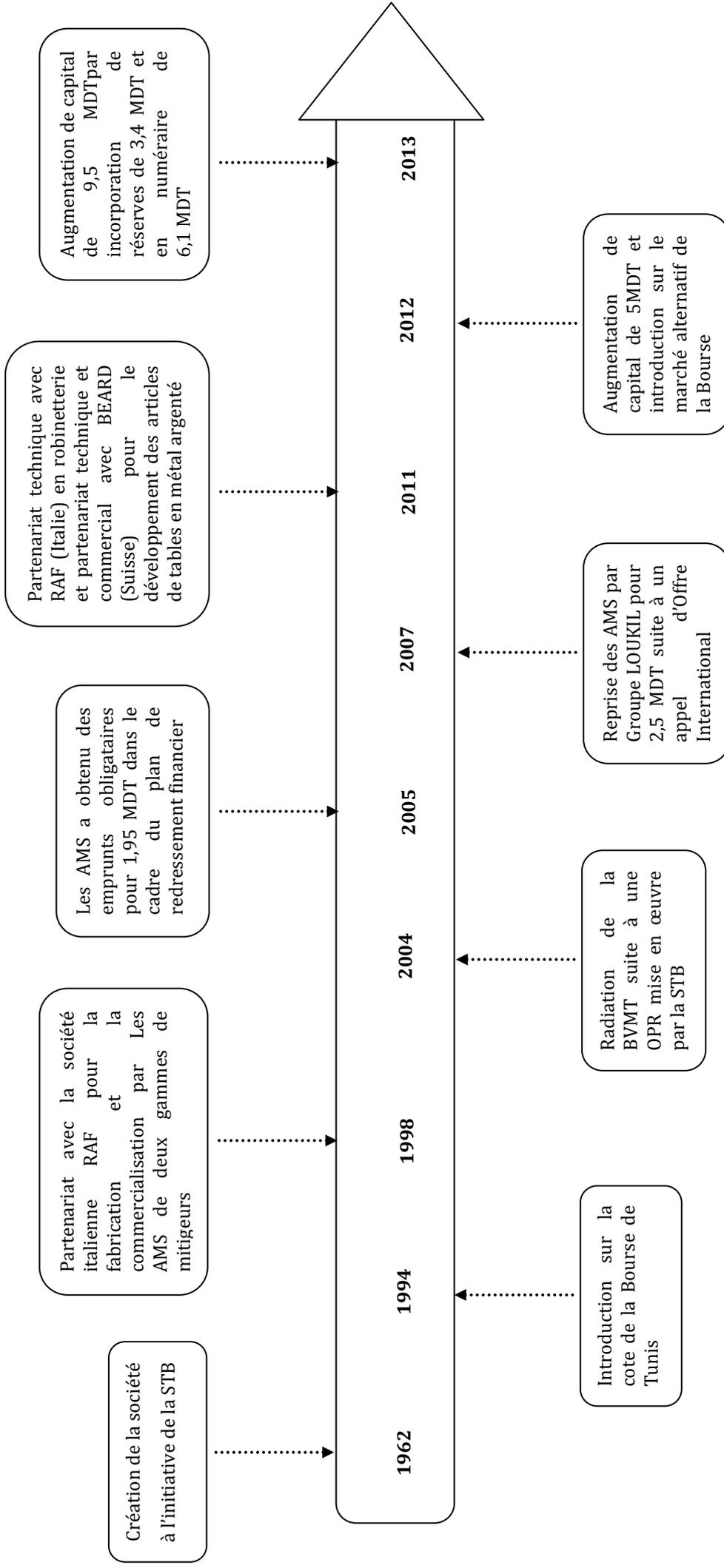
La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » est une société anonyme au capital de 26 828 020 dinars créée en 1962. Elle a été introduite en Bourse en 1994 et radiée en 2004 par OPR mise en œuvre par la STB. En 2008, la société a été privatisée et reprise par le groupe LOUKIL. Elle est spécialisée dans la fabrication de robinetterie sanitaire (robinets, mélangeurs, mitigeurs..) et d'articles de ménage en inox 18/10 (ustensile de cuisine, couverts de table...).

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

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

La société jouit d'une expérience cumulée de plus de 53 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 (Algérie, Maroc..).

#### 4.1.2. Dates clés



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

#### **4.1.3.1. 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, les dépenses de consommation finale de ménages ont enregistré une croissance importante durant les dernières années.

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%\*.

#### **4.1.3.2. La structure du marché tunisien**

##### **a) 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 occupe la 2ème position après son principal concurrent : SOPAL.

##### **b) 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 est le leader sur le marché des articles de tables. Les principaux concurrents sont STAMINOX appartenant au groupe BAYAHY et SOTUFAM spécialisée dans la fabrication d'ustensiles de cuisine anti adhésifs : plateaux cocottes minutes.

---

\* source : la société

#### **4.1.4. Activités de la société**

##### **4.1.4.1. Le processus de production de la société les AMS**

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

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

La modernisation des moyens de production associée à la performance humaine constitue 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.

##### **4.1.4.2. Description des produits de la société les AMS**

###### **a) 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.

Actuellement, la société produit et commercialise 7 séries de mitigeurs, à savoir Syphax, Carthage, Venus, Justina, Neptune, Amilcar et Phenicia.

En plus de ces 7 séries de mitigeurs, la société prévoit la commercialisation de trois nouvelles séries en 2016 : il s'agit de nouveaux mitigeurs entrée, moyenne et haute gamme.

L'activité de production est intégrée verticalement. La société achète uniquement quelques composants et les accessoires qui ne sont pas fabriqués à partir du laiton. Le reste provient de la transformation de la matière première à savoir le laiton.

Sur les trois dernières années, 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, une nouvelle chaîne de chromage et une nouvelle ligne de compteur d'eau.

Les AMS disposent actuellement de 4 séries de mélangeurs :

- La série A qui représente 80% des ventes : cette série est à la fois robuste et pratique d'utilisation, très populaire pour les installateurs et offre un excellent rapport qualité/prix ;
- 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 7 séries de mitigeurs :

- Carthage : avec un aspect moderne, ces 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 ;
- Amilcar, Phenicia, Neptune, Justina et Syphax : le lancement de ces gammes n'a pas connu le même engouement aussi fort que celui accordé aux produits de la série Carthage ;
- Venus : cette gamme a été fortement contrecarrée par la concurrence.

#### **b) Les articles de ménages**

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

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

L'inox (matière première) 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.

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.

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

La gamme très étendue couvre les secteurs de l'hôtellerie, la restauration, l'industrie et enfin 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 proviennent de la transformation des matières premières (tôle en acier inox 18/10).

Concernant la platerie et articles pour hôtels et restaurants : La gamme de platerie couvre les plateaux destinés principalement aux restaurants universitaires et aux établissements privés, elle couvre aussi les plateaux de cuisine à différentes formes et dimensions et qui sont soit en inox, soit en inox revêtu en Argent Métal, soit en inox revêtu en Or.

Dans le cadre de développement de sa capacité de production pour satisfaire le besoin du marché, la société a engagée en 2014 un plan de restructuration, d'aménagement et de renouvellement de ses ateliers casserolierie et ses équipements de production (dégraisseur, machines de polissage et de brasage...).

#### **4.1.4.3. Distribution des produits des AMS**

La société dispose principalement de deux (2) circuits de distributions à savoir :

- Un réseau DAP (Distributeurs AMS Privilégiés) ou revendeurs grossistes ;
- Les marchés : avec La STEG, la SONEDE et la SNDP ;

Le chiffre d'affaires (hors marchés) réalisé à travers les revendeurs représente 95% des revenus totaux de l'activité. Il est à noter que le réseau de distribution de l'activité de la robinetterie est basé sur plus qu'une centaine de 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 SNDP, de la STEG et de la SONEDE, la société les AMS a commencé depuis quelques années à participer à la soumission dans ces marchés.

#### **4.1.4.4. Politique de fixation des prix**

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

En effet, le prix moyen de Laiton durant l'exercice 2014 s'élève à 9,875 DT contre 9,503 DT courant l'exercice 2013. Soit une augmentation de 3,9%.

De même, le prix de l'acier 18/10 a enregistré une augmentation de 1,8 % courant l'exercice 2014 par rapport à l'exercice 2013 pour atteindre 6,313 DT à fin 2014 contre 6,203 DT en 2013.

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.

On note que la société les AMS procède annuellement à des augmentations de ses prix de vente.

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

##### **a. Relation de la société avec ses clients :**

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 ses ventes.

Le chiffre d'affaires de la société (hors marché et DAP) est concentré sur un nombre limité de clients. Ainsi, uniquement 1% du chiffre d'affaires de l'activité Robinetterie a été réalisé avec des clients divers en 2014. De même, la vente des articles de ménage réalisée avec des clients divers ne présente que 5% du chiffre d'affaires 2014.

Concernant les ventes à l'export, la majeure partie des ventes 2014 a été réalisée avec l'Afrique suite aux actions de prospection effectuées sur ce marché.

##### **b. Relation de la société avec ses fournisseurs :**

Pour ce qui est des fournisseurs, la société les AMS s'approvisionne du marché européen et du marché Turque. 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 le Directeur des achats pour permettre la prise de décision afin de figer la liste des fournisseurs agréés.

#### **4.1.4.6. 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.

En 2011, la société les AMS a engagé son deuxième programme de mise à niveau pour un budget global de 4 MDT.

Fin 2013, la société les AMS a engagé son troisième programme de mise à niveau pour un budget global de 10,5 MDT.

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'élargissement des gammes de produits ;
- ✓ L'amélioration de la capacité de développement et de conception ;
- ✓ L'amélioration de la qualité avec de nouveaux équipements de contrôle et de mesure.

Depuis la fin de l'année 2013 et jusqu'à présent, la société les AMS a déjà réalisé, dans le cadre de ce programme de mise à niveau, des investissements de l'ordre de 1 120 KDT. Ces investissements se rapportent principalement à l'activité Inox.

#### 4.1.4.7. Recherche et développement

Depuis 2013, la société a entamé un programme pour enrichir sa gamme de produits sur le marché principalement en Robinetterie qu'en Inox. Plusieurs projets de développement et de diversification de produits sont planifiés pour les années 2015-2018:

Désignation Projet	Désignation Investissement	Valeur Projetée 2015-2018
Lancer de nouvelles séries de mitigeurs entrés de gamme	centre d'usinage et robots de polissage	2 100 000
Lancer de nouvelles séries de mitigeurs moyens et haut de gamme	centre d'usinage et robots de polissage	
Élargir la gamme des raccords pour tube multicouche	machine d'injection et centre d'usinage	1 300 000
Étoffer la palette des collecteurs	machine d'injection et centre d'usinage	3 400 000
Introduire la gamme des raccords à sertir	machine d'injection et centre d'usinage	
Introduire les vannes à boisseau sphérique	machine d'injection et centre d'usinage	
Introduire les vannes et les robinets pour Gaz	machine d'injection et centre d'usinage	
<b>Total</b>		<b>3 400 000</b>

#### 4.1.4.8. 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 certification a été prorogée et la période de validité s'étale jusqu'au 30 avril 2018 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.

#### 4.1.4.9. Description de l'activité de la société au 31/12/2014

##### a) La production

Pour l'année 2014, la valeur de la production des produits finis s'est inscrite à la baisse de 3,71% par rapport à l'année antérieure ; elle s'est établie à 30 580 KDT contre 31 759 KLDL en 2013.

La contribution de l'activité robinetterie dans la production finie est de 69%, alors que celle des articles de ménage représente 31%.

Pour les articles de ménages, la société a enregistré une légère baisse de 1,68% en 2014 par rapport à 2013. De même, la production des articles de la robinetterie a enregistré une baisse de 4,61 % passant de 22,03 MDT en 2013 à 21,02 MDT en 2014.

En KDT	31/12/2012		31/12/2013		31/12/2014		Variation	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%	2012/2013	2013/2014
Robinetterie	26 254	73,28%	22 031	69,37%	21 015	68,72%	-16,09%	-4,61%
Articles de ménages	9 575	26,72%	9 728	30,63%	9 565	31,28%	1,60%	-1,68%
<b>Total</b>	<b>35 829</b>	<b>100%</b>	<b>31 759</b>	<b>100%</b>	<b>30 580</b>	<b>100,00%</b>	<b>-11,36%</b>	<b>-3,71%</b>

#### b) 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 KDT	31/12/2012		31/12/2013		31/12/2014		Variation	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%	2012/2013	2013/2014
<b>Robinetterie</b>	<b>24 743</b>	<b>70,84%</b>	<b>18 848</b>	<b>63,83%</b>	<b>19 611</b>	<b>66,03%</b>	<b>-23,82%</b>	<b>4,05%</b>
Local	24 417	69,90%	18 762	63,54%	19 037	64,10%	-23,16%	1,47%
Export	326	0,93%	86	0,29%	574	1,93%	-73,62	567,44%
<b>Articles de ménages</b>	<b>10 188</b>	<b>29,17%</b>	<b>10 681</b>	<b>36,17%</b>	<b>10 088</b>	<b>33,97%</b>	<b>4,84%</b>	<b>-5,55%</b>
Local	9 049	25,90%	10 279	34,81%	9 793	32,97%	13,60%	-4,73%
Export	1 139	3,26%	402	1,36%	295	0,99%	-64,71%	-26,62%
<b>Total</b>	<b>34 930</b>	<b>100%</b>	<b>29 529</b>	<b>100%</b>	<b>29 699</b>	<b>100,00%</b>	<b>-15,46%</b>	<b>0,58%</b>
Local	33 466	95,81%	29 041	98,35%	28 830	97,07%	-13,22%	-0,73%
Export	1 465	4,19%	488	1,65%	869	2,93%	-66,69%	78,07%

En 2014, le chiffre d'affaires local brut de la société les AMS a dépassé 97% du total chiffres d'affaire et plus que 66% des revenus de la société ont été réalisés par l'activité robinetterie.

#### - Les revenus sur le marché local

En 2014, les ventes locales brutes de la société se sont élevées à 28 830 KDT, enregistrant ainsi une légère hausse de 0,73% par rapport aux réalisations de 2013.

Par activité, les ventes de robinetterie en 2014 ont atteint 19 611 KDT contre 18 848 KDT en 2013, soit une hausse de 4,05%.

#### Activité robinetterie :

En ce qui concerne la robinetterie, les ventes de mélangeurs et de mitigeurs constituent 59% des ventes de l'activité ;

Occupant la 2<sup>ème</sup> place dans la contribution au revenu de l'activité, le segment robinetterie jaune et raccords représentent 20% des revenus de l'activité robinetterie ; ce segment inclut la part du marché conclu avec la SNDP.

Par ailleurs, le segment robinetterie chromé représente 16% et le segment accessoires et pièces de rechanges représente 5%.

### Activité articles de ménage :

Concernant l'activité articles de ménage, les ventes locales ont enregistré une diminution de 4,73% et se sont établies à 9 793 KDT contre 10 279 KDT pour l'année précédente.

Les revenus bruts de l'activité articles de ménage sont composés essentiellement de produits de casseroles qui génère 77% des revenus de cette activité. Le segment des couverts de table participe à hauteur de 17% des revenus de cette activité.

#### **- Les ventes à l'export**

En 2014, le chiffre d'affaires à l'exportation a atteint 869 KDT contre 488 KDT en 2013, marquant ainsi une augmentation de 78,07%.

La vente à l'exportation sont constituées essentiellement par les ventes de robinetterie qui se sont élevées à 574 KDT contre 86 en 2013 soit une augmentation de 567,37%.

Par ailleurs, les ventes à l'exportation des articles de ménages se sont établies à 295 KDT en 2014 contre 402 KDT à fin 2013, soit une diminution de 26,56%.

Par ailleurs, la part des ventes à l'exportation demeure toujours minime et elle ne représente que 2,97% contre 1,65% du chiffre d'affaires total réalisé respectivement en 2014 et en 2013.

L'évolution des ventes à l'exportation par activité se présente ainsi :

La répartition des ventes à l'export par destination se présente comme suit :

<b>Destination en KDT</b>	<b>Produits</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>
Algérie	Robinetterie	69		
	Inox	81	121	210
Italie	Robinetterie		10	
	Inox	1		
Maroc	Robinetterie			
	Inox			
Afrique	Robinetterie			574
	Inox			
Sociétés de commerce international	Robinetterie	78		85
	Inox	16		
Sociétés totalement exportatrices	Robinetterie	179	76	
	Inox	1 041	282	
<b>Total</b>		<b>1 465</b>	<b>488</b>	<b>869</b>

#### 4.1.4.10. Description de l'activité de la société au 30/06/2015

##### a) La production

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, la production a diminué de 17,20% par rapport à la même période de l'année 2014 passant de 14 631 KDT au 30/06/2014 à 12 114 KDT au 30/06/2015.

Cette diminution s'explique à la fois par la baisse de la production de l'activité robinetterie de 15,21% et de l'activité articles de ménages de 20,80%.

La répartition de la production se présente comme suit :

En KDT	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014		Variation
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%	
Robinetterie	7 966	65,76%	9 395	64,21%	21 015	68,72%	-15,21%
Articles de ménages	4 148	34,24%	5 236	35,79%	9 565	31,28%	-20,80%
<b>Total</b>	<b>12 114</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 631</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 580</b>	<b>100,00%</b>	<b>-17,20%</b>

##### b) Les ventes (chiffre d'affaires)

Courant le 1<sup>er</sup> semestre 2015, le chiffre d'affaires a enregistré une baisse de 16,4% passant de 15 919 KDT au 30/06/2014 à 13 309 KDT au 30/06/2015.

Cette baisse s'est traduite par une baisse du chiffre d'affaires de l'activité robinetterie de 13,43% et du chiffre d'affaires de l'activité articles de ménages de 22,27% entre le 1<sup>er</sup> semestre 2014 et le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Ainsi, l'évolution du chiffre d'affaires au 30/06/2015 se présente comme suit :

En KDT	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014		Variation
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%	
<b>Robinetterie</b>	<b>9 160</b>	<b>68,82%</b>	<b>10 581</b>	<b>66,47%</b>	<b>19 611</b>	<b>66,03%</b>	<b>-13,43%</b>
Local	8 984	67,50%	10 056	63,17%	19 037	64,10%	-10,66%
Export	176	1,32%	525	3,30%	574	1,93%	-66,48%
<b>Articles de ménages</b>	<b>4 149</b>	<b>31,18%</b>	<b>5 338</b>	<b>33,53%</b>	<b>10 088</b>	<b>33,97%</b>	<b>-22,27%</b>
Local	4 062	30,52%	5 167	32,46%	9 793	32,97%	-21,39%
Export	87	0,65%	171	1,07%	295	0,99%	-49,12%
<b>Total</b>	<b>13 309</b>	<b>100,00%</b>	<b>15 919</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 699</b>	<b>100,00%</b>	<b>-16,40%</b>
Local	13 046	98,02%	15 223	95,63%	28 830	97,07%	-14,30%
Export	263	1,98%	696	4,37%	869	2,93%	-62,21%

##### Les revenus sur le marché local

Les ventes locales brutes ont enregistré une diminution de 14,30% à 13 046 KDT au 30/06/2015 contre 15 223 KDT courant la même période de l'année 2014.

Cette diminution s'explique par :

- La diminution des ventes de l'activité robinetterie sur le marché local de 10,66% passant de 10 056 KDT au 30/06/2014 à 8 984 KDT au 30/06/2015 ; et
- La diminution des ventes de l'activité articles de ménages de 21,39% entre les deux 1<sup>er</sup> semestres 2014 et 2015 passant de 5 167 au 30/06/2014 à 4 062 KDT au 30/06/2015.

### **Les ventes à l'export**

Courant le 1<sup>er</sup> semestre 2015, le chiffre d'affaires à l'exportation relatif à l'activité « Robinetterie » a atteint 176 KDT contre 525 KDT au 30/06/2014, marquant ainsi une diminution de 66,48%.

La vente à l'exportation des articles de l'activité « Articles de ménages » se sont élevées à 87 KDT contre 171 au 30/06/2014 soit une baisse de 49,12%.

L'Afrique reste la 1<sup>ère</sup> destination des produits exportés de la société Les AMS avec un chiffre d'affaires de 153 KDT courant le 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2015.

#### 4.1.5. Indicateurs d'activité trimestriels au 30/09/2015

L'évolution des principaux indicateurs d'activité des Ateliers Mécaniques du Sahel au 30/09/2015 se présente comme suit :

	Unités	3 <sup>ème</sup> Trimestre			Cumul période du 01/01 au 30/09			Exercice 2014
		2015	2014	%	2015	2014	%	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>DT</b>	<b>5 354 293</b>	<b>6 448 311</b>	<b>-17%</b>	<b>17 988 581</b>	<b>21 407 813</b>	<b>-16%</b>	<b>27 501 234</b>
Chiffre d'affaires local	DT	5 028 116	6 345 065	-21%	17 473 209	20 608 788	-15%	26 632 570
Chiffre d'affaires à l'exportation	DT	326 177	103 246	216%	515 372	799 025	-35%	868 664
<b>Production</b>	<b>DT</b>	<b>6 934 474</b>	<b>5 779 225</b>	<b>20%</b>	<b>23 508 485</b>	<b>24 512 767</b>	<b>-4%</b>	<b>34 971 467*</b>
<b>Investissements</b>	<b>DT</b>	<b>188 128</b>	<b>349 214</b>	<b>-46%</b>	<b>1 060 962</b>	<b>864 008</b>	<b>23%</b>	<b>2 236 743</b>
Investissements corporels et incorporels	DT	188 128	349 214	-46%	1 060 962	864 008	23%	2 236 743
Investissements financiers	DT	-	-		-	-		-
<b>Structure de l'endettement</b>	<b>DT</b>				<b>35 787 935</b>	<b>32 547 471</b>	<b>10%</b>	<b>33 139 187</b>
Endettement à LMT	DT				5 235 320	9 557 517	-45%	8 138 255
Endettement à CT	DT				24 130 735	16 504 204	46%	18 144 993
Banques (découverts)	DT				6 421 880	6 485 750	-1%	6 855 939

(1) Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale.

(2) Les chiffres arrêtés au 31/12/2014 sont conformes aux rapports des commissaires aux comptes.

(3) La valeur de l'endettement au 30/09/2014 a été ajustée selon les données auditées de l'année 2014 pour se conformer au rapport des CAC relatif à l'exercice 2014.

\* : Le montant indiqué au niveau des indicateurs d'activité représente la valeur de la production uniquement des produits finis valorisés au prix de vente. Le montant indiqué au niveau du SIG comprend la valeur des produits finis et des encours valorisés au coût de production.

#### **Commentaires :**

##### **Chiffre d'affaires :**

- Le chiffre d'affaires local au titre du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 a connu une baisse de 17% comparé à celui du 2014.
- Le chiffre d'affaire trimestriel à l'export a connu une hausse de 216%, en passant de 103 KDT à 326 KDT.
- Au terme du troisième trimestre 2015, la société les AMS a réalisé un chiffre d'affaires net de 17 989 KDT contre 21 408 KDT pour la même période du 2014, soit une baisse de 16%.

Cette baisse est expliquée par :

- ✓ La régression de la demande du marché influencée par la situation économique du pays.
- ✓ La forte reprise du marché parallèle des produits provenant de la Turquie et de la Chine.
- ✓ La forte reprise de la commercialisation des produits d'imitation en provenance de la Chine.

##### **Production :**

La production des produits finis (valorisée au prix de vente) du troisième trimestre 2015 a enregistré une augmentation de 20% par rapport à celle du troisième trimestre 2014.

Toutefois, au 30 septembre 2015, la production a atteint 23 508 KDT contre une valeur de 24 513 KDT pour la même période de l'année 2014, enregistrant ainsi une baisse de 4%.

##### **Investissements :**

Les investissements cumulés (incorporels et corporels) ont atteint, à la clôture du troisième trimestre 1 061 KDT contre 864 KDT pour la même période de l'année 2014, soit une augmentation de 23% expliquée par la mise en place d'une partie des investissements matériels pour l'activité Inox.

## **Endettement :**

La valeur de l'endettement global de la société au 30 septembre 2015 s'élève à 35 788 KDT, enregistrant une augmentation de 10% par rapport au 30 septembre 2014 et 8% par rapport au 31 décembre 2014 où l'endettement global était de 33 139 KDT.

### **4.1.6. Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité**

#### **- 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%\*.

#### **- 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**

Représentant la majorité avec une part de 90%, les 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 confrontée 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.

---

\* Source : la société

## **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 confrontée à arrêter la production d'une façon partielle ou totale ou même astreinte 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. En 2012, le plan de restructuration a touché 139 employés.

De même et au début de l'année 2015, le plan de restructuration a touché 80 employés.

### **4.2. Litige ou arbitrage en cours**

- Litige en cours avec STEG internationale : pour résiliation abusive d'un marché.
- Redressement fiscal : la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification.

### **4.3. Dépendance de l'émetteur**

#### **4.3.1. 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, 98% des revenus de l'exercice 2014 sont réalisés avec les clients distributeurs (hors Marchés Publics).

Le chiffre d'affaires de la société (hors marchés publics et DAP) est concentré sur un nombre limité de clients. Ainsi, uniquement 0,15% du chiffre d'affaires de l'activité Robinetterie a été réalisé avec des clients divers en 2014 contre 0,13% en 2013. De même, la vente des articles de ménage réalisée avec des clients divers ne présente que 1% du chiffre d'affaires 2014.

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

En 2014, 90% 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.

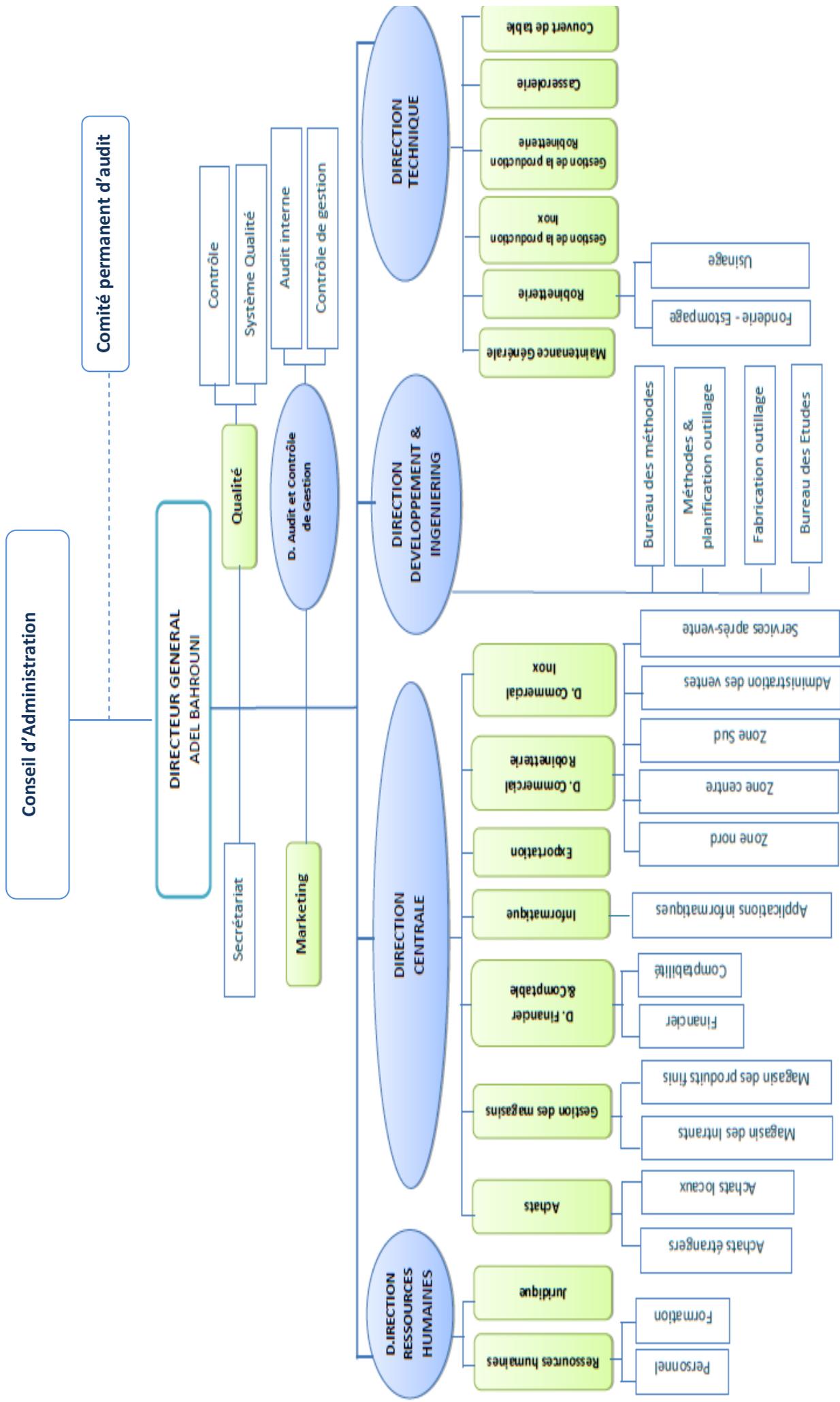
Concernant le pouvoir de négociation des fournisseurs, la société est dotée d'un service achats et logistique qui négocie les contrats d'achat avec les fournisseurs selon les besoins de production de la société et la tendance des prix des matières.

### **4.4. Organisation de la société**

#### **4.4.1. Gouvernance et contrôle interne**

- a. Organigramme de la société Les AMS

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



b. Le management de la société Les AMS :

La société les AMS est administrée par un Conseil d'Administration composé de 6 membres dont le Président du Conseil. Le Conseil d'Administration désigne le Directeur Général de la société.

c. Comité permanent d'audit de la société Les AMS :

Le Conseil d'Administration tenu le 19 Novembre 2015 a décidé la nomination des membres du comité permanent d'audit interne. Ce comité est composé de membres du Conseil d'Administration suivants :

- La société Etablissement Mohamed LOUKIL et Cie représentée par son représentant permanent Monsieur Walid ELEUCH ;
- La société Loukil Investment Group (LIG) représentée par son représentant permanent Monsieur Ahmed Amine KSENTINI
- Monsieur Ckokri MAMOGHLI.

**La nomination des membres de ce comité sera approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2015.**

d. Appréciation générale de l'organisation de la société Les AMS :

- La société dispose d'une direction d'audit interne et de contrôle de gestion constituant une fonction indépendante du système de Contrôle interne axée sur l'examen et l'appréciation du bon fonctionnement, de l'efficacité et de l'efficience du système de contrôle interne au niveau des différents processus opérationnels et de support et chargée d'entreprendre toutes les actions correctives en cas de défaillance du système de contrôle interne de la société.  
La société a élaboré des procédures de contrôle de budget, de reporting et de mesures de performances (au moyen de tableaux de bord de gestion ou de rapports d'activité périodiques).
- La société dispose d'un manuel des procédures comptables qui formalise l'organisation comptable actuelle de la société, les procédures de saisie et de traitement de l'information comptable, le plan des comptes et les règles de fonctionnement ainsi que les procédures d'arrêté et de justification des comptes.
- La société dispose d'un manuel de procédures global faisant correspondre les pratiques de gestion aux décisions et options prises par le management, assurant un fonctionnement optimal de l'organisation et permettant aux structures opérationnelles de disposer d'un référentiel unifié pour la conduite et le contrôle des affaires.

**Toutefois, le rapport des commissaires aux comptes sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2014 fait ressortir plusieurs anomalies et insuffisances notamment :**

- **Les procédures ne sont pas codifiées : cette situation est de nature à altérer la fiabilité et la pertinence des informations produites ainsi que l'efficacité du système de pilotage des activités de la société.**
- **La gestion de quelques volets demeure non informatisée (immobilisations, emprunt...) ce qui augmente le risque d'erreurs inhérent à la saisie manuelle ;**
- **L'absence d'une charte d'audit interne ;**
- **L'absence d'une cartographie des risques ;**
- **L'absence d'un planning des interventions ce qui entraîne une insuffisance des contrôles au sein de la société Les AMS et augmente le risque de non respect des notes organisationnelles...**

#### **4.4.2. Système d'information**

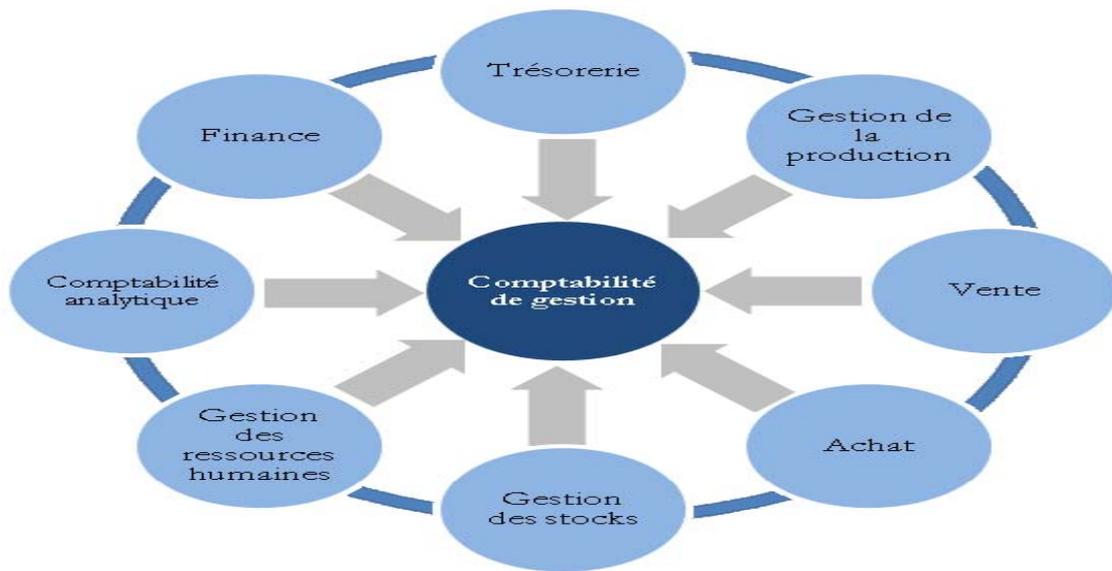
Le département informatique de la société est rattaché directement à la direction Centrale. Les responsabilités du département informatique sont: la gestion des projets IT (Information Technology), la mise en place de nouveaux systèmes, la maintenance du système actuel et la résolution des incidents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

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.

Le nouveau système d'information intègre les modules suivants :



**Toutefois, le rapport des commissaires aux comptes relatif à l'exercice 2014 sur le contrôle interne fait ressortir plusieurs anomalies et insuffisances concernant le système d'information notamment :**

- Divers volets demeure non informatisés (immobilisations, emprunts...) ce qui augmente le risque d'erreurs inhérents à la saisie manuelle ;
- Le système d'information Sage X3 n'est pas bien alimenté par les informations nécessaires à chaque phase de production (nombre d'heure MOD, quantité MP...) ce qui ne permet pas la bonne exploitation du nouveau système et risque d'avoir des coûts de production erronés ainsi que des statistiques non fiables.

## 4.5. Politique sociale et effectif

### 4.5.1. Politique

Le système de la paie des AMS prévoit 13 salaires bruts, 4 primes de rendement, chacune accordée à la fin de chaque trimestre, ainsi que d'autres primes telles que les primes prévues par la convention collective et les autres primes (primes 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, vêtements de travail, etc...

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 2014 s'élève à 908 KDT dont gratification du 13<sup>ème</sup> mois qui s'élève à 273 KDT.

La société dispose également d'un fonds social dont le solde a atteint au 31/12/2014 un montant de 280 KDT. Au départ, ce fonds était constitué à partir des prélèvements sur les bénéfices de la société. Toutefois, et en raison des résultats déficitaires réalisés, ce mode d'alimentation a été suspendu et la Direction Générale a adopté une autre approche consistant à une contribution versée par chaque employé de la société représentant 5% sur ses achats des produits AMS. De plus, ce fonds est alimenté des intérêts sur les prêts accordés et qui sont à hauteur de 3%. Actuellement, la Direction Générale de la société a décidé, d'une part, de rendre les prêts non rémunérés, d'autre part, de réduire le taux de la contribution versée par le personnel à concurrence de 2%.

Ce fonds a pour but d'accorder des prêts rémunérés aux employés de la société ainsi que des allocations non remboursables sous forme de dons et d'aides sociales.

Les prêts accordés au personnel :

En DT	Montants accordés		Nombre de bénéficiaires	
	2013	2014	2013	2014
Divers	84 000	109 000	45	73
Habitat	124 000	88 000	37	22
Voiture	8 500	7 500	2	2
Mariage	14 500	18 600	6	13
Circoncision	0	1 000	0	1
Soins	3 700	9 500	2	6
Habillement	8 400	9 800	42	49
<b>Total</b>	<b>243 100</b>	<b>243 400</b>	<b>134</b>	<b>166</b>

Les dons :

En DT	Montants Servis		Nombre de bénéficiaires	
	2013	2014	2013	2014
Départ à la retraite	9 270	8 031	1	1
Aid El Kbir et Sghir	1 200	0	8	0
Pèlerinage ou Omra	3 300	7 730	1	1
<b>Total</b>	<b>13 770</b>	<b>15 761</b>	<b>10</b>	<b>2</b>

Autres dons ou aides :

En DT	Montants Servis		Nombre de bénéficiaires	
	2013	2014	2013	2014
Aides scolaires	27 500	30 690	184	195
Achats moutons	85 000	105 707	425	520
Journée de savoir	4 010	4 655	43	42
Travailleur exemplaire	2 680	7 600	32	4

Après la privatisation de la société « Les AMS » en 2008, et dans le cadre l'assainissement de l'entreprise, la société « Les AMS » a fait recours au remerciement d'un nombre d'employés dans le cadre du licenciement pour causes économiques dans le but d'alléger ses charges salariales et de rajeunir son effectif, et ce après une négociation avec les partenaires sociaux et les autorités régionales, et c'était à trois occasions :

- En 2008, 114 employés contre 14 salaires pour chacun ;
- En 2012, 139 employés contre 18 salaires pour chacun ; et
- En 2015, 80 employés contre 23 ou 25 salaires (selon l'ancienneté) pour chacun.

#### 4.5.2. Effectif

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

	2012	2013	2014
Cadres supérieurs	36	35	35
Cadres de maîtrise	63	58	70
Agents d'exécution	237	372	399
Apprentis	156	58	22
<b>Total</b>	<b>492</b>	<b>523</b>	<b>526</b>
<b>Taux d'encadrement</b>	<b>20.12 %</b>	<b>17.78 %</b>	<b>19,96 %</b>

Taux d'encadrement = (cadres supérieurs + cadres de maîtrise) / Total

L'année 2014 a été clôturée avec un effectif de 526 employés, dont 22 apprentis, contre 523 employés au 31/12/2013.

Courant l'année 2014, la société a connu, d'un coté, le départ à la retraite de 18 employés, de l'autre coté, la société a renforcé son équipe de travail par le recrutement de 21 employés.

La masse salariale était pour les années 2012 : 6.8 MDT, 2013 : 7.3 MDT et pour l'année 2014, elle est de l'ordre de 7,7 MDT, l'évolution de la masse salariale comparée à l'évolution de l'effectif est considérée normale si on prend en considération les augmentations salariales conventionnelles, promotions ...

## 4.6. Politique d'investissement

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

La société les AMS a investi plus de 8,6 MDT sur les 3 derniers exercices destinés principalement :

- Au renouvellement de la fonderie estampage, 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 ;
- Le renouvellement de l'infrastructure industrielle ;
- L'extension et l'aménagement de l'unité casserolerie.

Désignation	2012	2013	2014
Outillages	585 769	749 597	775 357
Matériel industriel	1 626 535	671 965	596 115
Aménagements	223 261	81 157	582 683
Matériel informatique	17 269	16 312	31 569
Matériel de transport	30 068	221 148	464 458
Equipement de bureau	10 665	10 557	13 287
Matériel divers	40 068	65 884	45 140
Immobilisations en cours	1 266 084	311 761	
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3 799 718</b>	<b>2 128 381</b>	<b>2 508 609</b>
Logiciel	208 186	-	12 800
License	-	3 500	0
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>208 186</b>	<b>3 500</b>	<b>12 800</b>
<b>Total immobilisations</b>	<b>4 007 905</b>	<b>2 131 881</b>	<b>2 521 409</b>

### 4.6.2. Investissements futurs

L'enveloppe d'investissement sur la période prévisionnelle sera de 9 MDT qui seront alloués essentiellement pour le financement du 3<sup>ème</sup> programme de mise à niveau (dont une partie a été réalisée en 2014 ainsi que les investissements de soutien 0,2 MDT par an).

En KDT	2015 e	2016 E	2017 E	2018 E	2019 E
<b>Constructions et Agencements</b>	-	-	-	-	-
<b>Matériel de Production</b>	<b>1 529</b>	<b>2 050</b>	<b>1 600</b>	<b>1 000</b>	<b>1 500</b>
<i>Robinetterie</i>	<i>860</i>	<i>1 030</i>	<i>860</i>	<i>650</i>	<i>600</i>
<i>Inox</i>	<i>518</i>	<i>868</i>	<i>585</i>	<i>300</i>	<i>800</i>
<i>Autres</i>	<i>151</i>	<i>152</i>	<i>155</i>	<i>50</i>	<i>100</i>
<b>Matériel et Mobilier</b>	-	-	-	-	-
<b>Matériel informatique</b>	<b>347</b>	<b>37</b>	-	-	-
<b>Véhicules</b>	-	-	-	-	-
<b>Investissement de soutien</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Investissements matériels</b>	<b>2 076</b>	<b>2 287</b>	<b>1 800</b>	<b>1 200</b>	<b>1 700</b>

Au niveau des immobilisations financières, et concernant l'acquisition d'une participation de 40% dans le capital d'une entreprise égyptienne METALART, la société a déclaré l'abandon du projet en raison de la conjoncture économique et politique qu'a vécue l'EGYPTE cette dernière période.

#### 4.7. Analyse SWOT

<b>Forces (Strength)</b>	<b>Faiblesses (Weakness)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Un savoir faire reconnu;</li> <li>- Une position de leader sur le marché tunisien pour l'activité Inox ;</li> <li>- Classée 2<sup>ème</sup> sur le marché tunisien pour l'activité Robinetterie ;</li> <li>- Une marque bien positionnée, une large notoriété et une qualité des produits assurée;</li> <li>- L'adossement à un groupe tunisien privé de taille et bien internationalisé;</li> <li>- Un changement au niveau de l'actionnariat et du management;</li> <li>- Une forte intégration verticale et une grande flexibilité dans le développement des innovations;</li> <li>- Des associations techniques et commerciales avec des partenaires de renommée internationale.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Une structure financière déséquilibrée suites aux pertes antérieures accumulées;</li> <li>- Un faible taux d'encadrement avec un sureffectif;</li> <li>- Un taux d'endettement très élevé.</li> </ul>
<b>Opportunités (Opportunities)</b>	<b>Menaces (Threats)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Un marché porteur stimulé par les perspectives de croissance dans l'hôtellerie et le logement;</li> <li>- Un changement dans les profils de consommation des tunisiens;</li> <li>- Un développement à l'export en bénéficiant des effets de synergie avec le groupe LOUKIL;</li> <li>- Le développement dans les secteurs de haute gamme affichant des marges élevées;</li> <li>- La réduction de la contrefaçon et la limitation du marché parallèle.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Un marché très concurrentiel avec une importation des produits asiatiques compétitifs;</li> <li>- Une rentabilité dépendante des prix de matières importées;</li> <li>- Développement des produits contrefaits;</li> <li>- La dévaluation du Dinar par rapport à l'Euro.</li> </ul>

## Chapitre 5 : Patrimoine- Situation financière- Résultats

### 5.1. Patrimoine de la Société au 31/12/2014

Le patrimoine de la Société Les AMS est composé des immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élevant au 31/12/2014 à 11 018 693 DT et des immobilisations financières s'élevant à la même période à 829 985 DT.

#### 5.1.1. Le portefeuille titres de l'émetteur au 31/12/2014

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2014 à 829 985 DT contre 1 415 136 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

<i><b>LIBELLE</b></i>	<i><b>2014</b></i>	En DT <i><b>2013</b></i>
Titres de participation	793 993	1 387 993
Dépôts et cautionnement	48 408	31 453
Provisions	(12 416)	(4 310)
<b>TOTAL</b>	<b>829 985</b>	<b>1 415 136</b>

La participation de la société Les AMS dans les filiales se détaille comme suit :

<i><b>LIBELLE</b></i>	<i><b>2014</b></i>	En DT <i><b>2013</b></i>
AMS Europe	554 400	554 400
MIDCO	-	594 000
<b>TOTAL</b>	<b>554 400</b>	<b>1 148 400</b>

Les placements à long terme par la société Les AMS se présentent comme suit :

<i><b>LIBELLE</b></i>	<i><b>2014</b></i>	En DT <i><b>2013</b></i>
STB	30 283	30 283
STB Invest	180 000	180 000
Foire Internationale de Sousse	20 000	20 000
Skanes Palace	3 000	3 000
Hôtel l'Oasis	1 310	1 310
Tunicode	3 000	3 000
BTS	2 000	2 000
<b>TOTAL</b>	<b>239 593</b>	<b>239 593</b>

### 5.1.2. Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2014

#### a- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élevaient au 31 décembre 2014 à 33 691 DT contre 118 275 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation en DT	Valeur brute		Amortissements				VCN			
	31/12/2013	Acquisition	Cess/Règ	31/12/2014	31/12/2013	Dotation	Règ	31/12/2014	VCN 2013	VCN 2014
<u>Immobilisations incorporelles</u>										
Concession, marques, brevets	146 391			146 391	90 558	22 554		113 111	55 833	33 279
Logiciels	391 399	12 800		404 199	328 957	74 830		403 787	62 442	412
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>537 789</b>	<b>12 800</b>		<b>550 589</b>	<b>419 515</b>	<b>97 383</b>		<b>516 898</b>	<b>118 275</b>	<b>33 691</b>

#### b- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élevaient au 31 décembre 2014 à 10 985 002 DT contre 10 861 047 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation en DT	Valeur brute		Amortissements				VCN			
	31/12/2013	Acquisition	Cess/Règ	31/12/2014	31/12/2013	Dotation	Règ	31/12/2014	VCN 2013	VCN 2014
- Terrain	52 493	-	-	52 493	-	-	-	-	52 493	52 493
- Bâtiments	3 179 334	-	-	3 179 334	3 134 239	32 219	-	3 166 458	45 095	12 876
- Agenc., Aménag. Construc.	6 249 538	582 684	-	6 832 222	4 427 112	1 63 525	-	4 590 637	1 822 426	2 241 585
- Matériel Industriel	17 060 347	596 115	-	17 656 462	13 385 243	973 172	-	14 358 415	3 675 104	3 298 047
- Outillage Industriel	8 883 821	775 357	-	9 659 179	6 899 241	454 291	-	7 353 532	1 984 581	2 305 647
- Matériel de transport	1 151 893	464 458	-230 079	1 386 274	826 587	315 748	- 230 079	912 257	325 307	474 017
- Matériels divers	1 855 161	45 140	-	1 900 302	1 484 139	121 290	-	1 605 429	371 021	294 872
- Equipements de bureau	316 953	13 287	-	330 240	270 223	20 184	-	290 407	46 730	39 834
- Matériel informatique	884 099	31 569	-	915 668	857 670	19 559	-	877 229	26 430	38 439
- Immobilisations encours	2 511 860	-	- 284 668	2 227 192	-	-	-	-	2 511 861	2 227 192
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>42 145 501</b>	<b>2 508 612</b>	<b>-514 747</b>	<b>44 139 367</b>	<b>31 284 454</b>	<b>2 099 988</b>	<b>-230 079</b>	<b>33 154 365</b>	<b>10 861 047</b>	<b>10 985 002</b>

### 5.1.3. Stocks au 31/12/2014

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 31 décembre 2014 à 35 725 101 DT contre 35 324 881 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation en DT	31/12/2014	31/12/2013
Matières premières	3 002 836	3 101 825
Pièces composantes	3 859 729	4 500 991
Matières consommables	2 742 466	2 848 021
Produits finis	5 495 767	3 606 515
Produits en cours	16 531 742	15 894 644
Emballage	562 494	535 541
Déchets	3 434 328	3 832 487
Stocks en douanes	1 109 419	1 966 590
<b>Total</b>	<b>36 738 781</b>	<b>36 286 615</b>
<i>Total provisions</i>	<i>(1 013 680)</i>	<i>(961 734)</i>
<b>Total stock net des provisions</b>	<b>35 725 101</b>	<b>35 324 881</b>

## 5.2. Patrimoine de la Société au 30/06/2015

Le patrimoine de la Société Les AMS est composé des immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élevant au 30/06/2015 à 10 512 839 DT et des immobilisations financières s'élevant à la même période à 830 303 DT.

### 5.2.1. Le portefeuille titres de l'émetteur au 30/06/2015

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 Juin 2015 à 830 303 DT contre 829 985 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Titres de Participation (1)	793 993	1 387 993	793 993
Dépôts et cautionnements	48 726	48 408	48 408
<b>Solde brut</b>	<b>842 719</b>	<b>1 436 401</b>	<b>842 401</b>
Provisions	12 416	4 310	12 416
<b>Solde net</b>	<b>830 303</b>	<b>1 432 091</b>	<b>829 985</b>

La participation de la société Les AMS dans les filiales se détaille comme suit :

LIBELLE	En DT		
	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
AMS Europe	554 400	554 400	554 400
MIDCO	-	594 000	
<b>TOTAL</b>	<b>554 400</b>	<b>1 148 400</b>	<b>554 400</b>

Les placements à long terme par la société Les AMS se présentent comme suit :

	En DT		
<b><i>LIBELLE</i></b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
STB	30 283	30 283	30 283
STB Invest	180 000	180 000	180 000
Foire Internationale de Sousse	20 000	20 000	20 000
Skanes Palace	3 000	3 000	3 000
Hôtel l'Oasis	1 310	1 310	1 310
Tunicode	3 000	3 000	3 000
BTS	2 000	2 000	2 000
<b><i>TOTAL</i></b>	<b>239 593</b>	<b>239 593</b>	<b>239 593</b>

## 5.2.2. Patrimoine de l'émetteur au 30/06/2015

### a- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élevaient au 30 juin 2015 à 19 180 DT contre 33 691 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Désignation en DT	31/12/2014		Valeur brute		30/06/2015		Amortissements		VCN		
	Acquisition	Cess/Règ	Acquisition	Cess/Règ	30/06/2015	31/12/2014	Dotations	Règ	30/06/2015	VCN 2014	
<b>Immobilisations incorporelles</b>											
Concession, marques, brevets	146 391	-	146 391	-	146 391	113 111	14 099		127 210	19 180	33 279
Logiciels	404 199	-	404 199	-	404 199	403 787	412		404 199	-	412
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>550 589</b>	<b>-</b>	<b>550 589</b>	<b>-</b>	<b>550 589</b>	<b>516 898</b>	<b>14 511</b>		<b>531 409</b>	<b>19 180</b>	<b>33 691</b>

### b- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élevaient au 30 juin 2015 à 10 493 658 DT contre 10 985 002 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Désignation en DT	31/12/2014		Valeur brute		30/06/2015		Amortissements		VCN		
	Acquisition	Cess/Règ	Acquisition	Cess/Règ	30/06/2015	31/12/2014	Dotations	Règ	30/06/2015	VCN 2014	
- Terrain	52 493				52 493	-	-		-	52 493	
- Bâtiments	3 179 334				3 179 334	3 166 458	5 210		3 171 668	7 666	12 876
- Agenc., Aménag. Construc.	6 832 222		109 315		6 941 538	4 590 637	181 584		4 772 222	2 169 316	2 241 585
- Matériel Industriel	17 656 462		48 836		17 705 298	14 358 415	482 172		14 840 587	2 864 712	3 298 047
- Outillage Industriel	9 659 179		383 746		10 042 925	7 353 532	263 710		7 617 242	2 425 684	2 305 647
- Matériel de transport	1 386 276		30 394		1 416 670	912 259	91 691		1 003 949	412 720	474 017
- Matériels divers	1 900 301		25 100		1 925 401	1 605 429	53 054		1 658 483	266 918	294 872
- Equipements de bureau	330 240		5 090		335 330	290 406	9 509		299 915	35 415	39 834
- Matériel informatique	915 668		3 169		918 838	877 229	10 065		887 293	31 545	38 439
- Immobilisations encours	2 227 192		-		2 227 192	-	-		-	2 227 192	2 227 192
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>44 139 367</b>		<b>605 650</b>		<b>44 745 017</b>	<b>33 154 365</b>	<b>1 096 995</b>		<b>34 251 359</b>	<b>10 493 658</b>	<b>10 985 002</b>

### 5.2.3. Stocks au 30/06/2015

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2015 à 34 738 182 DT contre 35 725 101 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Désignation en DT	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Matières premières	2 788 177	3 305 128	3 002 836
Pièces composantes	4 231 690	3 969 009	3 859 729
Matières consommables	2 615 710	2 738 724	2 742 466
Produits finis	4 669 540	4 451 159	5 495 767
Produits en cours	16 471 602	14 413 496	16 531 742
Emballage	549 108	545 795	562 494
Déchets	3 322 996	3 559 595	3 434 328
Stocks en douanes	1 103 038	934 773	1 109 419
<b>Total</b>	<b>35 751 861</b>	<b>33 917 679</b>	<b>36 738 781</b>
<i>Total provisions</i>	<i>(1 013 680)</i>	<i>(961 734)</i>	<i>(1 013 680)</i>
<b>Total stock net des provisions</b>	<b>34 738 182</b>	<b>32 955 945</b>	<b>35 725 101</b>

### 5.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2015

Désignations En DT	Montant
<b>Immobilisations corporelles</b>	
Agencements, aménagements et installations	23 978
Matériel industriel	237 788
<b>Total</b>	<b>261 766</b>

Aucune cession d'immobilisations corporelles et incorporelles n'a été enregistrée après 30/06/2015.

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

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers arrêtés au 31/12/2014, ne s'accroissent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne les notes aux états financiers qui ne comportent pas les informations et renseignements ci après :

- Une note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
- Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tel que prévu par les dispositions du paragraphe 52 et l'annexe 7 de la NC01 norme générale ;
- Une note portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC 01 norme générale ;
- Une note portant sur les règles de prise en compte des gains et des pertes de change et sur la couverture contre les risques de change et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 82 de la NC 01 norme générale ;
- Une note portant sur la constatation ou non par la société d'une dotation aux provisions pour indemnités de départ à la retraite ;
- Une note sur les variations des immobilisations incorporelles comportant un rapprochement de la valeur comptable au début et en fin de période, faisant apparaître les acquisitions, les cessions, les amortissements et les réductions de la valeur comptable et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 31 de la NC 06 relative aux immobilisations incorporelles ;
- Un complément d'information à la note sur « Les immobilisations financières » portant sur le pourcentage de détention et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 relative aux placements ;
- Un complément d'information à la note sur " Les autres actifs non courants" comportant toutes les informations exigées par la NC 10 relative aux Charges reportées notamment :
  - la valeur brute des charges à répartir, le montant cumulé des résorptions et leur valeur nette à la date de clôture de l'exercice,
  - le montant des résorptions des charges à répartir au titre de l'exercice,
  - les méthodes de résorption utilisées et, le cas échéant, les taux correspondants,
  - une description des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée, et les avantages futurs que l'entreprise prévoit de réaliser ;
- Une note sur les « Placements courants » et ce conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT07 relative aux Placements :
  - portant sur les règles de classification et méthodes d'évaluation des placements courants et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 relative aux placements,

- indiquant par catégorie de placements de même nature : le coût d'acquisition, la valeur de marché pour les placements évalués à la valeur de marché, la juste valeur pour les autres placements à court terme,
  - renseignant sur les montants significatifs inclus dans le résultat sur les placements au titre des dividendes, intérêts et revenus similaires des placements à court terme des profits et pertes de cession des placements ;
- Un complément d'information à la note sur « Les capitaux propres » portant sur la détermination du résultat par action et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC01 norme générale ;
  - Une note détaillant les emprunts à long terme et à court terme comportant les soldes à l'ouverture, les nouveaux emprunts, les remboursements, les reclassements et les soldes à la clôture, ainsi que les conditions des emprunts (l'échéancier des emprunts: taux, durée...);
  - Un complément d'information à la note sur « Les immobilisations acquises en leasing » comportant les informations prévues par les dispositions du paragraphe 28 de la NC 41 relative aux contrats de location et notamment :
    - un rapprochement entre le total des paiements minimaux au titre de la location à la date de clôture et leur valeur actualisée,
    - le total, à la date de clôture, des paiements minimaux futurs au titre de la location et leur valeur actualisée, pour chacune des périodes suivantes : (i) à moins d'un an; (ii) à plus d'un an et moins de cinq ans; (iii) à plus de cinq ans,
    - les loyers conditionnels inclus dans les charges de la période,
    - le total, à la date de clôture, des futurs paiements minimaux de contrats de sous-location que l'on s'attend à recevoir au titre de contrats de sous-location non résiliables,
    - une description générale des dispositions significatives des contrats de location du preneur ;
  - Un état des engagements hors bilan conforme au modèle prévu par la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.

**La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 31/12/2015 et suivants.**

#### 5.4.1. Bilans comparés au 31 décembre

<i>Actifs en DT</i>	Notes	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1</b>	-	-	-
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		550 589	537 789	534 289
Moins : Amortissements		-516 898	-419 515	-309 757
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1.1</b>	<b>33 691</b>	<b>118 275</b>	<b>224 532</b>
Immobilisations corporelles		41 912 175	39 633 641	37 409 172
Moins : Amortissements		-33 154 365	-31 284 454	-29 437 800
Immobilisations encours		2 227 192	2 511 860	3 167 179
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>1.2</b>	<b>10 985 002</b>	<b>10 861 047</b>	<b>11 138 550</b>
Immobilisations financières		842 401	1 419 446	1 419 188
Moins : Provisions		-12 416	-4 310	-4 310
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>1.3</b>	<b>829 985</b>	<b>1 415 136</b>	<b>1 414 878</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>11 848 678</b>	<b>12 394 458</b>	<b>12 777 960</b>
<i>Autres actifs non courants</i>	<b>1.4</b>	320 896	1 541 552	3 008 683
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>12 169 574</b>	<b>13 936 011</b>	<b>15 786 643</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>2</b>			
Stocks		36 738 781	36 286 615	30 120 884
Moins : Provisions		-1 013 680	-961 734	-961 734
<b>Stocks nets</b>	<b>2.1</b>	<b>35 725 101</b>	<b>35 324 881</b>	<b>29 159 150</b>
Clients et comptes rattachés		6 730 106	6 597 763	8 990 905
Moins : Provisions		-3 966 474	-3 971 688	-3 841 688
<b>Clients nets</b>	<b>2.2</b>	<b>2 763 632</b>	<b>2 626 075</b>	<b>5 149 217</b>
Personnel et comptes rattachés	<b>2.3</b>	567 224	591 673	452 870
Etat et collectivités publiques	<b>2.4</b>	3 867 357	3 358 387	2 689 201
Comptes de régularisation	<b>2.5</b>	387 205	364 687	292 941
Débiteurs divers		-	-	2 322
<b>Autres Actifs Courants</b>		<b>4 821 786</b>	<b>4 314 747</b>	<b>3 437 334</b>
Placements courants		2 210 000	-	-
Moins : Provisions PC		-10 000	-	-
<b>Placements courants Nets</b>		<b>2 200 000</b>	-	-
Banque, établissements financiers et assimilés		262 177	1 401 827	581 263
Caisse		14 189	49 908	46 168
Régie d'avance et accreditifs		-	-	-
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>2.6</b>	<b>276 366</b>	<b>1 451 735</b>	<b>627 431</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>45 786 884</b>	<b>43 717 438</b>	<b>38 373 132</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>57 956 458</b>	<b>57 653 449</b>	<b>54 159 775</b>

<b>Capitaux propres et passifs en DT</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social		26 828 020	26 828 020	17 308 400
Réserves et primes liées au Capital		7 155 504	7 155 504	10 617 184
Résultats reportés		-17 499 076	-13 472 611	-14 478 115
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>16 484 448</b>	<b>20 510 913</b>	<b>13 447 469</b>
Résultat de l'exercice		-3 448 315	-4 026 465	1 005 504
Subvention d'investissement		483 183	392 369	99 937
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>3</b>	<b>13 519 316</b>	<b>16 876 816</b>	<b>14 552 910</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	<b>4</b>	8 138 255	7 396 318	9 389 374
Provisions pour risques et charges	<b>4-1</b>	315 830	235 830	93 830
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>8 454 085</b>	<b>7 632 148</b>	<b>9 483 204</b>
<b>Passifs courants</b>				
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<b>5</b>	5 854 046	9 759 529	8 128 797
	<b>5-1</b>			
Personnel & comptes rattachés		820 174	730 525	584 815
Etat et collectivités publiques		2 676 679	969 730	964 986
Créditeurs divers		1 594 693	1 240 902	1 299 790
Compte d'attente		36 533	25 960	4 533
<b>Autres passifs courants</b>	<b>5-2</b>	<b>5 128 079</b>	<b>2 967 118</b>	<b>2 854 124</b>
Emprunts et autres dettes financières		18 144 993	15 093 255	9 632 749
Découvert Bancaire		6 855 939	5 324 583	9 507 992
<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>5-3</b>	<b>25 000 932</b>	<b>20 417 838</b>	<b>19 140 741</b>
<b>Total des passifs courants</b>		<b>35 983 057</b>	<b>33 144 485</b>	<b>30 123 662</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>44 437 141</b>	<b>40 776 633</b>	<b>39 606 866</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>		<b>57 956 458</b>	<b>57 653 449</b>	<b>54 159 775</b>

#### 5.4.2. Etats de résultats comparés au 31 décembre

<i>Désignation en DT</i>	<i>Notes</i>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	<b>6-1</b>	27 501 234	27 450 822	31 339 185
Autres produits d'exploitation	<b>6-2</b>	182 911	117 592	53 068
Production immobilisée		767 264	749 597	715 356
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>28 451 408</b>	<b>28 318 011</b>	<b>32 107 609</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variations des stocks de produits fabriqués		-2 128 190	-3 440 615	-3 721 678
Achats de matières consommées	<b>7-1</b>	14 309 723	15 178 700	17 124 842
Achats d'approvisionnements consommés	<b>7-2</b>	2 153 365	2 351 277	2 044 713
Achats de marchandises consommées	<b>7-3</b>	-	4 624	69 031
Charges de personnel	<b>7-4</b>	7 707 887	7 298 550	6 791 612
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>7-5</b>	3 552 866	3 863 648	2 521 014
Autres charges d'exploitation	<b>7-6</b>	3 137 216	3 415 030	3 006 491
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>28 732 868</b>	<b>28 671 214</b>	<b>27 836 024</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-281 460</b>	<b>-353 203</b>	<b>4 271 585</b>
Charges financières nettes	<b>7-7</b>	-3 242 029	-3 312 455	-3 107 760
Produits des placements				
Autres gains ordinaires	<b>7-8</b>	149 494	50 804	1 623
Autres pertes ordinaires	<b>7-9</b>	-10 285	-346 789	-124 540
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>-3 384 279</b>	<b>-3 961 644</b>	<b>1 040 907</b>
Impôt sur les bénéfices		-64 036	-64 821	-35 403
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>
Eléments extraordinaires			-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>
Effets des modifications comptables			-	-
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>

### 5.4.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

<i>Désignation en DT</i>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>			
Résultat net	-3 448 315	-4 026 465	1 005 504
Ajustement pour :			
Amortissements et Provisions	2 339 173	2 324 232	1 990 344
Résorptions pour charges à répartir	1 220 657	1 539 825	530 669
Variations des besoins en fonds de roulement	-2 836 069	-2 905 865	-6 757 959
Reprise sur provisions	-6 963	-410	-568
Plus ou moins values de cession	-149 460	-29 607	-
Subventions d'investissement inscrites en résultat	-177 615	-84 588	-21 751
Transfert de charges		-	-
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>	<b>-3 058 593</b>	<b>-3 182 876</b>	<b>-3 253 761</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>			
Décassements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor & autres actifs non courants	-2 236 742	-1 748 776	-5 223 887
Encaissements prov.de la cession d'immob.corp. et incorp	149 460	-	-
Décassements / acquisition d'immobilisations financières	-16 954	-258	-958
Encaissements / cessions d'immobilisations financières	594 000	37 215	-
<b><i>Flux de trésorerie affectés aux activ.d'investissement</i></b>	<b>- 1 510 237</b>	<b>-1 711 819</b>	<b>-5 224 845</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>			
Dividendes et autres distributions versés		-	-
Encaissements de subventions d'investissement	268 430	377 019	-
Augmentation de capital	-	6 057 940	10 000 000
Encaissements provenant des crédits	30 004 897	36 974 302	2 554 000
Remboursements des crédits	-28 861 223	-33 506 852	-10 560 758
Décaissement/ acquisition des placements courants	-2 200 000		
Encaissement/ cession des placements courants	2 650 000		
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activ.de financement</i></b>	<b>1 862 105</b>	<b>9 902 409</b>	<b>1 993 242</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-2 706 725</b>	<b>5 007 714</b>	<b>-6 485 365</b>
<b><i>Trésorerie au début de l'exercice</i></b>	<b>-3 872 848</b>	<b>-8 880 562</b>	<b>-2 395 197</b>
<b><i>Ajustement de la trésorerie</i></b>			
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>-6 579 573</b>	<b>-3 872 848</b>	<b>-8 880 562</b>

#### **5.4.4. Notes aux états financiers au 31/12/2014**

##### **1. NOTES D'ORDRE GENERAL**

###### **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 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 la dite production.

Les taux d'amortissements pratiqués sont les suivants :

Désignation	Taux d'amortissement		
	Biens non réévalués (nouveaux taux)	Biens non réévalués (anciens taux)	Biens réévalués
- Construction	5%	5%	5%
- Installations générales agencements & aménagements	10%	10%	12,50%
- Matériel industriel	15%	10%	12,50%
- Outillage industriel	15%	20%	-
- Matériel de transport	20%	20%	12,50%
- Equipements de bureaux	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 réunit 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 1ère année ;
- Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2ème année ;
- Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3ème 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 en cours) 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 des 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 sont composées des logiciels d'application utilisés par la société et une licence. Elles totalisent 550 589 Dinars au 31/12/2014 et sont amorties à concurrence de 516 898 Dinars à la même date, d'ou une VCN de 33 691 Dinars.

<b>Détail</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variation</b>
Logiciels	404 199	391 399	12 800
Licence	146 391	146 391	-
<b>Total Immobilisation Incorporelles</b>	<b>550 589</b>	<b>537 789</b>	<b>12 800</b>
Amortissement	516 898	419 515	97 383
<b>Total Amortissements</b>	<b>516 898</b>	<b>419 515</b>	<b>97 383</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>33 691</b>	<b>118 275</b>	<b>-84 584</b>

#### **1-2- Les immobilisations corporelles**

Cette rubrique présente une valeur nette de 10 985 002 Dinars au 31/12/2014, contre 10 861 047 Dinars au 31/12/2013.

La variation des immobilisations corporelles durant l'exercice 2014 se résume en ce qui suit :

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS**

**AU 31 DECEMBRE 2014**

DESIGNATION	Valeurs Brutes 31/12/2013	Acquisitions de l'exercice 2014	Reclas./cession Exercice 2014	Valeurs Brutes au 31/12/2014	Amortis. au 31/12/2013	Dotations de l'exercice 2014	Reprise sur Amort	Amortis. au 31/12/2014	V.C.N au 31/12/2014
- Terrain	52 493	-	-	52 493	-	-	-	-	52 493
- Bâtiments	3 179 334	-	-	3 179 334	3 134 239	32 219	-	3 166 458	12 876
- Matériel de transport	6 249 538	582 683	-	6 832 222	4 427 112	163 525	-	4 590 637	2 241 584
- Matériel Industriel	17 060 347	596 115	-	17 656 462	13 385 243	973 172	-	14 358 415	3 298 048
- Outillage Industriel	8 883 821	775 357	-	9 659 179	6 899 241	454 291	-	7 353 532	2 305 647
- Agenc., Aménag. Construc.	1 151 895	464 458	- 230 077	1 386 276	826 587	315 748	- 230 077	912 259	474 018
- Equipements de bureau	1 855 161	45 140	-	1 900 301	1 484 139	20 183	-	1 504 322	395 978
- Matériels divers	316 954	13 287	-	330 241	270 223	121 290	-	391 513	- 61 273
- Matériel informatique	884 099	31 569	-	915 668	857 670	19 559	-	877 229	38 439
- Immobilisations encours	2 511 860	-	- 284 668	2 227 192	-	-	-	-	2 227 192
<b>Total</b>	<b>42 145 501</b>	<b>2 508 611</b>	<b>-514 745</b>	<b>44 139 367</b>	<b>31 284 454</b>	<b>2 099 988</b>	<b>-230 077</b>	<b>33 154 365</b>	<b>10 985 002</b>

### **1-3- Les immobilisations financières**

Les immobilisations financières présentent un solde net de 829 985 Dinars au 31/12/2014, contre un solde net de 1 415 136 Dinars au titre de l'année précédente. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013	Variations
Titres de participation (1)	793 993	1 387 993	-594 000
Dépôts et cautionnements	48 408	31 453	16 954
<b>Solde Brut</b>	<b>842 401</b>	<b>1 419 446</b>	<b>-577 046</b>
- Provisions/immobilisations financières	-12 416	-4 310	-8 106
<b>Solde Net</b>	<b>829 985</b>	<b>1 415 136</b>	<b>-585 152</b>

**(1) :** Les immobilisations financières sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la société « A.M.S »). Les moins values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

#### **A- Les participations détenues sur les sociétés filiales se présentent comme suit:**

Désignation	% détention	31/12/2014			31/12/2013		
		Coût	Provision	Nette	Coût	Provision	Nette
AMS Europe	100%	554 400	-	554 400	554 400	-	554 400
MIDCO (ex-AMS Trading)	0%	-	-	-	594 000	-	594 000
<b>Total (en DT)</b>		<b>554 400</b>	<b>-</b>	<b>554 400</b>	<b>1 148 400</b>	<b>-</b>	<b>1 148 400</b>

#### **B- Les placements à long terme détenus par la société « AMS » se présentent comme suit :**

Désignation	Nombre d'actions	31/12/2014			31/12/2013		
		Coût	Provision	Nette	Coût	Provision	Nette
STB	4 659	30 283	106 8	177 22	30 283	-	30 283
STB Invest	18 000	180 000	-	180 000	180 000	-	180 000
Foire Internationale de Sousse	4 000	20 000	-	20 000	20 000	-	20 000
Skanès Palace	300	3 000	3 000	-	3 000	3 000	-
Hôtel L'oasis	131	1 310	1 310	-	1 310	1 310	-
Tunicode	3	3 000	-	3 000	3 000	-	3 000
Banque Tunisienne de Solidarité	200	2 000	-	2 000	2 000	-	2 000
<b>Total</b>		<b>239 593</b>	<b>12 416</b>	<b>227 177</b>	<b>239 593</b>	<b>4 310</b>	<b>235 283</b>

#### **1-4- Les autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 320 896 Dinars au 31/12/2014, contre un solde net de 1 541 552 Dinars au titre de l'année précédente. Ils se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Charges à répartir Bourse	24 232	227 751
Charges à répartir CCL	296 664	1 313 802
<b>Solde Net</b>	<b>320 896</b>	<b>1 541 552</b>

#### **2- LES ACTIFS COURANTS**

##### **2-1- Stocks**

Les stocks présentent un solde net de 35 725 101 Dinars au 31/12/2014, contre un solde net de 35 324 881 Dinars au titre de l'année précédente. Cette variation se détaille comme suit :

<b>Détail</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Matières premières	3 002 836	3 101 825
<i>Provisions</i>	64 898	64 898
Pièces Composantes	3 859 729	4 500 991
<i>Provisions</i>	253 226	253 226
Matières Consommables (*)	2 742 466	2 848 021
<i>Provisions</i>	350 737	350 737
Produits finis	5 495 767	3 606 515
<i>Provisions</i>	185 358	133 412
Produits en Cours	16 531 742	15 894 644
<i>Provisions</i>	119 218	119 218
Emballages	562 494	535 541
<i>Provisions</i>	40 244	40 244
Déchets	3 434 328	3 832 487
Stocks en Douanes	1 109 419	1 966 590
<b>Total Net</b>	<b>35 725 101</b>	<b>35 324 881</b>

(\*) 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 2 763 632 Dinars au 31 Décembre 2014 contre 2 626 075 Dinars au titre de l'année précédente, soit une augmentation de 137 557 Dinars. Ce solde se détaille comme suit :

<b>Désignations</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Clients Revendeurs</b>	<b>2 688 530</b>	<b>1 632 101</b>
<b>Total Clients Revendeurs</b>	<b>2 688 530</b>	<b>1 632 101</b>
– <b>Provisions Pour dépréciations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Clients non revendeurs	348 624	930 526
<b>Total Clients non Revendeurs</b>	<b>348 624</b>	<b>930 526</b>
– <b>Provisions Pour dépréciations</b>	<b>-201 749</b>	<b>-200 000</b>
Clients Etrangers	360 222	413 327
Clients Retenue de Garantie	180 024	162 660
Clients Etrangers Effets à recevoir	31 712	31 712
Clients Effets à recevoir	27 253	57 643
Clients Avances/Commandes	-2 884	-
<b>Total Clients</b>	<b>596 328</b>	<b>665 342</b>
– <b>Provisions Pour dépréciations</b>	<b>-129 842</b>	<b>-132 797</b>
Clients Chèques impayés	1 728 644	1 749 261
Clients Effets impayés	2 137 670	2 054 457
– Provisions / déprécia Chèques impayés	-1 273 949	-1 273 949
– Provisions / déprécia Effets impayés	-1 436 205	-1 436 205
Clients douteux ou litigieux	308 098	308 256
– Provisions Pour dépréciations	-308 098	-312 107
Clients en Contentieux	616 630	616 630
– Provisions Pour dépréciations	-616 630	-616 630
Clients Crédeurs	- 2 424	-210
RRR à accorder aux Clients	-1 691 993	-1 358 600
<b>Total Clients et comptes rattachés</b>	<b>6 730 106</b>	<b>6 597 763</b>
<b>Total Provisions</b>	<b>-3 966 474</b>	<b>-3 971 688</b>
<b>Net Clients et Comptes rattachés</b>	<b>2 763 632</b>	<b>2 626 075</b>

### **2-2-1 Clients étrangers**

Le solde de ce poste est de 360 222 Dinars. Il se détaille comme suit :

<b>Nom/Raison sociale</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>Solde au 31/12/2013</b>
SERVICE &B COMMERCE EURL LOUKIL	154 869	155 719
A S.A.E.T.S	75 808	75 808
BMT	-	49 576
AMS EUROPE	35 500	35 500
LOUKIL COM	34 066	34 066
RAF RUBINETTERIE ITALY	22 166	22 166
STE BIOCENTRIC	22 026	22 026
FRANK NEGOCE	8 851	8 851
Autres	6 937	9 615
<b>Total</b>	<b>360 222</b>	<b>413 327</b>

### **2-3- Personnel et comptes rattachés**

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 567 224 Dinars au 31/12/2014, contre 591 673 Dinars au 31/12/2013, soit une diminution de 24 449 Dinars. Cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
- Prêts au personnel	19 489	19 489
- Avances au personnel	110 509	114 749
- Vêtements de travail	16 431	16 431
- Prêts au personnel sur fonds social	463 526	483 735
<b>Total Brut</b>	<b>609 955</b>	<b>634 404</b>
- Provisions	-42 731	-42 731
<b>Total Net</b>	<b>567 224</b>	<b>591 673</b>

### **2-4- Etat et collectivités publiques**

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » ont connu, courant l'année 2014, une augmentation de 508 970 Dinars pour atteindre le solde de 3 867 357 Dinars au 31/12/2014, contre 3 358 387 Dinars au 31/12/2013. Ce poste se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
- Taxes de formation professionnelle	710 920	770 922
- Report IS	2 522 644	1 850 739
- Avance sur IS (SINDA 480)	135 082	155 191
- Crédit de taxes TVA	-	-
- Retenues à la source / clients	498 711	581 535
<b>Total</b>	<b>3 867 357</b>	<b>3 358 387</b>

## **2-5- Comptes de régularisation**

Les comptes de régularisation présentent un solde de 387 205 Dinars au 31/12/2014 contre 364 687 Dinars au 31/12/2013 soit une augmentation de 22 518 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
- Compte d'attente	81 681	53 481
- CCA	-	20 000
- Produits à recevoir	152 171	145 470
- Charges constatées d'avance	153 352	145 736
<b>Total</b>	<b>387 205</b>	<b>364 687</b>

## **2-6- Liquidités et équivalents de liquidités**

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 276 366 Dinars au 31/12/2014 contre 1 451 735 Dinars au début de l'année. Ce solde se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
- Chèques à encaisser	4 340	65 453
- Effets à l'Escompte	29 692	932 590
- Effets à encaisser	5 644	
- Banque STB Fonds Social N° 14165 /5	215 440	391 514
- C C P	4 470	6 442
- Banque	2 590	5 828
- Caisse	14 189	49 908
<b>Total</b>	<b>276 366</b>	<b>1 451 735</b>

## **NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

### **3- LES CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 31 Décembre 2014, de 13 519 316 Dinars, contre 16 876 816 Dinars au 31 Décembre 2013. La variation des capitaux propres durant l'exercice 2014, se présente comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Affectation et imputation</b>	<b>Subvention d'investissement</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>31/12/2014</b>
- Capital	26 828 020	-	-	-	26 828 020
- 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	2 701 820	-	-	-	2 701 820
- Réserve pour fonds social	280 233	-	-	-	280 233
- Modification comptable	-615 246	-	-	-	-615 246
- Report à nouveau	-3 702 645	-4 026 465	-	-	-7 729 110
- Amortissements différés	-9 154 719	-	-	-	-9 154 719
- Subvention d'investissement (3-1)	392 369	-	90 815	-	483 184
- Résultat de l'exercice	-4 026 465	4 026 465	-	-3 448 315	-3 448 315
<b>Total</b>	<b>16 876 816</b>	<b>-</b>	<b>90 815</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>13 519 316</b>

(1) Affectation de résultat selon la résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire.

#### **3-1 Les subventions d'investissements**

Les subventions d'équipement sont accordées à une entreprise, l'Etat, les collectivités publiques ou tout autre organisme public à raison de la création ou de l'acquisition d'immobilisations techniques (matériels industriels, outillages, matériels divers...). Ces subventions sont utilisées à la création ou à l'acquisition d'une immobilisation amortissable. La résorption (amortissement) de ces subventions d'équipements s'effectue sur le même nombre d'années que l'amortissement de l'équipement y rattaché, à compter de la date d'achat ou de mise en service de l'équipement.

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>Mvt 2014</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
Subventions d'investissements	594 532	268 430	862 962
Résorption SI	202 163	177 616	379 779
Subventions d'investissements nettes	<b>392 369</b>	<b>90 814</b>	<b>483 183</b>

#### **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 8 138 255 Dinars au 31 Décembre 2014 contre 7 396 318 Dinars à l'issue de l'exercice précédent et se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
- Emprunts à long terme	7 211 823	6 833 873
- Crédit leasing (4-1-1)	926 432	562 445
<b>Total</b>	<b>8 138 255</b>	<b>7 396 318</b>

##### **4-1-1 Crédit leasing**

Le crédit leasing accuse à la clôture de l'exercice 2014 un solde de 926 432 Dinars et représente l'encours à plus d'un an des crédits contractés auprès des sociétés de leasing. L'analyse de ce solde par maturité se présente comme suit :

<b>Année</b>	<b>Loyers</b>	<b>Principal</b>	<b>Intérêts</b>
2015	487 954	392 869	95 085
2016	451 510	389 631	61 879
2017	341 208	310 129	31 080
2018	196 489	186 827	9 662
2019	40 519	39 845	675
<b>Total général</b>	<b>1 517 681</b>	<b>1 319 301</b>	<b>198 379</b>
2015 (Reclassement à court terme)	487 954	392 869	95 085
<b>Total à plus d'un an</b>	<b>1 029 727</b>	<b>926 432</b>	<b>103 294</b>

#### **5- LES PASSIFS COURANTS**

##### **5-1- Fournisseurs et comptes rattachés**

Cette rubrique présente un solde net de 5 854 046 Dinars au 31 Décembre 2014, contre 9 759 529 Dinars à la fin de l'exercice précédent, soit une baisse de 3 905 483 Dinars. Le solde au 31/12/2014 se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>Solde au 31/12/2013</b>
Fournisseurs Locaux achats de biens et services	1 328 593	1 210 220
Fournisseurs Etrangers achats de biens et services (5-1-1)	2 564 791	3 681 038
Fournisseurs Effets à payer locaux	725 462	1 132 162
Fournisseurs Effets à payer étranger (5-1-2)	252 582	1 964 896
Fournisseurs Factures non parvenues	1 250 219	2 018 815
Fournisseurs avoirs débiteurs	-118 595	-118 595
Fournisseurs manquants sur livraison	-10 777	-10 777
<b>Provisions</b>	<b>10 777</b>	<b>10 777</b>
Fournisseurs Avances sur Commandes	-200 050	-180 050
<b>Provisions</b>	<b>51 129</b>	<b>51 129</b>
Fournisseurs Charges payée cons d'avance	-86	-86
<b>Total</b>	<b>5 854 046</b>	<b>9 759 529</b>

### **5-1-1 Fournisseurs étrangers achats de biens et services**

Le solde des fournisseurs étrangers de 2 564 791 Dinars se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
ASB	591 441
KME BRASS	484 772
KME BRASS ITALY SRL	428 584
GABRIELI F.LLI	282 300
S.A. AFICA PRODUCTION D'ALLIAGES C	218 981
DIRINLER MAKINA SANAYI	135 732
EUROPOLISH	69 698
GUATTA ANDREA	66 643
DONATI SPA	61 000
ABRADISC BRASIVOS.LDA	55 471
EUMEL	48 201
SEDAL	34 288
RICHARD GIORGIO	33 535
PORTARO GIUSEPPE	26 015
ROSHERA	25 362
Autres	2 768
<b>Total</b>	<b>2 564 791</b>

### **5-1-2 Fournisseurs effets à payer étrangers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à 252 582 Dinars et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
IMAG	42 904
MVT SPA	55 209
ALCHEM SRL	20 473
OUTOKUMPU NIROSTA GMBH	133 996
<b>Total</b>	<b>252 582</b>

## 5-2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à 5 128 079 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
- Personnel et comptes rattachés (1)	820 174	730 525
- Etat et collectivités publiques (2)	2 676 679	969 730
- Crédoiteurs divers (3)	1 594 693	1 240 902
- Compte d'attente	36 533	25 960
<b>Total</b>	<b>5 128 079</b>	<b>2 967 118</b>

(1) : Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 31/12/2014 à 820 174 Dinars, il est constitué comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
U G T T	6 945	7 041
Assurance Groupe	164 127	98 232
Rémunérations dues au personnel	141 738	129 946
Salaires reversés à la caisse	9 969	9 969
Oppositions	46 622	49 889
Autres dettes personnels	365 807	360 522
Fonds Social	84 964	74 926
<b>Total</b>	<b>820 174</b>	<b>730 525</b>

(2) : Le solde de la rubrique « Etat et collectivités publiques » s'élève au 31/12/2014 à 2 676 679 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Impôts sur les sociétés	64 036	64 821
Retenue à la Source	38 713	124 143
Foprolos	109	9 583
Tcl	45 740	57 173
Obligations Cautionnées	328 127	532 956
FODEC	-	26 982
Timbres Fiscaux	-	210
Charge Fiscale /congés payés	7 316	7 210
TVA	-	41 228
Acomptes prov	16 310	-
Autres charges fiscales	2 176 329	105 425
<b>Total</b>	<b>2 676 679</b>	<b>969 730</b>

(3) : La rubrique « Crédeurs divers » s'élève au 31/12/2014 à 1 594 693 Dinars, elle se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
CNSS	1 178 644	786 587
CAVIS	14 441	9 904
Créditeurs divers	12 006	12 006
Charges à payer	211 503	340 811
Charges à payer/ Prov /congrés Payés	69 394	68 391
Produit constaté d'avance	8 706	23 203
Compte Courant Associés	100 000	-
<b>Total</b>	<b>1 594 693</b>	<b>1 240 902</b>

### **5-3 Concours bancaires et autres passifs financiers**

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 25 000 932 Dinars au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Effets de Mobilisation de financement des stocks	2 650 000	2 990 000
Effets de Mobilisation Crédit Exportations	770 000	1 360 000
Autres effets	10 993 069	7 749 331
Emprunts à moins d'un An Principal	3 198 247	2 650 861
Emprunts à moins d'un An Leasing	405 017	210 177
Intérêts Courus	128 660	132 886
<b>Total Emprunt et Autres Dettes Financières</b>	<b>18 144 993</b>	<b>15 093 255</b>
Banques	6 855 939	5 324 583
<b>Total</b>	<b>25 000 932</b>	<b>20 417 838</b>

## **NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**

### **6-1- Revenus**

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 27 501 234 Dinars au terme de l'exercice 2014 contre 27 450 822 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 50 412 Dinars.

Les revenus se détaillent au 31/12/2014 comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
- Ventes locales	28 647 307	28 865 808
- Ventes locales en suspension de TVA	604 964	219 405
- Travaux services déchets et sous produits	127 369	131 752
- Vente à l'export	54 907	43 189
- Travaux services et sous produits à l'export	512	2 749
- Ventes déchets à l'export	263 700	266 032
<b>Revenu Brut</b>	<b>29 698 759</b>	<b>29 528 935</b>
- Réductions sur ventes	-2 197 525	-2 078 113
<b>Revenu Net</b>	<b>27 501 234</b>	<b>27 450 822</b>

## **6-2- Autres produits d'exploitation**

Les « Autres produits d'exploitation » de la société ont atteint une valeur de 182 911 Dinars au terme de l'exercice 2013 contre 117 592 Dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 65 319 Dinars. Les autres produits d'exploitation se détaillent au 31/12/2014 comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Ristourne TFP	4 048	32 962
Revenus/autres créances Intérêt de retard	1 248	42
Produit divers sub. d'investissement	177 615	84 588
<b>Revenu Net</b>	<b>182 911</b>	<b>117 592</b>

## **7-1- Les achats de matières premières consommées**

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 14 309 723 Dinars en 2014, contre 15 178 700 Dinars en 2013. Ils se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variations</b>
Achats matières premières Locales	1 696 857	1 203 918	492 939
Achats matières premières Etrangères	2 837 875	5 817 066	-2 979 191
Achats Pièces Composantes Locales	669 607	1 265 008	-595 401
Achats Pièces Composantes Etrangères	6 917 861	8 453 184	-1 535 323
Frais sur achats Etrangers	590 100	776 705	-186 605
<b>Total achats Matières Premières</b>	<b>12 712 301</b>	<b>17 515 881</b>	<b>-4 803 580</b>
Stock Initial matières premières	3 101 825	2 349 275	752 550
Stock Initial pièces composantes	4 500 991	3 645 168	855 823
Stock Initial en douanes	1 966 590	1 237 782	728 808
<b>Stock Initial Matières premières</b>	<b>9 569 406</b>	<b>7 232 225</b>	<b>2 337 181</b>
Stock Final matières premières	-3 002 836	-3 101 825	98 989
Stock Final Pièces Composantes	-3 859 729	-4 500 991	641 262
Stock Final en Douanes	-1 109 419	-1 966 590	857 171
<b>Stock Final Matières premières</b>	<b>-7 971 984</b>	<b>-9 569 406</b>	<b>1 597 422</b>
<b>Total</b>	<b>14 309 723</b>	<b>15 178 700</b>	<b>-868 977</b>

## **7-2- Les achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 2 153 365 Dinars en 2014, contre 2 351 277 Dinars au titre de l'année précédente.

Les achats consommés de matières consommables durant l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013	Variations
Achats Matières Consommables Locales	545 619	562 866	-17 247
Achats Matières Consommables Etrangères	952 651	1 573 350	-620 699
Achats d'emballages	576 492	602 995	-26 503
<b>Total achats</b>	<b>2 074 763</b>	<b>2 739 212</b>	<b>-664 449</b>
Stock Initial Matières Consommables	2 848 021	2 497 466	350 555
Stock Initial Emballages	535 541	498 161	37 380
<b>Stock Initial Matières consommables</b>	<b>3 383 562</b>	<b>2 995 627</b>	<b>387 935</b>
Stock Final Matières Consommables	-2 742 466	-2 848 021	105 555
Stock Final Emballages	-562 494	-535 541	-26 953
<b>Stock Final Matières consommables</b>	<b>-3 304 960</b>	<b>-3 383 562</b>	<b>78 602</b>
<b>Total</b>	<b>2 153 365</b>	<b>2 351 277</b>	<b>-197 912</b>

### 7-3- Achat de marchandises :

Les achats de marchandises accusent un solde nul au titre de l'exercice 2014, contre 4 624 Dinars au titre de l'exercice 2013.

### 7-4- Les charges de personnel

Les charges de personnel totalisent un montant de 7 707 887 Dinars au titre de l'exercice 2014, contre 7 298 550 Dinars au titre de l'exercice 2013. Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Salaires et compléments de salaires	6 431 170	6 048 417
Autres Charges Sociales (CNSS et autres)	1 276 717	1 250 133
<b>Total</b>	<b>7 707 887</b>	<b>7 298 550</b>

### 7-5- Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un solde de 3 552 866 Dinars au 31 Décembre 2014, contre un solde de 3 863 648 Dinars au 31 Décembre 2013, soit une baisse de 310 782 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Dotations aux amortissements Immo. Incorporelles	97 384	109 757
Dotations aux amortissements Immo. Corporelles	2 099 988	1 942 475
Dotations aux provisions dépréciation des Créances, effets et chèques impayés	1 749	130 000
Dotations aux provisions charges à répartir	1 220 657	1 539 825
Dotations pour risques (risque fiscal)	80 000	142 000
Reprises sur provisions dépréciation créances	- 6 963	-410
Dotations aux provisions dépréciation des stocks	51 946	-
Dotations aux amortissements titre	8 106	-
<b>Total</b>	<b>3 552 866</b>	<b>3 863 648</b>

### **7-6- Les autres charges d'exploitation**

Cette rubrique présente un total de 3 137 216 Dinars au titre de l'exercice 2014, contre 3 415 030 Dinars au titre de l'exercice 2013, détaillée comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Achats non stockés de matières et fournitures	1 010 811	996 365
Services extérieurs	731 318	754 275
Autres Services Extérieurs	1 015 454	1 298 282
Charges diverses Ordinaires	307 809	170 457
Impôts et Taxes	196 218	195 651
Transfert de charges	-124 394	-
<b>Total</b>	<b>3 137 216</b>	<b>3 415 030</b>
<b>Total</b>	<b>3 137 216</b>	<b>3 415 030</b>

### **7-7- Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'élèvent à 3 242 029 Dinars à la fin de l'exercice 2014. Ces charges sont ventilées comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Frais d'escomptes	525 244	442 507
Commissions sur ouverture d'accréditifs	7 486	65 754
Echelles d'Intérêts	542 887	693 917
Intérêts sur crédits financement des stocks	164 579	119 814
Intérêts sur crédits financement exports	48 284	45 215
Autres Frais	1 037 681	497 261
Intérêts sur Obligations Cautionnées	30 421	33 823
Escomptes Accordés	125 099	34 485
Intérêts sur Crédit moyen terme	701 286	665 151
Pertes de changes/Fournisseurs	473 119	948 139
<b>Total Charges financières</b>	<b>3 656 086</b>	<b>3 546 067</b>
Revenus des Valeurs Mobilières / Dividendes	-215 850	-197 198
Gains de Changes	-198 207	-36 414
<b>Total des produits financiers</b>	<b>-414 057</b>	<b>-233 612</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>3 242 029</b>	<b>3 312 455</b>

### **7-8- Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires présentent un solde de 149 494 Dinars à la fin de l'exercice 2014 contre 50 804 Dinars à la fin de l'exercice précédent. Le détail se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Produits/Cession des immobilisations	149 460	50 074
Gains divers	34	730
<b>Charges financières nettes</b>	<b>149 494</b>	<b>50 804</b>

### 7-9- Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent un solde de 10 285 Dinars à la fin de l'exercice 2014, et se présentent comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Pertes diverses	10 285	346 789
<b>Charges financières nettes</b>	<b>10 285</b>	<b>346 789</b>

### NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Les notes liées à l'état de flux de trésorerie au 31 Décembre 2014 peuvent se présenter comme suit :

<b>8-1 Amortissements et provisions :</b>	<b>2 339 173</b>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	97 384
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	2 099 988
- Dotations aux provisions pour risques et charges	80 000
- Dotation aux provisions dépréciation des stocks	51 946
- Dotation aux amortissements titre	8 106
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1 749
<b>8-2 Résorption des charges à répartir :</b>	<b>1 220 657</b>
- Dotations aux amortissements des charges à répartir	1 220 657
<b>8-3 Variation du besoin en fonds de roulement:</b>	<b>-2 836 069</b>
- Variation des stocks	-452 166
- Variation du poste clients & comptes rattachés	-132 343
- Variation du poste autres actifs courants	-507 039
- Variation du poste fournisseurs & comptes rattachés	-3 905 483
-Variation du poste autres passifs courants	2 160 961
<b>8-4 Encaissements emprunts:</b>	<b>30 004 897</b>
Crédits leasing	747 173
Crédits STB	2 750 000
Crédits BTE	900 000
Billets de Trésorerie	5 900 000
Concours Avances sur marchés	225 000
Concours Financement Stocks	8 650 000
Concours Financement Exports	3 389 655
Financement devises	4 293 069
Autres concours à court terme	3 150 000
<b>8-5 Décaissements emprunts:</b>	<b>28 861 223</b>
Remboursement BNA	167 915
Remboursement STUSID	163 003
Remboursement STB	1 613 056
Remboursement AMEN	663 617
Remboursements Crédit Leasing	299 297
Remboursement Billets de Trésorerie	4 700 000
Concours avances sur marchés	250 000
Concours Financement Stocks	8 990 000
Concours Financement Exports	4 169 877
Financement devises	4 644 457
Autres concours à CT	3 200 000

### **Engagement hors bilan**

- La société a consenti à l'ensemble des banques auprès desquelles elle a bénéficié des crédits (« S.T.B », « B.N.A », « B.H », « STUSID BANK », « AMEN BANK », « BT ») les garanties suivantes :
  - Une hypothèque sur le terrain « El Habib » appartenant à la société ;
  - Un nantissement sur fond de commerce.
- Les engagements de la société envers les banques au 31 Décembre 2014 se présentent comme suit :

	<b>escomptés non échus Effets</b>
AMEN B	401 709
ATTIJARI	755 578
BH	797 305
BNA	27 126
BT	488 843
BTE	694 909
STB	2 835 061
STUCID BANK	355 005
TQB	593 430

### **Parties liées**

Au 31 Décembre 2014 les parties liées identifiées se présentent comme suit :

- **MIDCO (ex-AMS Trading)**: La société MIDCO (ex-AMS Trading) est une société à responsabilité limitée, créée en 2009. Son capital social de l'ordre de 600 000 Dinars au 31 Décembre 2014 est détenu à hauteur de 79% par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S ». La société a pour objet la vente en détail de tous les articles de robinetterie et tous articles de ménage. Au 31 Décembre 2014 les ventes de marchandises effectuées par MIDCO (ex-AMS Trading) au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » s'élèvent à 65 995 Dinars en hors taxes.
- **LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL « LMC »**: La société a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises, les services rendus par « L.M.C » au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 sont valorisés à 113 580 Dinars en hors taxes.
- Société **AURES AUTO** : Créée en 1990, la société AURES AUTO ayant pour objectif primordial la réintroduction de la marque Citroën aux chevrons sur le marché tunisien des voitures. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 sont valorisés à 42 893 Dinars en hors taxes.
- Société **MED EQUIPEMENT** : œuvre dans la distribution des équipements agricoles et de travaux publics. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 sont valorisés à 11 077 Dinars en hors taxes.

- Société **MAZDA** : œuvre dans la commercialisation de véhicules et de pièces de rechange de la marque MAZDA. Les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 sont valorisés à 3 831 Dinars en hors taxes.
  
- Société **AUDIO COM** : œuvre dans la distribution de Matériel audiovisuel et informatique. Les acquisitions de matériel informatique auprès de cette société, par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 31 Décembre 2014 se sont élevées à 12 292 Dinars en hors taxes.

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

PRODUITS	MONTANT	CHARGES	MONTANT	SOLDES	2014	2013
Revenus	27 501 234					
Autres produits d'exploitations	182 911					
Production stockée	2 128 190					
Production Immobilisée	767 264					
<b>Total</b>	<b>30 579 598</b>	<b>Total</b>	-	<b>Production</b>	<b>30 579 598</b>	<b>31 758 626</b>
<b>Production</b>	<b>30 579 598</b>	Achats consommés	16 463 088	Marge sur coût matières	<b>14 116 510</b>	<b>14 224 025</b>
Marges sur coût matières	14 116 510	-	2 940 999			
Subventions d'exploitations	-	Autres charges Externes	2 940 999			
<b>Total</b>	<b>14 116 510</b>	<b>Total</b>	<b>2 940 999</b>	<b>* Valeur Ajoutée brute</b>	<b>11 175 511</b>	<b>11 004 645</b>
Valeur Ajoutée Brute	11 175 511	Impôts et taxes	196 218	<b>* Excédent brut</b>		
		Charges de personnel	7 707 887	<b>(ou Insuffisance)</b>	<b>3 271 407</b>	<b>3 510 444</b>
<b>Total</b>	<b>11 175 511</b>	<b>Total</b>	<b>7 904 104</b>	<b>d'exploitation</b>		
- Excédent brut d'exploitation	3 271 407	Charges financières	3 656 086			
Autres produits ordinaires	149 493	Dotations aux Amortissement et aux provisions	3 552 866			
Produits financiers	414 057	Provisions ordinaires	10 283			
		Autres Pertes				
<b>Total</b>	<b>3 834 957</b>	<b>Total</b>	<b>7 219 236</b>	<b>Résultat ordinaires avant impôt</b>	<b>- 3 384 279</b>	<b>-3 961 644</b>
Transferts et reprise de charges ordinaires	-	Impôt sur le résultat ordinaire	64 036	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>
Résultat positif des activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires				
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires				
Effet positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables				
		Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables				
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Résultat net après modification</b>	<b>- 3 448 315</b>	<b>- 4 026 465</b>
				<b>comptable</b>		

**5.4.5. Notes complémentaires, rectificatives et explicatives aux états financiers au 31/12/2014**

**5.4.5.1. Passif rectificatif : présentant la rubrique « Subvention d'investissement » avant la rubrique « Résultat de l'exercice » :**

<i>Capitaux propres et passifs en DT</i>	<i>Notes</i>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Social		26 828 020	26 828 020
Réserves et primes liées au Capital		7 155 504	7 155 504
Résultats reportés		-17 499 076	-13 472 611
Subvention d'investissement		483 183	392 369
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>16 967 631</b>	<b>20 903 281</b>
Résultat de l'exercice		-3 448 315	-4 026 465
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>3</b>	<b>13 519 316</b>	<b>16 876 816</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>	<b>4</b>		
Emprunts	<b>4-1</b>	8 138 255	7 396 318
Provisions pour risques et charges		315 830	235 830
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>8 454 085</b>	<b>7 632 148</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>5</b>		
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<b>5-1</b>	5 854 046	9 759 529
Personnel & comptes rattachés		820 174	730 525
Etat et collectivités publiques		2 676 679	969 730
Créditeurs divers		1 594 693	1 240 902
Compte d'attente		36 533	25 960
<b>Autres passifs courants</b>	<b>5-2</b>	<b>5 128 079</b>	<b>2 967 118</b>
Emprunts et autres dettes financières		18 144 993	15 093 255
Découvert Bancaire		6 855 939	5 324 583
<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>5-3</b>	<b>25 000 932</b>	<b>20 417 838</b>
<b>Total des passifs courants</b>		<b>35 983 057</b>	<b>33 144 485</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>44 437 141</b>	<b>40 776 633</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>		<b>57 956 458</b>	<b>57 653 449</b>

**5.4.5.2. Etat de flux rectificatif : faisant apparaître la référencement croisée avec les notes correspondantes :**

<i>Désignation en DT</i>	<b>Note</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>			
Résultat net		-3 448 315	-4 026 465
Ajustement pour :			
Amortissements et Provisions	8-1	2 339 173	2 324 232
Résorptions pour charges à répartir	8-2	1 220 657	1 539 825
Variations des besoins en fonds de roulement	8-3	-2 836 069	-2 905 865
Reprise sur provisions		-6 963	-410
Plus ou moins values de cession		-149 460	-29 607
Subventions d'investissement inscrites en résultat		-177 615	-84 588
Transfert de charges			-
		<b>-3 058 593</b>	<b>-3 182 876</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>			
Décassements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor & autres actifs non courants		-2 236 742	-1 748 776
Encaissements prov.de la cession d'immob.corp. et incorp		149 460	-
Décassements / acquisition d'immobilisations financières		-16 954	-258
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		594 000	37 215
		<b>- 1 510 237</b>	<b>-1 711 819</b>
<b><i>Flux de trésorerie affectés aux activ.d'investissement</i></b>			
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>			
Dividendes et autres distributions versés			-
Encaissements de subventions d'investissement		268 430	377 019
Augmentation de capital		-	6 057 940
Encaissements provenant des crédits	8-4	30 004 897	36 974 302
Remboursements des crédits	8-5	-28 861 223	-33 506 852
Décaissement/ acquisition des placements courants		-2 200 000	
Encaissement/ cession des placements courants		2 650 000	
		<b>1 862 105</b>	<b>9 902 409</b>
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activ.de financement</i></b>			
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-2 706 725</b>	<b>5 007 714</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-3 872 848</b>	<b>-8 880 562</b>
<b><i>Ajustement de la trésorerie</i></b>			
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>-6 579 573</b>	<b>-3 872 848</b>

### 5.4.5.3. Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination :

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation				Observations
		Coût des ventes	Frais de distribution	Frais d'administ.	Autres charges	
Achats matières premières	12 712 301	12 712 301				
Achats matières consommables	1 498 271	1 498 271				
Achats emballages	576 492	576 492				
Variation de stock MP et MC	1 676 024	1 676 024				
Charges de personnel	7 707 887	6 635 313		1 072 574		
Dotations aux amt Immo incorp	97 384				97 384	
Dotations aux amt Immo corp	2 099 988	2 099 988				
Dotations aux prov pour dépréciation créances	1 749				1 749	
Dotations aux prov charges à répartir	1 220 657				1 220 657	
Dotations pour risques et charges	80 000				80 000	
Reprises sur prov dépréciation créances	-6 963				-6 963	
Dotations aux prov dépréciation stocks	51 946				51 946	
Dotations aux amt titres	8 106				8 106	
Autres charges d'exploitations						
Achats non stockés de matières et fournitures	1 010 811	1 010 811				
Services extérieurs	731 318	64 837		666 481		
Autres services extérieurs	1 015 454	981 530		33 924		
Charges diverses ordinaires	307 809	3 163		62 122	242 525	
Impôts et taxes	196 218	186 880		9 338		
Transfert de charges	-124 394	-124 394				
Charges financières nettes	3 242 029	473 119			2 768 910	
Autres pertes ordinaires	10 285				10 285	
Impôts sur le bénéfice	64 036				64 036	
<b>Total</b>	<b>34 177 408</b>	<b>27 794 335</b>	<b>0</b>	<b>1 844 438</b>	<b>4 538 635</b>	<b>0</b>

#### 5.4.5.4. Notes complémentaires, rectificatives et explicatives relatives au bilan :

##### a- Note complémentaire à la Note 1-1 « Immobilisations incorporelles » :

Désignation	Taux	Valeur Brute au 01/01/14	VALEURS D'ACQUISITIONS				Cessions	Valeur Brute au 31/12/14	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS				Amortiss au 31/12/14
			Nouvelles acquisitions	Reclass	Régl	Immob. après Régularisation			Reprises	Régl	Dotation de l'exercice	Amortiss au 01/01/14	
Logiciels (Amt sur 3 ans)	33,33%	391 399	12 800			404 199	404 199				74 830	403 787	412
Concessions, brevets et licences (Amt sur 7 ans)	14,29%	146 391				146 391	146 391				22 554	113 111	33 279
<b>Total</b>		<b>537 789</b>	<b>12 800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>550 589</b>	<b>550 589</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97 384</b>	<b>516 898</b>	<b>33 691</b>	

##### b- Note rectificative du tableau d'amortissements des immobilisations au 31/12/2014

DESIGNATIONS	Taux	Valeur Brute au 01/01/2014	VALEURS D'ACQUISITIONS				Cessions	Valeur Brute au 31/12/2014	Amortissements au 01/01/2014	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS				Amortissements au 31/12/2014	Valeur Comptable Nette
			Nouvelles acquisitions	Reclassements	Régularisation	Immob. après Régularisation				Reprises	Régularisation	Dotation de l'exercice			
Logiciels	33,33%	391 399	12 800			404 199	404 199	328 957				74 830	403 787	412	
Concessions, brevets et licences	14,29%	146 391				146 391	146 391	90 558				22 554	113 111	33 279	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>537 789</b>	<b>12 800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>550 589</b>	<b>-</b>	<b>419 515</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97 384</b>	<b>516 898</b>	<b>33 691</b>		
Terrains		52 493				52 493	52 493	-				-	-	52 493	
Constructions	5%	3 179 334				3 179 334	3 179 334	3 134 239				32 219	3 166 458	12 876	
Agencements et Aménagements Construction	10%	6 249 539	582 684			6 832 222	6 832 222	4 427 112				163 525	4 590 637	2 241 585	
Matériels Industriels	15% et 33,33%	17 060 346	596 115			17 656 462	17 656 462	13 385 243				973 172	14 358 415	3 298 046	
Outils Industriels	15%	8 883 822	775 357			9 659 179	9 659 179	6 899 241				454 291	7 353 532	2 305 647	
Matériels de Transport	20%	1 151 894	464 459			1 616 353	230 079	826 587				315 748	912 257	474 018	
Matériels divers	15%	1 855 161	45 140			1 900 302	1 900 302	1 484 139				121 290	1 605 429	294 872	
Equipements de Bureau	20%	316 952	13 287			330 239	330 239	270 223				20 184	290 407	39 833	
Matériels Informatiques	15% et 33,33%	884 099	31 569			915 668	915 668	857 670				19 559	877 229	38 439	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>39 633 641</b>	<b>2 508 612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 142 253</b>	<b>230 079</b>	<b>31 284 454</b>	<b>(230 079)</b>	<b>0</b>	<b>2 099 989</b>	<b>33 154 365</b>	<b>8 757 810</b>		
Immobilisations Corporelles en cours		<b>2 511 860</b>				<b>2 227 192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 227 192</b>		
<b>TOTAL</b>		<b>42 683 290</b>	<b>2 521 412</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44 920 035</b>	<b>230 079</b>	<b>31 703 969</b>	<b>(230 079)</b>	<b>0</b>	<b>2 197 373</b>	<b>33 671 263</b>	<b>11 018 693</b>		

**c- Note complémentaire aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014 relative aux immobilisations acquises par voie de leasing :**

Année d'acquisition	N° du contrat	Catégorie	Valeur Brute d'acquisition	Échéance à moins d'un an au 31/12/2014	Échéance à plus d'un an au 31/12/2014
2012	348 390	Matériel et outillage	30 067	8 242	3 658
2013	350 690	Matériel de transport	86 684	21 701	21 466
2013	365 460	Matériel et outillage	95 949	27 755	34 849
2013	365 470	Matériel et outillage	33 549	6 554	15 010
2013	440 670	Matériel de transport	41 431	8 038	20 950
2013	365 480	Matériel et outillage	198 537	37 349	113 516
2014	438 040	Matériel et outillage	45 109	9 516	31 029
2013	365 490	Matériel et outillage	409 764	78 327	286 265
2013	350 420	Matériel et outillage	222 569	55 619	85 698
2013	386 680	Matériel et outillage	31 067	10 632	7 615
2014	386 970	Matériel et outillage	61 963	21 204	15 185
2014	520 430	Matériel et outillage	43 255	10 096	25 445
2014	538 350	Matériel et outillage	134 441	31 127	81 830
2014	520 440	Matériel et outillage	39 180	10 791	27 197
2014	427 790	Matériel de transport	99 243	31 761	53 006
2014	437 380	Matériel de transport	33 183	5 641	25 775
2014	538 350	Matériel de transport	46 000	7 551	33 446
2014	442 040	Matériel de transport	46 000	10 964	44 489
<b>TOTAL</b>			<b>1 697 991</b>	<b>392 869</b>	<b>926 432</b>

d- Note complémentaire à la Note 1-3 « Les immobilisations financières » faisant apparaître le pourcentage de détention :

Désignation	Exercice 2014						Exercice 2013						VAR
	Valeur Brute au 31.12.2014	Provision	Provision en %	Valeur Nette au 31.12.2014	Nombre d'actions	% détention	Valeur Brute au 31.12.2013	Provision	Provision en %	Valeur Nette au 31.12.2013	Nombre d'actions	% détention	
AMS EUROPE	554 400	0		554 400	30 000	100,00%	554 400	0		554 400	30 000	100,00%	0
MIDCO (Ex AMS TRADING)	0			0	0	0,00%	594 000	0		594 000	59 400	79,20%	-594 000
STB INVEST	180 000	0		180 000	18 000	0,5%	180 000	0		180 000	18 000	0,5%	0
STB	30 283	8 106	26,77%	22 177	4 569	0,00244%	30 283	0		30 283	4 569	0,00244%	0
Foire Internationale de Sousse	20 000			20 000	4 000	1,11%	20 000	0		20 000	4 000	1,11%	0
SKANES PALACE	3 000	3 000		0	300	0,0038%	3 000	3 000	100%	0	300	0,0038%	0
HOTEL L'OASIS	1 310	1 310	100%	0	131	0,00336%	1 310	1 310	100%	0	131	0,00336%	0
TUNICODE	3 000	0	100%	3 000	3	0,79%	3 000	0		3 000	3	0,79%	0
Banque Tunisienne de Solidarité	2 000	0		2 000	200	0,005%	2 000	0		2 000	200	0,005%	0
<b>TOTAL</b>	<b>793 993</b>	<b>12 416</b>		<b>781 577</b>			<b>1 387 993</b>	<b>4 310</b>		<b>1 383 683</b>			<b>-594 000</b>

**e- Note complémentaire à la Note 1-4 « Les autres actifs non courants » comportant toutes informations exigées par la NCT 1**

Les charges à répartir inscrites à l'actif du bilan dans la rubrique « Autres actifs non courants » sont résorbées selon la méthode linéaire et sur une période de trois ans à partir de l'année de leurs constatations.

CHARGES A REPARTIR	SOLDE BRUT 2012	DOTATION 2012	SOLDE NET 2012	SOLDE BRUT 2013	DOTATION 2013	SOLDE NET 2013	DOTATION 2014	SOLDE NET 2014
Liées à l'introduction en Bourse	428 909	70 335	358 574	358 574	179 287	179 287	179 287	0
Liées à l'introduction en Bourse	0	0	0	72 695	24 232	48 464	24 232	24 232
De mise à niveau	59 034	36 528	22 506	22 506	22 506	0	0	0
<b>TOTAL1</b>	<b>487 942</b>	<b>106 863</b>	<b>381 080</b>	<b>453 775</b>	<b>226 024</b>	<b>227 751</b>	<b>203 519</b>	<b>24 232</b>
Opération CCL	3 051 410	423 807	2 627 603	2 627 603	1 313 801	1 313 802	1 017 138	296 664
<b>TOTAL2</b>	<b>3 051 410</b>	<b>423 807</b>	<b>2 627 603</b>	<b>2 627 603</b>	<b>1 313 801</b>	<b>1 313 802</b>	<b>1 017 138</b>	<b>296 664</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 539 352</b>	<b>530 669</b>	<b>3 008 683</b>	<b>3 081 378</b>	<b>1 539 825</b>	<b>1 541 552</b>	<b>1 220 657</b>	<b>320 896</b>

**f- Note complémentaire aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014 sur les placements courants :**

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a souscrit au cours l'exercice 2014, à l'émission de billets de trésorerie effectuées par certaines sociétés du même groupe et domiciliées auprès des banques STUSID, BH et Amen Bank. La situation de ces opérations à la date du 31/12/2014, se présente comme suit :

Désignation	Société Convention	Date Début	Période Placement	Date Fin	Montant
Placement STUSID	Economic Auto	08/12/2014	60 jours	06/02/2015	1 050 000
Placement AMEN	MIS	02/11/2014	180 jours	31/01/2015	500 000
Placement BH	MIDCO	26/11/2014	60 jours	25/01/2015	650 000
<b>TOTAUX</b>					<b>2 200 000</b>

**g- Note explicative de la Note 2-6 « Liquidités et équivalents de liquidités » portant sur le bien fondé de présenter « les effets à l'escompte » et « les effets à encaisser » parmi les liquidités et équivalents de liquidités :**

Les effets à l'escompte et les effets à encaisser portés au niveau des Liquidités et équivalents de liquidités ont été présentés comptablement au niveau des équivalents liquidités vue leurs caractères exigibles et liquides. En effet, il s'agit réellement d'effets échus remis à l'encaissement avant la date

de clôture (le 31/12/2014). Ces effets ne figurent plus au niveau du portefeuille valeur à cette date. Leurs encaissements étant certain.

**h- Note complémentaire relative au rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie et au bilan**

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Effets remis à l'escompte	29 692	932 590	-902 899
Effets remis à l'encaissement	5 644	0	5 644
Chèques en caisse	4 340	65 453	-61 113
Compte courant postal CCP	4 470	6 442	-1 972
Banques (Soldes débiteurs)	218 030	397 342	-179 312
<b>Banques, établissements financiers et assimilés</b>	<b>262 177</b>	<b>1 401 827</b>	<b>-1 139 650</b>
Caisses	14 189	49 908	-35 719
<b>I- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES (Bilan)</b>	<b>276 366</b>	<b>1 451 735</b>	<b>-1 175 369</b>
Banques (Découverts bancaires : Soldes créditeurs)	6 855 939	5 324 583	1 531 356
<b>II- TRESORERIE NEGATIVE (Bilan)</b>	<b>6 855 939</b>	<b>5 324 583</b>	<b>1 531 356</b>
<b>TRESORERIE NETTE (état de flux de trésorerie) : (I - II)</b>	<b>-6 579 573</b>	<b>-3 872 848</b>	<b>- 2 706 725</b>

**i- Note complémentaire à la note 3 « capitaux propres » :**

**Note 3-2 : Résultat par action :**

Rubrique	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
Résultat de l'exercice	-3 448 315	-4 026 465	578 150
Nombre d'actions	5 365 604	5 365 604	0
<b>Résultat par action en Dinars</b>	<b>-0,643</b>	<b>-0,750</b>	<b>+0,108</b>

**j- Note complémentaire détaillant les emprunts à long terme et à court terme**

Organisme Emprunteur	Montant	Taux d'intérêts	Soldes au 31 décembre 2013				Mouvements 2014				Soldes au 31 décembre 2014			
			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total	Additions	Remboursements	Reclassements	Échéances impayées 2014	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total
STB	6 164 000	TMM+2%	2 397 111	684 889	342 444	3 424 444		(1 027 333)	(684 889)		1 712 222	684 889	0	2 397 111
STB	700 000	TMM+2,0%	233 333	116 667	58 333	408 333		(175 000)	(116 667)		116 667	116 667	0	233 333
STB	800 000	TMM+2,0%	266 667	133 333	66 667	466 667		(181 556)	(133 333)		133 333	133 333	0	266 667
STB	2 750 000	TMM+4%					2 750 000	0	(1 145 833)	18 444	1 604 167	1 145 833	18 444	2 768 444
AMEN BANK	1 500 000	TMM+2,25%	428 571	214 286	53 571	696 429		(214 286)	(214 286)		214 286	214 286	53 571	482 143
AMEN BANK	496 000	TMM+2%	190 133	99 200	0	289 333		(99 200)	(99 200)		90 933	99 200	0	190 133
AMEN BANK	54 000	TMM+2%	21 414	11 172	0	32 587		(11 172)	(11 172)		10 242	11 172	0	21 414
AMEN BANK	2 500 000	TMM+2,5%	2 080 131	338 959	0	2 419 090		(338 959)	(357 611)		1 722 520	357 611	0	2 080 131
STUCID	1 250 000	TMM+2,25%	326 087	217 391	0	543 478		(163 003)	(217 391)	54 390	108 696	217 391	54 390	380 477
BNA	1 220 000	TMM+2,0%	559 171	203 332	0	762 503		(101 666)	(203 332)	101 666	355 839	203 332	101 666	660 837
BNA	530 000	TMM+2%	331 253	88 332	22 083	441 668		(66 246)	(88 332)	22 083	242 921	88 332	44 166	375 419
BTE	900 000	TMM+2,5%	0	0	0	0	900 000	0	0	0	900 000	(346 239)	0	553 761
<b>TOTAL</b>			<b>6 833 872</b>	<b>2 107 562</b>	<b>543 099</b>	<b>9 484 533</b>	<b>3 650 000</b>	<b>(2 378 424)</b>	<b>(3 272 047)</b>	<b>196 581</b>	<b>7 211 825</b>	<b>2 925 808</b>	<b>272 237</b>	<b>10 409 870</b>

**k- Note rectificative de la Note 5-1-1 " Fournisseurs étrangers achats de biens et de services"**

Le solde des fournisseurs étrangers s'élève au 31/12/2014 à 2.564.791 dinars contre 3.681.038 dinars au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	variation
ASB	591 441	592 513	-1 072
KME BRASS	484 772	251 851	232 921
KME BRASS ITALY SRL	428 584	444 655	-16 071
GABRIELI F.LLI	282 300	-	282 300
S.A. AFICA PRODUCTION D'ALLIAGES C	218 981	438 756	-219 775
DIRINLER MAKINA SANAYI	135 732	-	135 732
EUROPOLISH	69 698	30 454	39 244
GUATTA ANDREA	66 643	179 252	-112 609
DONATI SPA	61 000	-	61 000
ABRADISC BRASIVOS.LDA	55 471	-	55 471
EUMEL	48 201	35 239	12 962
SEDAL	34 288	28 719	5 569
RICHARD GIORGIO	33 535	33 535	0
PORTARO GIUSEPPE	26 015	26 062	-47
ROSHERA	25 362	-	25 362
AUTRES	2 768	4 737	-1 969
ACIERIES DE BONPERTUIS	-	84 976	-84 976
AMPERE	-	177 852	-177 852
EUROACCIAI SRL	-	257 602	-257 602
FADIPOL.LDA	-	29 958	-29 958
MECOLPRESS	-	421 532	-421 532
METAL-LUX SRL	-	196 062	-196 062
RAF RUBINETTERIE S.P.A	-	55 520	-55 520
TALUM, TOVARNA	-	84 274	-84 274
TERNINOX SPA	-	159 801	-159 801
TESSITURA LANDINI	-	70 548	-70 548
TONSHOFF	-	77 137	-77 137
<b>Total</b>	<b>2 564 791</b>	<b>3 681 038</b>	<b>-1 116 247</b>

**l- Note rectificative de la note 5-1-2 "Fournisseurs effets à payer étrangers"**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à 252.582 dinars contre 1.964.896 dinars au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
OUTOKUMPU NIROSTA GMBH	133 996	0	133 996
MVT SPA	55 209	196 214	-141 005
IMAG	42 904	674 911	-632 007
ALCHEM SRL	20 473	0	20 473
GABRIELI F.LLI	0	865 687	-865 687
KERAMITAL S.R.L.	0	79 955	-79 955
RAF RUBINETTERIE S.P.A	0	54 600	-54 600
MAYMOUTH SA FBM	0	33 944	-33 944
GIANI	0	24 034	-24 034
URGIL S.A.	0	22 359	-22 359
TERMOPLAST	0	13 190	-13 190
<b>Total</b>	<b>252 582</b>	<b>1 964 896</b>	<b>-1 712 314</b>

#### 5.4.5.5. Notes complémentaires, rectificatives et explicatives relatives à l'état de résultat :

##### a- Note rectificative de la note 6.1 revenus :

Les revenus nets de la société LES AMS ont atteint une valeur de 27.501.234 dinars au terme de l'exercice 2014 contre 27.450.822 dinars au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 50.412 dinars. Les revenus se détaillent, au 31/12/2014, comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
- Ventes locales Robinetterie	19 037 047	18 761 566
- Ventes locales Articles de Ménages	9 792 635	10 279 184
<b>Total Ventes Brutes locales</b>	<b>28 829 682</b>	<b>29 040 750</b>
- Ventes à l'export Robinetterie	574 041	85 693
- Ventes à l'export Article de Ménages	295 036	402 492
<b>Total Ventes Brutes à l'Export</b>	<b>869 077</b>	<b>488 185</b>
<b>Revenu Brut</b>	<b>29 698 759</b>	<b>29 528 935</b>
- Réductions sur ventes	-2 197 525	-2 078 113
<b>Revenu Net</b>	<b>27 501 234</b>	<b>27 450 822</b>

##### b- Note explicative sur la non constatation d'une dotation aux provisions pour indemnités de départ à la retraite :

La pratique de la société « Les AMS » est de comptabiliser l'indemnité accordée aux salariés ayant atteint l'âge de la retraite au niveau de la charge de l'exercice de la réalisation du départ du personnel.

Elle ne procède pas, en conséquence, à la constatation d'une dotation aux provisions pour indemnités de départ à la retraite.

##### c- Note complémentaire portant sur les règles de prise en compte des gains et des pertes de change sur la couverture contre les risques de change :

La constatation des produits et des charges obéit au principe comptable de «l'indépendance des exercices ». Ainsi, les produits et les charges sont rattachés à l'exercice comptable au cours duquel ils sont acquis ou dus.

Les produits et les charges découlant des opérations en monnaies étrangères sont convertis en dinar aux taux de change en vigueur le jour de leur réalisation.

Sont constatées en résultat, comme gains ou pertes de change, les différences qui se dégagent entre les taux de change en vigueur le jour des opérations et les taux de référence comptable. En effet, ces gains et ces pertes découlent de transactions réalisées.

#### 5.2.1.5.6. Notes complémentaires, rectificatives et explicatives relatives à l'état de flux de trésorerie :

##### a- Note rectificative de l'état de flux de trésorerie :

Les notes liées à l'état de flux de trésorerie au 31 décembre 2014 se présentent comme suit :

<b>Note 8-1 Amortissements et provisions :</b>	<b>2 339 173</b>	<b>2 324 232</b>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	97 384	109 757
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	2 099 988	1 942 475
- Dotations aux provisions pour risques et charges	80 000	142 000
- Dotation aux provisions dépréciation des stocks	51 946	0
- Dotation aux amortissements titre	8 106	0
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1 749	130 000

<b>Note 8-2 Résorption des charges à répartir :</b>	<b>1 220 657</b>	<b>1 539 825</b>
- Dotations aux amortissements des charges à répartir	1 220 657	1 539 825

<b>Note 8-3 Variation du besoin en fonds de roulement:</b>	<b>-2 836 069</b>	<b>-2 905 865</b>
- Variation des stocks	-452 166	-6 165 731
- Variation du poste clients & comptes rattachés	-132 343	2 393 142
- Variation des postes autres actifs courants	-507 039	-877 003
- Variation du poste fournisseurs & comptes rattachés	-3 905 483	1 630 732
-Variation des postes autres passifs courants	2 160 961	112 994

<b>Note 8-4 Encaissements emprunts:</b>	<b>30 004 897</b>	<b>36 974 302</b>
Crédits leasing	747 173	740 667
Crédits STB	2 750 000	0
Crédits BTE	900 000	0
Billets de Trésorerie	5 900 000	16 700 000
Concours Avances sur marchés	225 000	225 000
Concours Financement Stocks	8 650 000	9 280 000
Concours Financement Exports	3 389 655	3 880 000
Financement devises	4 293 069	4 625 822
Autres concours à court terme	3 150 000	1 522 813

<b>Note 8-5 Décaissements emprunts:</b>	<b>28 861 223</b>	<b>33 506 852</b>
Remboursement BNA	167 915	291 664
Remboursement STUSID	163 003	217 391
Remboursement STB	1 383 889	638 667
Remboursement AMEN	663 617	405 367
Remboursements Crédit Leasing	299 297	168 949
Remboursement Billets de Trésorerie	4 700 000	14 150 000
Concours avances sur marchés	250 000	225 000
Concours Financement Stocks	8 990 000	9 280 000
Concours Financement Exports	4 169 877	3 880 000
Financement devises	4 644 457	2 092 509
Autres concours à CT	3 429 167	2 157 306

**5.4.5.6. Note complémentaire aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014 sur les événements postérieurs à la date de clôture :**

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification.
- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à un Contrôle CNSS qui a abouti à un redressement pour un montant de 309 KDT. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la CNSS précisant ses oppositions.

## 5.4.6. Rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2014

### a. Rapport général



02, Rue 7299 – El Menzah 9 A –  
El Manar II – 1013 Tunis  
Tél. +216 71 880 933 – +216 71 887 294  
Fax. +216 71 872 115  
Email : [cmc@hexabyte.tn](mailto:cmc@hexabyte.tn)



F.M.B.Z KPMG Tunisie  
Immeuble KPMG  
Les jardins du Lac - Lac II  
Tel : +216 71 194 344  
Fax : +216 71 194 328  
Email : [mzammouri@kpmg.com](mailto:mzammouri@kpmg.com)

## **SOCIETE « LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL » RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES. EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014.**

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 2014, 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 2014. 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, à l'exception des limitations exprimées ci-après. 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.

Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2014 une valeur brute de 9 659 179 Dinars contre 8 883 822 au 31 Décembre 2013 et une valeur comptable nette de 2 305 648 Dinars au 31 Décembre 2014 contre 1 984 582 Dinars au 31 Décembre 2013. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2014.
- Conformément à la Norme Comptable NCT 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 afin de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange qui s'élève au 31 Décembre 2014 à 1 617 314 Dinars pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir ainsi les amortissements au mêmes titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent. A cet effet, les travaux d'identification des pièces de rechange spécifiques ont été entamés au cours de l'exercice 2014.

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

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 2014.

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

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée.  
Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

## **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 2014.

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, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

**Tunis, le 15 Juin 2015**

**P/C.M.C-DFK International**  
**Hichem AMOURI**



**P/ F.M.B.Z-KPMG Tunisie**  
**Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI**



## b. Rapport spécial



02, Rue 7299 – El Menzah 9 A –  
El Manar II – 1013 Tunis  
Tél. +216 71 880 933 – +216 71 887 294  
Fax. +216 71 872 115  
Email : [cmc@hexabyte.tn](mailto:cmc@hexabyte.tn)



F.M.B.Z KPMG Tunisie  
Immeuble KPMG  
Les jardins du Lac - Lac II  
Tel : +216 71 194 344  
Fax : +216 71 194 328  
Email : [mzammouri@kpmg.com](mailto:mzammouri@kpmg.com)

### **SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL » RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES. EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014.**

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 2014.

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 obtenu des emprunts auprès de la « Société Tunisienne de Banque – STB » pour un montant global de 11 494 000 Dinars, dont les conditions d'octroi se présentent comme suit :

Désignation	Montant en DT	Encours au 31/12/2014	Date d'effet	Taux	Durée
Crédits de consolidation à moyen terme	6 164 000	2 397 111	30/06/2008	TMM + 2%	10 ans
Crédit MT STB	1 500 000	500 000	29/12/2009	TMM+2%	7 ans
Crédit MT STB	2 750 000	2 520 833	31/10/2014	TMM+4%	
Crédits de financement de stocks	900 000	900 000	-	TMM+2%	-
Crédit de financement export	180 000	180 000	-	TMM+1,5%	-
<b>Total</b>	<b>11 494 000</b>	<b>6 497 944</b>	-	-	-

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

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a obtenu 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 31/12/2014	Date d'effet	Taux	Durée
Crédit à moyen terme	1 250 000	326 087	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	50 000	-	TMM+2%	-
<b>Total</b>	<b>1 805 000</b>	<b>856 087</b>	-	-	-

## 3- Emprunts auprès d'autres organismes bancaires

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a conclu d'autres conventions de crédit. Le tableau suivant résume les caractéristiques de chacune de ces conventions :

Société	Montant en DT	Encours au 31/12/2014	Date d'effet	Taux	Durée
Amen Bank	2 500 000	2 080 132	01/08/2012	TMM+2,5%	7 ans
Amen Bank	496 000	190 133	01/11/2012	TMM+2%	5 ans
Amen Bank	1 500 000	428 571	01/02/2010	TMM+2,25%	7 ans
Amen Bank	54 000	21 414	05/02/2012	TMM+2%	5 ans
Banque Nationale Agricole	530 000	331 253	06/10/2012	TMM+2%	7 ans
Banque Nationale Agricole	1 220 000	559 171	11/08/2010	TMM+2%	7 ans
<b>Total</b>	<b>6 300 000</b>	<b>3 610 674</b>	-	-	-

## 4- Opérations avec les sociétés du Groupe :

- Les opérations et prestations conclues par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » avec les sociétés du Groupe « LOUKIL » sont décrites comme suit:

Société	Achats En HT	Objet
MIDCO (ex-AMS Trading)	65 995	Achats de marchandises
AMS Europe	-	Achats de marchandises
LMC	113580	Assistance et conseils
Aures Auto	42 893	Entretien et Réparation
MED Equipement	11 077	Fournitures en biens et outillages
Mazda	3 831	Entretien et Réparation
Audio com	12 292	Achats Matériel Informatique
Mis Acer	-	Achats Matériel Informatique

- ❖ La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a souscrit au cours l'exercice 2014, à l'émission de billets de trésorerie effectuées par certaines sociétés du même groupe et domiciliées auprès des banques STUSID, BH et Amen Bank. La situation de ces opérations à la date du 31/12/2014, se présente comme suit :

DESIGNIATION	Société Convention	Date Début	Période Placement	Date Fin	Montant
Placement STUSID	Economic Auto	08/12/2014	60 jours	06/02/2015	1 050 000
Placement AMEN	MIS	02/11/2014	180 jours	31/01/2015	500 000
Placement BH	MIDCO	26/11/2014	60 jours	25/01/2015	650 000

## **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 2014, se sont élevées à 139 269 Dinars.
- Le montant des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration s'élève à 30 000 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 15 Juin 2015**

**P/C.M.C-DFK International**  
**Hichem AMOURI**



**P/ F.M.B.Z-KPMG Tunisie**  
**Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI**



#### 5.4.7. Tableau de détermination du résultat fiscal pour les exercices 2012, 2013 et 2014

<u>Exercice</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Résultat comptables avant impôt (code B/P)</b>	<b>-3 384 279,046</b>	<b>-3 961 644,019</b>	<b>1 040 906,845</b>
<b>I. Réintégrations</b>			
. Cadeaux et frais de réception excédentaires (plafond 20000,000)	36 900,569	29 994,226	54 124,845
. Taxe sur les voyages	600,000	980,000	1 200,000
. Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature	188 236,812	66 223,740	215 322,615
. Dons et subventions excédentaires ou non déclarés(0,2% DU C A BRUT)	41 456,465	44 923,548	69 566,200
. Provisions pour dépréciation clients et autres créances constituées	1 749,000	130 000,000	200 000,000
. Provisions pour dépréciation stocks constitués	51 946,000		
. Provisions pour risque et charges	80 000,000	142 000,000	0,000
. Provisions pour dépréciation Titres constituées	8 106,000	0,000	0,000
. Pertes de change non réalisées	148 098,362	495 365,848	141 766,191
. Gains de change réalisés antérieurement et non imposés	11 293,874	60,715	111 327,340
. Autres réintégrations	32 619,028		
<b>TOTAL REINTEGRATIONS</b>	<b>601 006,110</b>	<b>909 548,077</b>	<b>793 307,191</b>
<b>II. Déductions</b>			
. Pertes de changes antérieurement constatées et fiscalement réintégrées	495 365,848	141 766,191	37 533,538
. Gains de change non réalisés	27 941,718	11 293,874	60,715
<b>TOTAL DEDUCTIONS</b>	<b>523 307,566</b>	<b>153 060,065</b>	<b>37 594,253</b>
<b>RESULTAT FISCAL AVANT PROVISIONS ET IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES</b>	<b>-3 306 580,502</b>	<b>-3 205 156,007</b>	<b>1 796 619,783</b>
<b>Limite de déductions de 50%</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>898 309,892</b>
Provisions pour créances douteuses			
<b>Provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente</b>			
<b>RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE APRES IMPUTATION DES PROVISIONS ET AVANT IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES (Code B/P)</b>	<b>-3 306 580,502</b>	<b>-3 205 156,007</b>	<b>1 796 619,783</b>
. Dotations aux amortissements de l'exercice	2 197 371,539	2 052 232,046	1 790 344,129
<b>. Résultat avant amortissements de l'exercice</b>	<b>-1 109 208,963</b>	<b>-1 152 923,961</b>	<b>3 586 963,912</b>
- Amortissements de l'exercice	2 197 371,539	2 052 232,046	1 790 344,129
- Amortissements réputés différés			1 796 619,783
<b>RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE</b>	<b>-3 306 580,502</b>	<b>-3 205 156,007</b>	<b>0,000</b>
<b>. Résultat fiscal après déduction des bénéfices d'exploitation</b>	<b>-3 306 580,502</b>	<b>-3 205 156,007</b>	<b>0,000</b>
<b>Reliquat</b>	<b>-3 306 580,502</b>	<b>-3 205 156,007</b>	<b>0,000</b>
<b>RESULTAT FISCAL (Code B/P)</b>	<b>-3 306 580,502</b>	<b>-3 205 156,007</b>	<b>0,000</b>
<b>Minimum d'impôt 0,2% CATT*</b>	<b>64 036,002</b>	<b>64 820,831</b>	<b>35 403,030</b>
<b>Impôt sur les sociétés dû</b>	<b>64 036,002</b>	<b>64 820,831</b>	<b>35 403,030</b>
<b>Excédents antérieurs (Report)</b>	<b>2 522 643,763</b>	<b>1 850 739,125</b>	<b>1 528 889,099</b>
<b>Retenue à la source</b>	<b>498 710,889</b>	<b>581 534,681</b>	<b>476 648,695</b>
<b>Autres paiements imputable</b>	<b>135 082,014</b>	<b>155 190,590</b>	<b>80 245,460</b>
Remboursement I/S	0,000	0,000	199 641,099
<b>Crédit d'impôt (Report)</b>	<b>3 092 400,595</b>	<b>2 522 643,565</b>	<b>1 850 739,125</b>

\* : le minimum d'impôt est égal à 0,1% du CATT en 2012.

### 5.4.8. Engagements financiers au 31/12/2014

Type d'engagement	Partie engagée	Valeur totale	Encours au 31 12 2014	Tiers (créanciers)	
<b>A. Garanties personnelles</b>					
Cautions personnelles et solidaires	Mr Mohamed LOUKIL	2 140 000	2 140 000	STUSID	
	Mr Bassem LOUKIL		2 140 000	2 140 000	STUSID
			6 164 000	2 397 111	STB
			700 000	233 333	STB
			800 000	266 666	STB
			3 000 000	2 520 833	STB
			3 640 000	6 240 000	STB
			2 500 000	2 080 132	AMEN BANK
			1 500 000	428 571	AMEN BANK
			550 000	211 546	AMEN BANK
			2 050 000	2 050 000	BTE
			1 600 000	2 240 000	TQB
			1 220 000	559 171	BNA
		530 000	331 253	BNA	
	Société AURES AUTO	1 500 000	2 030 000	BNA	
	Société AURES AUTO	3 120 000	3 525 000	BH	
<b>B. Garanties réelles</b>					
Hypothèque Rang utile	AMS		6 164 000	2 397 111	STB
			700 000	233 333	STB
			800 000	266 666	STB
			3 000 000	2 520 833	STB
			3 640 000	6 240 000	STB
			2 500 000	2 080 132	AMEN BANK
			1 500 000	428 571	AMEN BANK
			550 000	211 546	AMEN BANK
			2 940 000	3 290 000	AMEN BANK
			2 000 000	2 000 000	BTE
			2 050 000	2 050 000	BTE
			1 600 000	2 240 000	TQB
			2 000 000	2 000 000	ATTIJARI BANK
			1 500 000	2 030 000	BNA
			1 250 000	326 086	STUSID
			2 000 000	2 000 000	BT
	3 120 000	3 525 000	BH		
Nantissement	AMS		6 164 000	2 397 111	STB
			700 000	233 333	STB
			800 000	266 666	STB
			3 000 000	2 520 833	STB
			3 640 000	6 240 000	STB
			1 500 000	428 571	AMEN BANK
			550 000	211 546	AMEN BANK
			2 940 000	3 290 000	AMEN BANK
			2 000 000	2 000 000	BTE
			2 050 000	2 050 000	BTE
			1 600 000	2 240 000	TQB
			2 000 000	2 000 000	ATTIJARI BANK
			1 220 000	559 171	BNA
			530 000	331 253	BNA
			1 500 000	2 030 000	BNA
			1 250 000	326 086	STUSID
	2 000 000	2 000 000	BT		
	3 120 000	3 525 000	BH		

**C. Cautionnement**

Cautions provisoires			0	
Cautions définitives			834 571	
Cautions de garantie			0	
Cautions pour admission temporaire			50 000	

**D. Effets escomptés non échus**

Effets à l'escompte			2 835 061	STB
Effets à l'escompte			797 305	BH
Effets à l'escompte			355 005	STUSID BANK
Effets à l'escompte			593 430	TQB
Effets à l'escompte			401 709	AMEN BANK
Effets à l'escompte			694 909	BTE
Effets à l'escompte			755 578	ATTIJARI BANK
Effets à l'escompte			27 126	BNA
Effets à l'escompte			488 843	BT

**E. Autres**

Accréditifs			734 104	
Obligations cautionnées (Engagements reçus)			328 160	
Financements en devises			4 945 450	
Traite avalisée			234 283	

### 5.4.9. Tableau de mouvements des capitaux propres

Désignation	En DT											
	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales de réévaluation	Autres réserves	Prime d'émission	Réserves pour fonds social	Modification comptable	Résultats reportés	Amts différés	Sub d'invest	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2012 avant affectation</b>	17 308 400	315 299	2 014 042	1 844 109	6 163 500	280 233	-615 246	-4 708 149	-9 154 719	99 937	1 005 504	14 552 910
Affectation du résultat (AGO du 28/06/2013)								1 005 504			-1 005 504	0
<b>Solde au 31/12/2012 après affectation</b>	17 308 400	315 299	2 014 042	1 844 109	6 163 500	280 233	-615 246	-3 702 645	-9 154 719	99 937	0	14 552 910
Augmentation du capital (AGE du 30/08/2012)	9 519 620				-3 461 680							6 057 940
Subvention d'investissement										292 432		292 432
Résultat de la période											-4 026 465	-4 026 465
<b>Solde au 31/12/2013 avant affectation</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	-3 702 645	-9 154 719	392 369	-4 026 465	16 876 816
Affectation du résultat (AGO du 30/06/2014)								-4 026 465			4 026 465	0
<b>Solde au 31/12/2013 après affectation</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	-7 729 110	-9 154 719	392 369	0	16 876 816
Subvention d'investissement										90 814		90 814
Résultat de la période											-3 448 315	-3 448 315
<b>Solde au 31/12/2014 avant affectation</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	-7 729 110	-9 154 719	483 184	-3 448 315	13 519 316
Affectation du résultat (AGO du 30/06/2015)								-3 448 315			3 448 315	0
<b>Solde au 31/12/2014 après affectation</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	11 177 425	-9 154 719	483 184	0	13 519 316

### 5.4.10. Soldes intermédiaires de gestion comparés

Produits	2 014	2 013	2 012	CHARGES	2 014	2 013	2 012		2 014	2 013	2 012	2 014	2 013	2 012
Revenus	27 501 234	27 450 822	31 339 185	Variation de stock	0	0	0							
Autres produits d'exploitation	182 911	117 592	53 068											
Production stockée	2 128 190	3 440 615	3 721 678											
Production immobilisée	767 264	749 597	715 356											
<b>Total</b>	<b>30 579 598</b>	<b>31 758 626</b>	<b>35 829 287</b>	<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Production</b>	<b>30 579 598</b>	<b>31 758 626</b>	<b>35 829 287</b>			
Production	30 579 598	31 758 626	35 829 287	Achats										
				Consommés de mat premières	16 463 088	17 534 601	19 238 586							
<b>Total</b>	<b>30 579 598</b>	<b>31 758 626</b>	<b>35 829 287</b>	<b>Total</b>	<b>16 463 088</b>	<b>17 534 601</b>	<b>19 238 586</b>	<b>Marge sur coût de matières</b>	<b>14 116 510</b>	<b>14 224 025</b>	<b>16 590 701</b>	<b>14 116 510</b>	<b>14 224 025</b>	<b>16 590 701</b>
Marge sur coût matière	14 116 510	14 224 025	16 590 701	Autre charges externes	2 940 999	3 219 379	2 809 408							
Subvention d'exploitation	-			<b>Total</b>	<b>2 940 999</b>	<b>3 219 379</b>	<b>2 809 408</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>11 175 511</b>	<b>11 004 645</b>	<b>13 781 293</b>	<b>11 175 511</b>	<b>11 004 645</b>	<b>13 781 293</b>
<b>Total</b>	<b>14 116 510</b>	<b>14 224 025</b>	<b>16 590 701</b>											
Valeur ajoutée brute	11 175 511	11 004 645	13 781 293	Impôts et taxes	196 218	195 651	197 083							
				Charges de personnel	7 707 887	7 298 550	6 791 612							
<b>Total</b>	<b>11 175 511</b>	<b>11 004 645</b>	<b>13 781 293</b>	<b>Total</b>	<b>7 904 104</b>	<b>7 494 201</b>	<b>6 988 695</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>3 271 407</b>	<b>3 510 444</b>	<b>6 792 598</b>	<b>3 271 407</b>	<b>3 510 444</b>	<b>6 792 598</b>
Excédent brut d'exploitation	3 271 407	3 510 444	6 792 598	Charges financières nettes	3 656 086	3 546 076	3 164 541							
Autres produits ordinaires	149 494	50 804	1 623	Autres pertes ordinaires	10 285	346 789	124 540							
Produits financiers	414 057	233 612	56 780	Dotation aux Amt et aux prov	3 552 866	3 863 648	2 521 014							
<b>Total</b>	<b>3 834 957</b>	<b>3 794 861</b>	<b>6 851 001</b>	<b>Total</b>	<b>7 219 236</b>	<b>7 756 503</b>	<b>5 810 094</b>	<b>Résultat des act ord avant impôt</b>	<b>- 3 384 279</b>	<b>- 3 961 644</b>	<b>1 040 907</b>	<b>- 3 384 279</b>	<b>- 3 961 644</b>	<b>1 040 907</b>
Résultat des activités ordinaires avant Impôts	-3 384 279	-3 961 644	1 040 907	Impôt sur le résultat ordinaire	64 036	64 821	35 403	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	-	Pertes extraordinaires										
Gains extraordinaires	-	-	-	Effet négatif des modifications comptables										
Effet positif des modifications comptables	-	-	-	<b>Total</b>	<b>64 036</b>	<b>64 821</b>	<b>35 403</b>	<b>Résultat après modifications comptables</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>
<b>Total</b>	<b>-3 384 279</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>											

### 5.4.11. Tableau d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation en DT	Valeur brute		Amortissements			VCN				
	31/12/2013	Acquisition	Cess/Règ	31/12/2014	31/12/2013	Dotation	Règ	31/12/2014	2013	2014
<b>Immobilisations incorporelles</b>										
Concession, marques, brevets	146 391			146 391	90 558	22 554		113 111	55 833	33 279
Logiciels	391 399	12 800		404 199	328 957	74 830		403 787	62 442	412
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>537 789</b>	<b>12 800</b>		<b>550 589</b>	<b>419 515</b>	<b>97 383</b>		<b>516 898</b>	<b>118 275</b>	<b>33 691</b>

Désignation en DT	Valeur brute		Amortissements			VCN				
	31/12/2013	Acquisition	Cess/Règ	31/12/2014	31/12/2013	Dotation	Règ	31/12/2014	2013	2014
- Terrain	52 493	-	-	52 493	-	-	-	-	52 493	52 493
- Bâtiments	3 179 334	-	-	3 179 334	3 134 239	32 219	-	3 166 458	45 095	12 876
- Agenc., Aménag. Construc.	6 249 538	582 684	-	6 832 222	4 427 112	163 525	-	4 590 637	1 822 426	2 241 585
- Matériel Industriel	17 060 347	596 115	-	17 656 462	13 385 243	973 172	-	14 358 415	3 675 104	3 298 047
- Outillage Industriel	8 883 821	775 357	-	9 659 179	6 899 241	454 291	-	7 353 532	1 984 581	2 305 647
- Matériel de transport	1 151 893	464 458	-230 079	1 386 274	826 587	315 748	- 230 079	912 257	325 307	474 017
- Matériels divers	1 855 161	45 140	-	1 900 302	1 484 139	121 290	-	1 605 429	371 021	294 872
- Equipements de bureau	316 953	13 287	-	330 240	270 223	20 184	-	290 407	46 730	39 834
- Matériel informatique	884 099	31 569	-	915 668	857 670	19 559	-	877 229	26 430	38 439
- Immobilisations en cours	2 511 860	-	- 284 668	2 227 192	-	-	-	-	2 511 861	2 227 192
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>42 145 501</b>	<b>2 508 612</b>	<b>-514 747</b>	<b>44 139 367</b>	<b>31 284 454</b>	<b>2 099 988</b>	<b>-230 079</b>	<b>33 154 365</b>	<b>10 861 047</b>	<b>10 985 002</b>

#### 5.4.12. Affectations des résultats de trois derniers exercices

En DT

Désignation	2014	2013	2012
Résultat d l'exercice	-3 448 315	-4 026 465	1 005 504
Réserves légales (5%)	0	0	0
<b>1er reliquat</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>
Dividendes	0	0	0
<b>2ème reliquat</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>
<b>Résultats reportés</b>	<b>-3 448 315</b>	<b>-4 026 465</b>	<b>1 005 504</b>

#### 5.4.13. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En DT

Désignation	2014	2013	2012
Capital social	26 828 020	26 828 020	17 308 400
Valeur nominale	5	5	5
Nombre d'actions	5 365 604	5 365 604	3 461 680
Résultat d'exploitation	-281 460	-353 203	4 271 585
Bénéfice net avant impôt	-3 384 279	-3 961 644	1 040 907
Bénéfice net avant impôt par action	-0,631	-0,738	0,301
Bénéfice net après impôt	-3 448 315	-4 026 465	1 005 504
Résultat d'exploitation par action	-0,052	-0,066	1,234
Bénéfice net/ capital social	-0,129	-0,150	0,058
Bénéfice net par action	-0,643	-0,750	0,290

#### 5.4.14. Evolution de la marge brute d'autofinancement

En DT

Désignation	2014	2013	2012
Bénéfice net	-3 448 315	-4 026 465	1 005 504
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	3 552 866	3 863 648	2 521 014
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>104 552</b>	<b>-162 817</b>	<b>3 526 517</b>

#### 5.4.15. Evolution de la structure financière

En DT

Désignation	2014	2013	2012
Capitaux propres	13 519 316	16 876 816	14 552 910
Passifs non courants	8 454 085	7 632 148	9 483 204
Capitaux permanents	21 973 401	24 508 965	24 036 114
Actifs non courants	12 169 574	13 936 011	15 786 643
<b>Fonds de roulement</b>	<b>9 803 827</b>	<b>10 572 954</b>	<b>8 249 470</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>45 510 518</b>	<b>42 265 703</b>	<b>37 745 701</b>
Stocks	35 725 101	35 324 881	29 159 150
Clients et comptes rattachés	2 763 632	2 626 075	5 149 217
Autres actifs courants**	7 021 786	4 314 747	3 437 334
<b>Passifs courants</b>	<b>29 127 118</b>	<b>27 819 901</b>	<b>20 615 669</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	5 854 046	9 759 529	8 128 797
Autres passifs courants*	23 273 072	18 060 373	12 486 872
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>16 383 400</b>	<b>14 445 801</b>	<b>17 130 032</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	276 366	1 451 735	627 431
Concours bancaires	6 855 939	5 324 583	9 507 992
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-6 579 573</b>	<b>-3 872 848</b>	<b>-8 880 562</b>

\* : Autres passifs financiers courants + autres passifs courants

\*\* : y compris placements nets

#### 5.4.16. Rentabilité des capitaux propres

En DT

Désignation	2014	2013	2012
Bénéfice net	-3 448 315	-4 026 465	1 005 504
Capitaux propres avant résultat net	16 967 631	20 903 281	13 547 406
<b>Rentabilité des capitaux propres (ROE)</b>	<b>-20,32%</b>	<b>-19,26%</b>	<b>7,42%</b>

#### 5.4.17. Indicateurs de gestion et ratios financiers

En DT

Désignation	2014	2013	2012
Actifs non courants	12 169 574	13 936 011	15 786 643
Actifs courants	45 786 884	43 717 438	38 373 132
Stocks	35 725 101	35 324 881	29 159 150
Clients et comptes rattachés	2 763 632	2 626 075	5 149 217
Placements et liquidités	2 476 366	1 451 735	627 431
Total bilan	57 956 458	57 653 449	54 159 775
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	16 967 631	20 903 281	13 547 406
Capitaux propres avant affectation	13 519 316	16 876 816	14 552 910
Passifs non courants	8 454 085	7 632 148	9 483 204
Passifs courants	35 983 057	33 144 485	30 123 662
Endettement net*	30 662 821	26 362 421	27 902 684
Fournisseurs et comptes rattachés	5 854 046	9 759 529	8 128 797
Capitaux permanents	21 973 401	24 508 965	24 036 114
Total passifs	44 437 141	40 776 633	39 606 866
Revenus	27 501 234	27 450 822	31 339 185
Achats consommés	16 463 088	17 534 601	19 238 586
Marge / coût matières	14 116 510	14 224 025	16 590 701
Production	30 579 598	31 758 626	35 829 287
Charges de personnel	7 707 887	7 298 550	6 791 612
Résultat d'exploitation	-281 460	-353 203	4 271 585
Charges financières nettes	3 242 029	3 312 455	3 107 760
Résultat net	-3 448 315	-4 026 465	1 005 504

\* : Endettement Net= Emprunt + Concours bancaires et autres passifs financiers - Placements-Liquidités et équivalents de liquidités

En DT

Désignation	2014	2013	2012
<b>Ratios de structure</b>			
Actifs non courants/Total Bilan	21,00%	24,17%	29,15%
Stocks / Total Bilan	61,64%	61,27%	53,84%
Actifs courants/Total bilan	79,00%	75,83%	70,85%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	23,33%	29,27%	26,87%
Capitaux propres avant affectation/ Passifs non courants	159,91%	221,13%	153,46%
Passifs non courants/Total Bilan	14,59%	13,24%	17,51%
Passifs courants/Total Bilan	62,09%	57,49%	55,62%
Passifs/Total Bilan	76,67%	70,73%	73,13%
Capitaux permanents/Total Bilan	37,91%	42,51%	44,38%
<b>Ratios de gestion</b>			
Charges de personnel/ revenus	28,03%	26,59%	21,67%
Résultat d'exploitation/revenus	-1,02%	-1,29%	13,63%
Charges financières nettes/ Revenus	11,79%	12,07%	9,92%
Résultat d'exploitation / Charges financières	-8,68%	-10,66%	137,45%
Revenus/ Capitaux propres avant affectation	203,42%	162,65%	215,35%
<b>Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	61,53%	68,86%	60,55%
<b>Ratios de liquidité</b>			
Actifs courants/Passifs courants	127,25%	131,90%	127,39%
Placements+Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	6,88%	4,38%	2,08%
(Actifs courant – stocks)/passifs courants	27,96%	25,32%	30,59%
<b>Ratios de rentabilité</b>			
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)	-20,32%	-19,26%	7,42%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	-13,56%	-14,11%	4,37%
Marge sur coût matières / Total production	46,16%	44,79%	46,30%
Résultat Net/ Revenus	-12,54%	-14,67%	3,21%
<b>Ratios d'endettement</b>			
Dettes / capitaux propres (Gearing)	226,81%	156,20%	191,73%
Endettement net/Résultat d'exploitation	-10 894,21%	-7463,81%	653,22%
<b>Ratio de rentabilité des capitaux investis</b>			
Résultat d'exploitation/(Total Actifs-Passifs courants)	-1,28%	-1,44%	17,77%
<b>Autres ratios</b>			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	108	170	129
Délai de recouvrement clients ( en jours)**	31	29	50

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

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

#### 5.4.18. Emprunts obligataires émis ou garantis par la société

Néant.

## 5.5. Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2015

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2015 ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises notamment en ce qui concerne les notes aux états financiers qui ne comportent pas les informations et renseignements ci après :

- Une note précisant que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets des modifications effectuées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note portant sur les événements significatifs postérieurs à la fin de la période intermédiaire et qui n'ont pas été inclus dans les états financiers intermédiaires conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur les « placements courants » et ce conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT07 relative aux Placements :
  - portant sur les règles de classification et méthodes d'évaluation des placements courants,
  - indiquant par catégorie de placements de même nature : le coût d'acquisition, la valeur de marché pour les placements évalués à la valeur de marché, la juste valeur pour les autres placements à court terme.

**La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2016 et suivants.**

### 5.5.1. Bilan arrêté au 30 juin 2015

<i>Actifs (en DT)</i>	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1</b>	-	-	-
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		550 589	537 789	550 589
Moins : Amortissements		-531 410	-466 135	-516 898
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1.1</b>	<b>19 180</b>	<b>71 655</b>	<b>33 691</b>
Immobilisations corporelles		42 517 826	40 485 616	41 912 175
Moins : Amortissements		-34 251 359	-32 302 497	-33 154 365
Immobilisations encours		2 227 192	2 582 048	2 227 192
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>1.2</b>	<b>10 493 659</b>	<b>10 765 167</b>	<b>10 985 002</b>
Immobilisations financières		842 719	1 436 401	842 401
Moins : Provisions		-12 416	-4 310	-12 416
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>1.3</b>	<b>830 303</b>	<b>1 432 091</b>	<b>829 985</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>11 343 141</b>	<b>12 268 912</b>	<b>11 848 678</b>
<i>Autres actifs non courants</i>	<b>1.4</b>	2 511 612	782 892	320 896
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>13 854 753</b>	<b>13 051 805</b>	<b>12 169 574</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>2</b>			
Stocks		35 751 862	33 917 679	36 738 781
Moins : Provisions		-1 013 680	-961 734	-1 013 680
<b>Stocks nets</b>	<b>2.1</b>	<b>34 738 182</b>	<b>32 955 945</b>	<b>35 725 101</b>
Clients et comptes rattachés		10 099 176	7 862 252	6 730 106
Moins : Provisions		-4 229 506	-3 971 688	-3 966 474
<b>Clients nets</b>	<b>2.2</b>	<b>5 869 670</b>	<b>3 890 564</b>	<b>2 763 632</b>
Personnel et comptes rattachés	<b>2.3</b>	460 296	577 810	567 224
Etat et collectivités publiques	<b>2.4</b>	3 991 700	3 607 796	3 867 357
Comptes de régularisation	<b>2.5</b>	202 271	297 593	387 205
Débiteurs divers		0	450	0
<b>Autres Actifs Courants</b>		<b>4 654 267</b>	<b>4 483 649</b>	<b>4 821 786</b>
Placements courants		1 844 382	2 660 000	2 210 000
Moins : Provisions		-10 000	-10 000	-10 000
<b>Placements courants Nets</b>		<b>1 834 382</b>	<b>2 650 000</b>	<b>2 200 000</b>
Banque, établissements financiers et assimilés		502 504	427 806	262 177
Caisse		23 242	75 869	14 189
Régie d'avance et accreditifs		-	-	-
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>2.6</b>	<b>525 745</b>	<b>503 675</b>	<b>276 366</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>47 622 246</b>	<b>44 483 833</b>	<b>45 786 884</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>61 476 999</b>	<b>57 535 638</b>	<b>57 956 458</b>

<i>Capitaux propres et passifs (en DT)</i>	<i>Notes</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social		26 828 020	26 828 020	26 828 020
Réserves et primes liées au Capital		7 155 504	7 155 504	7 155 504
Résultats reportés		-20 947 390	-17 499 076	-17 499 076
Subvention d'investissement		371 906	350 074	483 183
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>13 408 040</b>	<b>16 834 522</b>	<b>16 484 448</b>
Résultat de l'exercice		-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>3</b>	<b>10 669 673</b>	<b>13 836 197</b>	<b>13 519 316</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>	<b>4</b>			
Emprunts	<b>4-1</b>	7 399 830	6 725 508	8 138 255
Provisions pour risques et charges		315 830	235 830	315 830
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>7 715 660</b>	<b>6 961 338</b>	<b>8 454 085</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>5</b>			
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>5-1</b>	<b>9 000 334</b>	<b>7 271 845</b>	<b>5 854 046</b>
Personnel & comptes rattachés		613 900	784 254	820 174
Etat et collectivités publiques		3 329 446	1 565 358	2 676 679
Créditeurs divers		2 113 824	1 354 030	1 594 693
Compte d'attente		4 533	126 533	36 533
<b>Autres passifs courants</b>	<b>5-2</b>	<b>6 061 703</b>	<b>3 830 176</b>	<b>5 128 079</b>
Emprunts et autres dettes financières		21 532 221	18 723 526	18 144 993
Découvert Bancaire		6 497 409	6 912 556	6 855 939
<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>5-3</b>	<b>28 029 630</b>	<b>25 636 082</b>	<b>25 000 932</b>
<b>Total des passifs courants</b>		<b>43 091 666</b>	<b>36 738 103</b>	<b>35 983 057</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>50 807 326</b>	<b>43 699 441</b>	<b>44 437 141</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>61 476 999</b>	<b>57 535 638</b>	<b>57 956 458</b>

## 5.5.2. Etat de résultat arrêté au 30 juin 2015

<i>En DT</i>	<i>Notes</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	<b>6-1</b>	12 634 927	15 088 104	27 501 234
Autres produits d'exploitation		118 264	42 294	182 911
Production immobilisée		359 000	410 000	767 264
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>13 112 191</b>	<b>15 540 399</b>	<b>28 451 408</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variations des stocks de produits fabriqués		997 698	909 397	-2 128 190
Achats de matières premières consommées	<b>7-1</b>	6 129 178	7 385 180	14 309 723
Achats d'approvisionnements consommés	<b>7-2</b>	805 966	1 952 965	2 153 365
Achats de marchandises consommées		-	-	-
Charges de personnel	<b>7-3</b>	3 013 420	3 440 794	7 707 887
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>7-4</b>	1 923 762	1 823 323	3 552 866
Autres charges d'exploitation	<b>7-5</b>	1 488 820	1 413 777	3 137 216
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>14 358 843</b>	<b>16 925 436</b>	<b>28 732 868</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-1 246 652</b>	<b>-1 385 038</b>	<b>-281 460</b>
Charges financières nettes	<b>7-6</b>	-1 382 474	-1 713 194	-3 242 029
Autres gains ordinaires		-	149 460	149 494
Autres pertes ordinaires		-83 241	-14 554	-10 285
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>-2 712 367</b>	<b>-2 963 325</b>	<b>-3 384 279</b>
Impôt sur les bénéfices		-26 000	-35 000	-64 036
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>-2 738 367</b>	<b>-2 998 325</b>	<b>-3 448 315</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>-2 738 367</b>	<b>-2 998 325</b>	<b>-3 448 315</b>
Effets des modifications comptables		-	-	-
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>-2 738 367</b>	<b>-2 998 325</b>	<b>-3 448 315</b>

### 5.5.3. Etat de flux de trésorerie au 30 juin 2015

<i>En DT</i>	<i>Notes</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>				
Résultat net		-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315
Ajustement pour :				
Amortissements et Provisions	<b>8-1</b>	1 374 537	1 064 663	2 339 173
Résorptions pour charges à répartir	<b>8-2</b>	549 225	758 660	1 220 657
Variations des besoins en fonds de roulement	<b>8-3</b>	1 865 279	-3 339 081	-2 836 069
Reprise sur provisions		-	-	-6 963
Plus ou moins values de cession		-	-149 460	-149 460
Subventions d'investissement inscrites en résultat		-111 277	-42 294	-177 615
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>		<b>939 398</b>	<b>- 4 705 837</b>	<b>- 3 058 593</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>				
Décaissements / acquisition d'immob. corpor. et incorp.		-605 650	-922 163	-2 236 742
Encaissements prov.de la cession d'immob.corp. et incorp		-	149 460	149 460
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières		-318	-16 954	-16 954
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		-	-	594 000
Décaissements / AANC		-2 739 941	-	-
<b><i>Flux de trésorerie affectés aux activ.d'investissement</i></b>		<b>- 3 345 909</b>	<b>- 789 657</b>	<b>- 1 510 237</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>				
Dividendes et autres distributions versés		-	-	-
Encaissements de subventions d'investissement		-	-	268 430
Augmentation de capital		-	-	-
Encaissements provenant des crédits	<b>8-4</b>	17 387 780	11 285 323	30 004 897
Remboursements des crédits	<b>8-5</b>	-14 738 977	-8 325 862	-28 861 223
Décaissements /acquisition des placements courants		-3 884 382		-2 200 000
Encaissements /cessions des placements courants		4 250 000		2 650 000
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activ.de financement</i></b>		<b>3 014 421</b>	<b>2 959 461</b>	<b>1 862 105</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>607 909</b>	<b>- 2 536 033</b>	<b>- 2 706 725</b>
<b><i>Trésorerie au début de l'exercice</i></b>		<b>- 6 579 573</b>	<b>- 3 872 848</b>	<b>- 3 872 848</b>
<b><i>Ajustement trésorerie au début de l'exercice</i></b>				
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>8-6 - 5 971 664</b>	<b>- 6 408 881</b>	<b>- 6 579 573</b>

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

**ARRETES AU 30 JUIN 2015 (En DT)**

PRODUITS	Montant	CHARGES	Montant	SOLDES	30/06/2015	30/06/2014
Revenus	12 634 927					
Autres produits d'exploitations	118 264					
Production stockée	- 997 698					
Production Immobilisée	359 000					
<b>Total</b>	<b>12 114 493</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Production</b>	<b>12 114 493</b>	<b>14 631 002</b>
<b>Production</b>	<b>12 114 493</b>	Achats consommés	6 935 143	<b>Marge sur cout matières</b>	<b>5 179 350</b>	<b>5 292 857</b>
Marges sur coût matières	5 179 350					
Subventions d'exploitations	-	Autres charges Externes	1 388 253			
<b>Total</b>	<b>5 179 350</b>	<b>Total</b>	<b>1 388 253</b>	<b>* Valeur Ajoutée brute</b>	<b>3 791 097</b>	<b>3 965 949</b>
Valeur Ajoutée Brute	3 791 097	Impôts et taxes	100 567	<b>* Exédent brut</b>		
		Charges de personnel	3 013 420	<b>(ou Insuffisance)</b>		
<b>Total</b>	<b>3 791 097</b>	<b>Total</b>	<b>3 113 987</b>	<b>d'exploitation</b>	<b>677 110</b>	<b>438 285</b>
- Exédent brut d'exploitation	677 110	Charges financières	1 697 690			
Autres produits ordinaires	-	Dotations aux Amortissement et aux	1 923 762			
Produits financiers	315 216	Provisions ordinaires				
		Autres Pertes	83 241			
<b>Total</b>	<b>992 326</b>	<b>Total</b>	<b>3 704 693</b>	<b>Résultat ordinaires avant impôt sur les sociétés</b>	<b>- 2 712 367</b>	<b>- 2 963 325</b>
Transferts et reprise de charges	-	Impot sur le résultat ordinaire	26 000	<b>Resultat net de l'exercice</b>	<b>- 2 738 367</b>	<b>- 2 998 325</b>
Résultat positif des activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires				
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires				
Effet positifs des modifications comptables	-	Effet négatif des modificat° comptables				
		Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables				
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Résultat net après modification comptable</b>	<b>- 2 738 367</b>	<b>- 2 998 325</b>

## 5.5.4. Notes aux états financiers au 30 juin 2015

### 1. NOTES D'ORDRE GENERAL

#### 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 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 en Août 2009 et amortissable sur 3 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 la dite production.

Les taux d'amortissements pratiqués sont les suivants :

Désignation	Taux d'amortissement		
	Biens non réévalués (nouveaux taux)	Biens non réévalués (anciens taux)	Biens réévalués
- Construction	5%	5%	5%
- Installations générales agencements & aménagements	10%	10%	12,50%
- Matériel industriel	15%	10%	12,50%
- Outillage industriel	15%	20%	-
- Matériel de transport	20%	20%	12,50%
- Equipements de bureaux	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 réunit 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 1ère année ;
- Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 2ème année ;
- Provision à concurrence de 30% du montant des impayés au titre de la 3ème 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 en cours) 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 des 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.

**1.3.6 - prise en compte des gains et des pertes de change et sur la couverture contre les risques de change ;**

La constatation des produits et des charges obéit au principe comptable de «l'indépendance des exercices ». Ainsi, les produits et les charges sont rattachés à l'exercice comptable au cours duquel ils sont acquis ou dus.

Les produits et les charges découlant des opérations en monnaies étrangères sont convertis en dinar aux taux de change en vigueur le jour de leur réalisation.

Sont constatées en résultat, comme gains ou pertes de change, les différences qui se dégagent entre les taux de change en vigueur le jour des opérations et les taux de référence comptable. En effet, ces gains et ces pertes découlent de transactions réalisées.

## NOTES RELATIVES A L'ACTIF

### 1- LES ACTIFS NON COURANTS

#### 1-1- Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont composées des logiciels d'application utilisés par la société et une licence. Elles totalisent 550 589 Dinars au 30/06/2015 et sont amorties à concurrence de 531 410 Dinars à la même date, d'ou une VCN de 19 180 Dinars.

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Logiciels	404 199	391 399	404 199
License	146 391	146 391	146 391
<b>Total Immobilisations Incorporelles</b>	<b>550 589</b>	<b>537 789</b>	<b>550 589</b>
Amortissement	531 410	466 135	516 898
<b>Total Amortissements</b>	<b>531 410</b>	<b>466 135</b>	<b>516 898</b>
<b>Net Immobilisations incorporelles</b>	<b>19 180</b>	<b>71 655</b>	<b>33 691</b>

#### 1-2- Les immobilisations corporelles

Cette rubrique présente une valeur nette de 10 493 659 Dinars au 30/06/2015, contre 10 765 167 Dinars au 30/06/2014.

Le détail des immobilisations corporelles durant le premier semestre 2015, se résume en ce qui suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Terrain	52 493	52 493	52 493
Construction	3 179 334	3 179 334	3 179 334
Amortissement	3 171 669	3 150 349	3 166 459
Installations générales Agenc & Aménag	6 941 537	6 308 000	6 832 222
Amortissement	4 924 444	4 578 007	4 742 860
Matériel Industriel	17 705 298	17 187 575	17 656 462
Amortissement	14 840 588	13 858 328	14 358 416
Outillage industriel	10 042 925	9 293 821	9 659 179
Amortissement	7 617 241	7 126 152	7 353 532
Matériel de transport	1 416 670	1 375 824	1 386 276
Amortissement	851 726	899 400	760 035
Equipements de Bureaux	335 331	322 940	330 241
Amortissement	299 915	279 793	290 406
Matériel informatique	918 837	895 695	915 668
Amortissement	887 293	866 862	877 228
Matériel divers	1 925 400	1 869 934	1 900 301
Amortissement	1 658 483	1 543 607	1 605 429
<b>Total Immobilisations Corporelles</b>	<b>42 517 826</b>	<b>40 485 616</b>	<b>41 912 175</b>
<b>Total Amortissements</b>	<b>34 251 359</b>	<b>32 302 497</b>	<b>33 154 365</b>
<b>Net Immobilisations Corporelles</b>	<b>8 266 467</b>	<b>8 183 119</b>	<b>8 757 810</b>
Immobilisations encours	2 227 192	2 582 048	2 227 192
<b>Total Immobilisations Encours</b>	<b>10 493 659</b>	<b>10 765 167</b>	<b>10 985 002</b>

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2015**

Désignations	Taux	Valeurs Brutes au 01/01/2015	Valeurs d'acquisitions				Cessions	Valeurs Brutes au 30/06/2015	Amortis. au 01/01/2015	Dotations aux amortissements			Amortis. Au 30/06/2015	Valeur Comptable Nette
			Nouvelles acquisitions	Reclassements	Régularisation	Immo. Après Régularisation				Reprise	Régularisation	Dotations de l'exercice		
- Logiciels - Concessions, brevets et licences	33% 14,28%	404 199 146 391				404 199 146 391		403 787 113 111			412 14 099	404 199 127 210	0 19 180	
<b>- Immobilisations incorporelles</b>		<b>550 589</b>	<b>0</b>			<b>550 589</b>		<b>516 898</b>			<b>14 511</b>	<b>531 409</b>	<b>19 180</b>	
- Terrain		52 493				52 493							0	
- Construction - Agenc., Aménag. Construc.	5% 10% et 15% et 33,33%	3 179 334 6 832 223	109 315			3 179 334 6 941 538		3 166 458 4 590 637		5 210 181 584		3 171 668 4 772 222	7 666 2 169 316	
- Matériel Industriel		17 656 462	48 836			17 705 298		14 358 415		482 172		14 840 587	2 864 712	
- Outillage Industriel		9 659 179	383 746			10 042 925		7 353 532		263 710		7 617 242	2 425 684	
- Matériel de transport		1 386 276	30 394			1 416 670		912 259		91 691		1 003 949	412 720	
- Matériels divers		1 900 301	25 100			1 925 401		1 605 429		53 054		1 658 483	266 918	
- Equipements de bureau		330 240	5 090			335 330		290 406		9 509		299 915	35 415	
- Matériel informatique		915 668	3 169			918 838		877 229		10 065		887 293	31 545	
<b>- Immobilisations corporelles</b>		<b>41 912 177</b>	<b>605 650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 517 827</b>	<b>0</b>	<b>33 154 365</b>	<b>0</b>	<b>1 096 994</b>	<b>0</b>	<b>34 251 359</b>	<b>8 266 469</b>	
<b>- Immobilisations en cours</b>		<b>2 227 193</b>				<b>2 227 193</b>							<b>2 227 193</b>	
<b>Total</b>		<b>44 689 959</b>	<b>605 650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45 295 610</b>	<b>0</b>	<b>33 671 263</b>	<b>0</b>	<b>1 111 505</b>	<b>0</b>	<b>34 782 768</b>	<b>10 512 842</b>	

### **1-3- Les immobilisations financières**

Les immobilisations financières présentent un solde net de 830 303 Dinars au 30/06/2015, contre un solde net de 1 432 091 Dinars au titre du premier semestre 2014. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Titres de Participation (1)	793 993	1 387 993	793 993
Dépôts et cautionnements	48 726	48 408	48 408
<b>Solde brut</b>	<b>842 719</b>	<b>1 436 401</b>	<b>842 401</b>
Provisions	12 416	4 310	12 416
<b>Solde net</b>	<b>830 303</b>	<b>1 432 091</b>	<b>829 985</b>

**(1)** : Les immobilisations financières sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la société « A.M.S »). Les moins values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

#### **1-3-1 Le pourcentage de détention des placements à long terme**

Titres	Valeur brute au 30-06-2015	Provision	Provision en %	Valeur Nette au 30-06-2015	Nombre d'actions	% détention
AMS Europe	554 400	0		554 400	30 000	100%
<b>Total des participations détenues sur les sociétés filiales</b>	<b>554 400</b>	<b>0</b>		<b>554 400</b>		
STB Invest	180 000	0		180 000	18 000	0,5%
STB	30 283	8 106	26,77%	22 177	4 569	0,00244%
Foire Internationale de Sousse	20 000			20 000	4 000	1,11%
Skane's Palace	3 000	3 000		0	300	0,0038%
oasis'Hôtel L	1 310	1 310	100%	0	131	0,00336%
Tunicode	3 000	0	100%	3 000	3	0,79%
Banque Tunisienne de Solidarité	2 000	0		2 000	200	0,01%
Total des placements à long terme	<b>239 593</b>	<b>12 416</b>		<b>227 177</b>		
<b>Total</b>	<b>793 993</b>	<b>12 416</b>		<b>781 577</b>		

## 1-4- Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 2 511 612 Dinars au 30/06/2015, contre un solde net de 782 892 Dinars au titre du premier semestre 2014. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Charges à répartir Bourse	-	125 991	24 232
Charges à répartir CCL	2 511 612	656 901	296 664
<b>Total Autres actifs non Courants</b>	<b>2 511 612</b>	<b>782 892</b>	<b>320 896</b>

Le détail des autres actifs non courants durant le premier semestre 2015, se résume en ce qui suit :

DESIGNATION	Valeurs brutes au 31/12/2014	Acquisitions 30/06/2015	Valeurs brutes au 30/06/2015	Amortis au 31/12/2014	Dotations au 30/06/2015	Amortis. au 30/06/2015	VCN au 30/06/2015
Charges à répartir liées à l'introduction en bourse	72 696	-	72 696	48 464	24 232	72 696	-
<b>Total 1</b>	<b>72 696</b>	<b>-</b>	<b>72 696</b>	<b>48 464</b>	<b>24 232</b>	<b>72 696</b>	<b>-</b>
Charges à répartir 1ère opération CCL	3 051 410	-	3 051 410	2 754 745	296 665	3 051 410	-
Charges à répartir 2ème opération CCL	-	2 739 940	2 739 940	-	228 328	228 328	2 511 612
<b>Total 2</b>	<b>3 051 410</b>	<b>2 739 940</b>	<b>5 791 350</b>	<b>2 754 745</b>	<b>524 993</b>	<b>3 279 738</b>	<b>2 511 612</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 124 106</b>	<b>2 739 940</b>	<b>5 864 046</b>	<b>2 803 209</b>	<b>549 225</b>	<b>3 352 434</b>	<b>2 511 612</b>

## 2- LES ACTIFS COURANTS

### 2-1- Stocks

Les stocks présentent un solde net de 34 738 182 Dinars au 30/06/2015, contre un solde net de 32 955 945 Dinars au titre du premier semestre 2014. Cette variation se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Matières premières	2 788 177	3 305 128	3 002 836
Provisions	64 898	64 898	64 898
Pièces Composantes	4 231 690	3 969 009	3 859 729
Provisions	253 226	253 226	253 226
Matières Consommables (*)	2 615 710	2 738 724	2 742 466
Provisions	350 737	350 737	350 737
Produits finis	4 669 540	4 451 159	5 495 767
Provisions	185 358	133 412	185 358
Produits en Cours	16 471 602	14 413 496	16 531 742
Provisions	119 218	119 218	119 218
Emballages	549 108	545 795	562 494
Provisions	40 244	40 244	40 244
Déchets	3 322 996	3 559 595	3 434 328
Stocks en Douanes	1 103 038	934 773	1 109 419
<b>Total Stocks</b>	<b>35 751 861</b>	<b>33 917 679</b>	<b>36 738 781</b>
<b>Total Provision</b>	<b>1 013 680</b>	<b>961 734</b>	<b>1 013 680</b>
<b>Net Stocks</b>	<b>34 738 182</b>	<b>32 955 945</b>	<b>35 725 101</b>

(\*) 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 5 869 670 Dinars au 30/06/2015 contre 3 890 564 Dinars au titre du premier semestre 2014. Ce solde se détaille comme suit :

<b>Désignations</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Clients Revendeurs	2 787 262	2 305 049	2 688 530
- Provisions pour dépréciations	-63 527	0	0
Clients non revendeurs	2 071 018	551 796	348 624
- Provisions pour dépréciations	-301 253	-200 000	-201 749
Clients étrangers	355 071	934 074	360 222
Clients retenue de Garantie	226 924	101 037	180 024
Clients étrangers effets à recevoir	31 712	31 712	31 712
Clients effets à recevoir	50 263	43 082	27 253
Clients Avances/ Commandes	-2 903	-1 075	-2 884
<b>Total autres clients</b>	<b>661 067</b>	<b>1 108 830</b>	<b>596 328</b>
- Provisions pour dépréciations	-129 844	-132 798	-129 842
Clients chèques impayés	1 762 805	1 720 144	1 728 644
Clients effets à payés	2 314 851	2 048 120	2 137 670
- Provisions/ dépréciations chèques	-1 323 949	-1 273 949	-1 273 949
- Provisions/ dépréciations chèques	-1 486 205	-1 436 205	-1 436 205
Clients douteux ou litigieux	308 098	308 098	308 098
- Provisions pour dépréciations	-308 098	-312 107	-308 098
Clients en contentieux	616 630	616 630	616 630
- Provisions pour dépréciations	-616 630	-616 630	-616 630
Clients créditeurs	-2 424	-2 424	-2 424
RRR à accorder aux clients	-420 131	-793 989	-1 691 993
<b>Total Clients et comptes rattachés</b>	<b>10 099 176</b>	<b>7 862 254</b>	<b>6 730 106</b>
<b>- Total provisions</b>	<b>-4 229 506</b>	<b>-3 971 689</b>	<b>-3 966 474</b>
<b>Net Clients et comptes rattachés</b>	<b>5 869 670</b>	<b>3 890 565</b>	<b>2 763 632</b>

## **2-3- Personnel et comptes rattachés**

La rubrique « Personnel et comptes rattachés » présente un solde net de 460 296 Dinars au 30/06/2015 contre 577 810 Dinars au 30/06/2014. Cette variation se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Prêts au personnel	19 489	19 489	19 489
Avances au Personnel	71 227	65 413	110 509
Vêtements de Travail	16 431	16 431	16 431
Prêts au personnel sur fonds social	395 851	519 207	463 526
Autres	28	-	-
<b>Total Brut</b>	<b>503 026</b>	<b>620 540</b>	<b>609 955</b>
<b>Provisions</b>	<b>42 731</b>	<b>42 731</b>	<b>-42 731</b>
<b>Total Net</b>	<b>460 296</b>	<b>577 810</b>	<b>567 224</b>

## **2-4- Etat et collectivités publiques**

Les créances de la société envers l'« Etat et les collectivités publiques » présentent un solde net de 3 991 700 Dinars au 30/06/2015 contre 3 607 796 Dinars au 30/06/2014. Cette variation se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Taxes de Formation Professionnelle	686 172	744 673	710 920
Acomptes Provisionnels	3 092 401	2 522 644	2 522 644
Avance sur IS	41 105	73 635	135 082
Retenues a la source / Clients	172 023	266 845	498 711
<b>Total</b>	<b>3 991 700</b>	<b>3 607 796</b>	<b>3 867 357</b>

## **2-5- Comptes de régularisation**

Les comptes de régularisation présentent un solde de 202 271 Dinars au 30/06/2015 contre 297 593 Dinars au 30/06/2014. Cette variation se présente comme suit :

<b>Détail</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Compte d'attente	-	68 922	81 681
CCA	-	20 000	-
Produits à recevoir	145 470	145 470	152 171
Charges constatées d'avance	56 801	63 202	153 352
<b>Total</b>	<b>202 271</b>	<b>297 593</b>	<b>387 205</b>

## **2-6- Liquidités et équivalents de liquidités**

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » présente un solde de 525 745 Dinars contre 503 675 Dinars au 30/06/2014. Ce solde se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
- Chèques à encaisser	70 307	205 754	4 340
- Effets à l'escompte	36 872	17 759	29 692
- Effets à encaisser	78 421	186 422	5 644
- Cheque Remis à l'Encaissement	124 864	8 313	215 440
- Banque STB Fonds Social N° 14165 /5	354	-	317
- C C P	23 331	-	4 470
- Banque	168 354	9 559	2 273
- Caisse	23 242	75 869	14 189
<b>Total</b>	<b>525 745</b>	<b>503 675</b>	<b>276 366</b>

## NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### 3- LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 30/06/2015 de 10 669 673 Dinars, contre 13 519 316 Dinars au 31 Décembre 2014. La variation des capitaux propres durant le premier semestre 2015 se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2014	Affectation et imputation	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	31/12/2014
- Capital	26 828 020	-	-	-	26 828 020
- 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	2 701 820	-	-	-	2 701 820
- Réserve pour fonds social	280 233	-	-	-	280 233
- Modification comptable	-615 246	-	-	-	- 615 246
- Report à nouveau	-7 729 110	-3 448 315	-	-	- 11 177 425
- Amortissements différés	-9 154 719	-	-	-	- 9 154 719
- Subvention d'investissement (3-1)	483 184	-	-111 277	-	371 907
- Résultat de l'exercice	-3 448 315	3 448 315	-	-2 738 367	- 2 738 367
<b>Total</b>	<b>13 519 316</b>	<b>-</b>	<b>-111 277</b>	<b>-2 738 367</b>	<b>10 669 673</b>

#### 3-1 Les subventions d'investissements

Les subventions d'équipement sont accordées à une entreprise, l'Etat, les collectivités publiques ou tout autre organisme public à raison de la création ou de l'acquisition d'immobilisations techniques (matériels industriels, outillages, matériels divers...). Ces subventions sont utilisées à la création ou à l'acquisition d'une immobilisation amortissable. La résorption (amortissement) de ces subventions d'équipements s'effectue sur le même nombre d'années que l'amortissement de l'équipement y rattaché, à compter de la date d'achat ou de mise en service de l'équipement.

Désignation	Solde au 31/12/2014	Mvt 2015	Solde au 30/06/2015
Subventions d'investissements	862 962	-	862 962
Résorption SI	379 779	111 277	491 056
<b>Subventions d'investissements nettes</b>	<b>483 183</b>	<b>111 277</b>	<b>371 906</b>

#### 3-2 Résultat par action :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Résultat de la période	-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315
Nombre d'actions	5 365 604	5 365 604	5 365 604
<b>Résultat par action</b>	<b>- 0,51</b>	<b>- 0,56</b>	<b>- 0,64</b>

#### 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 7 399 830 Dinars au 30 Juin 2015 contre 6 725 508 Dinars au 30 Juin 2014.

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Emprunts à long terme	6 657 829	5 770 764	7 211 823
Emprunts Leasing	742 001	954 744	926 432
<b>Total Crédits</b>	<b>7 399 830</b>	<b>6 725 508</b>	<b>8 138 255</b>

Emprunt à long terme

Organisme Emprunteur	Montant	Taux d'intérêts	Soldes au 31 décembre 2014				Mouvements 2015				Soldes AU 30 juin 2015			
			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total	Additions	Remboursements	Reclassements	Échéances impayées 2014	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total
STB	6 164 000	TMM+2%	1 712 222	684 889	0	2 397 111		0	-342 444	-171 222	1 369 778	513 666	513 667	2 397 111
STB	700 000	TMM+2%	116 667	116 667	0	233 333		0	-58 333	-58 333	58 333	116 666	58 333	233 333
STB	800 000	TMM+2%	133 333	133 333	0	266 667		0	-66 667	-66 667	66 667	133 334	66 667	266 667
STB	2 750 000	TMM+4%	1 604 167	1 145 833	18 444	2 768 444		-76 389	-458 833	-705 944	1 145 333	1 164 777	381 944	2 692 055
AMEN BANK	1 500 000	TMM+2,5%	214 286	214 286	53 571	482 143		-160 715	-107 143	-53 571	107 143	214 286	53 571	375 000
AMEN BANK	496 000	TMM+2%	90 933	99 200	0	190 133		-99 200	-49 600		41 333	99 200	0	140 533
AMEN BANK	54 000	TMM+2%	10 242	11 172	0	21 414		-11 172	-5 586		4 656	11 172	0	15 828
AMEN BANK	2 500 000	TMM+2,5%	1 722 520	357 611	0	2 080 131		-69 930	-178 806		1 543 714	357 611	0	1 901 325
STUSID	1 250 000	TMM+2,25%	108 696	217 391	54 390	380 477		-54 390	-108 696	-108 696	0	217 392	108 696	326 087
BNA	1 220 000	TMM+2%	355 839	203 332	101 666	660 837		-203 332	-101 666	-50 833	254 173	152 499	50 833	457 505
BNA	530 000	TMM+2%	242 921	88 332	44 166	375 419		-66 249	-44 166	-44 166	198 755	88 332	22 083	309 170
BTE	900 000	TMM+2,5%	900 000	-346 239	0	553 761	1 100 000		-132 055		1 867 945	132 055	0	2 000 000
<b>Total</b>			<b>7 211 825</b>	<b>2 925 808</b>	<b>272 237</b>	<b>10 409 870</b>	<b>1 100 000</b>	<b>-741 377</b>	<b>-1 653 995</b>	<b>-1 259 432</b>	<b>6 657 830</b>	<b>3 200 991</b>	<b>1 255 794</b>	<b>11 114 615</b>

## Emprunts Leasing au 30-06-2015

Année	Contrat N°	Catégorie	Valeur Brute	Échéance à moins d'un an	Échéance à plus d'un an
2012	348 390	Matériel et outillage	30 067	3 658	0
2013	350 690	Matériel de transport	86 684	11 515	9 951
2013	365 460	Matériel et outillage	95 949	10 475	24 374
2013	365 470	Matériel et outillage	33 549	3 504	11 506
2013	440 670	Matériel de transport	41 431	4 297	16 653
2013	365 480	Matériel et outillage	198 537	19 969	93 547
2014	438 040	Matériel et outillage	45 109	5 088	25 941
2013	365 490	Matériel et outillage	409 764	38 798	247 467
2013	350 420	Matériel et outillage	222 569	27 435	58 263
2013	386 680	Matériel et outillage	31 067	5 670	1 945
2014	386 970	Matériel et outillage	61 963	11 307	3 878
2014	520 430	Matériel et outillage	43 255	5 418	20 028
2014	538 350	Matériel et outillage	134 441	16 706	65 124
2014	520 440	Matériel et outillage	39 180	5 791	21 406
2014	427 790	Matériel de transport	99 243	16 999	36 007
2014	437 380	Matériel de transport	33 183	3 022	22 754
2014	538 350	Matériel de transport	46 000	5 452	27 994
2014	442 040	Matériel de transport	46 000	4 075	40 415
2015	447 380	Matériel de transport	29 083	5 561	14 748
<b>TOTAL</b>			<b>1 727 074</b>	<b>204 740</b>	<b>742 001</b>

## 5- LES PASSIFS COURANTS

### 5-1- Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde net de 9 000 334 Dinars au 30/06/2015, contre 7 271 845 Dinars au 30/06/2014. Le solde se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Fournisseurs Locaux achats de biens et services	1 627 213	992 619	1 328 593
Fournisseurs retenue de garantie	36 337	2 248	-
Fournisseurs Etrangers achats de biens et services	5 707 764	3 295 021	2 564 791
Fournisseurs Effets à payer locaux	529 250	778 142	725 462
Fournisseurs Effets à payer étranger	166 438	1 693 658	252 582
Fournisseurs Factures non parvenues	1 200 934	944 404	1 250 219
Fournisseurs manquants sur livraison	- 10 777	- 10 777	- 10 777
<b>Provisions</b>	<b>10 777</b>	<b>10 777</b>	<b>10 777</b>
Fournisseurs Avances sur Commandes	- 200 050	- 366 696	- 200 050
<b>Provisions</b>	<b>51 129</b>	<b>51 129</b>	<b>51 129</b>
Fournisseurs avoirs débiteurs	- 118 595	- 118 595	- 118 595
Fournisseurs Charges payées cons d'avance	- 86	- 86	- 86
<b>Total fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>9 000 334</b>	<b>7 271 845</b>	<b>5 854 046</b>

## 5-2- Autres passifs courants

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 6 061 703 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Personnel et comptes rattachés (1)	613 900	784 254	820 174
- Etat et collectivités publiques (2)	3 329 446	1 565 358	2 676 679
- Crédoiteurs divers (3)	2 113 824	1 354 030	1 594 693
- Compte d'attente	4 533	126 533	36 533
<b>Total</b>	<b>6 061 703</b>	<b>3 830 176</b>	<b>5 128 079</b>

(1) Le solde de la rubrique « Personnel et comptes rattachés » s'élève au 30/06/2015 à 613 900 Dinars, il est constitué comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
U G T T	5 123	4 462	6 945
Assurance Groupe	207 166	133 680	164 127
Rémunérations dues au personnel	7 300	203 220	141 738
Salaires reversés à la caisse	9 969	9 969	9 969
Oppositions	52 111	37 650	46 622
Autres dettes personnel	241 938	314 491	365 807
Fonds Social	90 294	80 782	84 964
<b>Total Personnel et comptes rattachés</b>	<b>613 900</b>	<b>784 254</b>	<b>820 174</b>

(2) Le solde de la rubrique « Etat et collectivités publiques » s'élève au 30/06/2015 à 3 329 446 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Impôts sur les Sociétés	26 000	35 000	64 036
Retenue à la Source	262 974	152 488	38 713
Acompte Provisionnelle	-	-	16 310
FOPROLOS	10 110	6 449	109
TCL	45 740	45 740	45 740
Obligations Cautionnées	185 251	478 822	328 127
TVA à payer	476 203	700 695	-
FODEC	75 954	72 768	-
Timbres Fiscaux	874	537	-
Charges Fiscales /congés Payés	4 839	6 290	7 316
Autres charges fiscales	2 241 501	66 570	2 176 329
<b>Total Etat et Collectivités publiques</b>	<b>3 329 446</b>	<b>1 565 358</b>	<b>2 676 679</b>

**(3)** : La rubrique « Crédeurs divers» s'élève au 30/06/2015 à 2 113 824 Dinars, elle se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
CNSS	1 368 859	861 307	1 178 644
CAVIS	44 263	9 413	14 441
Créditeurs divers	12 006	12 006	12 006
Charges à payer	260 800	372 672	211 503
Charges à payer/ Prov /congés Payés	45 896	59 659	69 394
Produits constatés d'avance	-	38 973	8 706
Compte Courant Associés	382 000	-	100 000
<b>Total Crédeurs divers</b>	<b>2 113 824</b>	<b>1 354 030</b>	<b>1 594 693</b>

### **5-3-Concours bancaires et autres passifs financiers**

Le poste « Concours bancaires et autres passifs financiers » présente un solde de 28 029 630 Dinars au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Effets de mobilisation de financement des stocks	3 250 000	2 350 000	2 650 000
Effets de mobilisation Crédit Exportations	840 000	710 000	770 000
Autres effets	12 181 815	10 042 741	10 993 069
Emprunts à moins d'un An Principal	4 457 164	5 174 538	3 198 247
Emprunts à moins d'un An Leasing	449 516	320 361	405 017
Intérêts Coraus	353 725	125 885	128 660
<b>Total Emprunt et Autres Dettes Financières</b>	<b>21 532 221</b>	<b>18 723 526</b>	<b>18 144 993</b>
Banques	6 497 409	6 912 556	6 855 939
<b>Total Emprunts et Autres Dettes Financières</b>	<b>28 029 630</b>	<b>25 636 082</b>	<b>25 000 932</b>

## NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

### 6-1-Revenus

Les revenus de la société ont atteint une valeur de 12 634 927 Dinars au terme du premier semestre 2015 contre 15 088 104 Dinars au titre du premier semestre 2014. Les revenus se détaillent au 30/06/2015 comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Ventes produits fabriqués	12 993 839	15 191 064	28 647 307
Ventes Exportations	180 235	593 279	604 964
Ventes de Produits en Suspension de TVA	39 994	8 910	127 369
Travaux Services Déchets et sous Produits	12 197	23 986	54 907
Travaux Services Déchets et sous Produits à l'export	215	-	512
Ventes déchets à l'exportation	82 000	102 500	263 700
<b>Total Revenus Bruts</b>	<b>13 308 480</b>	<b>15 919 739</b>	<b>29 698 759</b>
Réductions Sur Ventes	- 673 553	-831 635	-2 197 525
<b>Revenus Nets</b>	<b>12 634 927</b>	<b>15 088 104</b>	<b>27 501 234</b>

### 7-1- Les achats de matières premières consommées

Les achats de matières premières consommées ont atteint une valeur de 6 129 178 Dinars au 30 Juin 2015. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Achats matières premières Locales	976 665	1 046 612	1 696 857
Achats matières premières Etrangères	4 384 041	3 739 211	2 837 875
Achats Pièces Composantes Locales	280 777	338 225	669 607
Achats Pièces Composantes Etrangères	401 164	629 066	6 917 861
Frais sur achats Etrangers	237 451	271 570	590 100
<b>Total achats Matières Premières</b>	<b>6 280 099</b>	<b>6 024 684</b>	<b>12 712 301</b>
Stock Initial matières premières	3 002 836	3 101 825	3 101 825
Stock Initial pièces composantes	3 859 729	4 500 991	4 500 991
Stock Initial en douanes	1 109 419	1 966 590	1 966 590
<b>Stock Initial Matières premières</b>	<b>7 971 984</b>	<b>9 569 406</b>	<b>9 569 406</b>
Stock Final matières premières	- 2 788 177	-3 305 128	-3 002 836
Stock Final Pièces Composantes	- 4 231 690	-3 969 009	-3 859 729
Stock Final en Douanes	- 1 103 038	-934 773	-1 109 419
<b>Stock final Matières premières</b>	<b>- 8 122 906</b>	<b>-8 208 910</b>	<b>-7 971 984</b>
<b>Total</b>	<b>6 129 178</b>	<b>7 385 180</b>	<b>14 309 723</b>

### **7-2- Les achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés ont atteint une valeur de 805 966 Dinars au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Achats Matières Consommables Locales	176 883	273 409	545 619
Achats Matières Consommables Etrangères	365 774	1 281 463	952 651
Achats d'emballages	123 166	299 050	576 492
<b>Total achats</b>	<b>665 824</b>	<b>1 853 921</b>	<b>2 074 763</b>
Stock Initial Matières Consommables	2 742 466	2 848 021	2 848 021
Stock Initial Emballages	562 494	535 541	535 541
<b>Stock Initial Matières consommables</b>	<b>3 304 960</b>	<b>3 383 562</b>	<b>3 383 562</b>
Stock Final Matières Consommables	- 2 615 710	-2 738 724	-2 742 466
Stock Final Emballages	-549 108	-545 795	-562 494
<b>Stock Final Matières consommables</b>	<b>- 3 164 818</b>	<b>-3 284 519</b>	<b>-3 304 960</b>
<b>Total</b>	<b>805 966</b>	<b>1 952 965</b>	<b>2 153 365</b>

### **7-3- Les charges de personnel**

Les charges de personnel totalisent un montant de 3 013 420 Dinars au titre de premier semestre 2015, contre 3 440 794 Dinars au titre du premier semestre 2014. Ces charges se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Salaires et compléments de salaires	2 563 359	2 956 372	6 431 170
Autres Charges Sociales (CNSS et autres)	450 061	484 423	1 276 717
<b>Charges de personnel</b>	<b>3 013 420</b>	<b>3 440 794</b>	<b>7 707 887</b>

#### **7-4- Dotations aux amortissements et aux provisions**

Cette rubrique totalise un solde de 1 923 762 Dinars au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Dotation aux amortissements Immo. Incorporelles	14 511	35 343	97 384
Dotation aux amortissements Immo. Corporelles	1 096 994	1 029 320	2 099 988
Dotation aux provisions dépréciation des Titres	-	-	8 106
Dotation aux provisions dépréciation des Stock	-	-	51 946
Dotation aux provisions dépréciation des Créances, effets et chèques impayés	263 032	-	1 749
Dotations aux provisions charges à répartir	549 225	758 660	1 220 657
Reprises sur provisions dépréciation créances	-	-	-6 963
Reprises sur provisions débiteurs divers	-	-	-
Provision pour dépréciation risques et charges	-	-	80 000
<b>Dotation aux amortissements et aux provisions</b>	<b>1 923 762</b>	<b>1 823 323</b>	<b>3 552 866</b>

#### **7-5- Les autres charges d'exploitation**

Cette rubrique présente un total de 1 488 820 Dinars au titre du premier semestre 2015, détaillée comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Achats non stockés de matières et fournitures	503 306	525 082	1 010 811
Services Extérieurs	262 681	293 440	731 318
Autres Services Extérieurs	543 937	438 346	1 015 454
Charges diverses Ordinaires	82 189	70 039	307 809
Impôts et Taxes	100 567	86 869	196 218
Transfert des Charges	- 3 860	-	-124 394
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 488 820</b>	<b>1 413 777</b>	<b>3 137 216</b>

#### **7-6- Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'élèvent à 1 382 474 Dinars au 30/06/2015. Ces charges sont ventilées comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Frais d'escomptes	237 577	318 179	525 244
Commissions sur ouverture d'accréditifs	1 292	5 284	7 486
Echelles d'Intérêts	315 974	247 855	542 887
Intérêts sur crédits financement des stocks	88 271	72 642	164 579
Intérêts sur crédits financement exports	19 575	21 383	48 284
Autres Frais	396 547	475 183	1 037 681
Intérêts sur Obligations Cautionnées	15 663	17 025	30 421
Escomptes Accordés	47 690	71 811	125 099
Intérêts sur Crédit moyen terme	434 646	374 957	701 286
Pertes de changes/Fournisseurs	140 454	371 573	473 119
<b>Total Charges financières</b>	<b>1 697 690</b>	<b>1 975 893</b>	<b>3 656 086</b>
Revenus des Valeurs Mobilières / Dividendes	-64 548	-96 102	-215 850
Gains de Change	-250 668	-166 597	-198 207
<b>Total des produits financiers</b>	<b>-315 216</b>	<b>-262 699</b>	<b>-414 057</b>
<b>Total</b>	<b>1 382 474</b>	<b>1 713 194</b>	<b>3 242 029</b>

## **NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

Les notes liées à l'état de flux de trésorerie au 30 Juin 2015 peuvent se présenter comme suit :

<b>8-1 Amortissements et provisions :</b>	<b>1 374 537</b>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	14 511
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 096 994
- Dotations aux provisions pour risques et charges	-
- Dotation aux provisions dépréciation des stocks	-
- Dotation aux amortissements titre	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	263 032
<b>8-2 Résorption des charges à répartir :</b>	<b>549 225</b>
- Dotations aux amortissements des charges à répartir	549 225
<b>8-3 Variation du besoin en fonds de roulement:</b>	<b>1 865 279</b>
- Variation des stocks	986 919
- Variation du poste clients & comptes rattachés	-3 369 070
- Variation du poste autres actifs courants	167 518
- Variation du poste fournisseurs & comptes rattachés	3 146 288
-Variation du poste autres passifs courants	933 624
<b>8-4 Encaissements emprunts:</b>	<b>17 387 780</b>
Crédits leasing	29 083
Crédits BTE	1 100 000
Billets de Trésorerie	4 600 000
Concours Avances sur marchés	25 000
Concours Financement Stocks	4 400 000
Concours Financement Exports	1 264 613
Financement devises	3 874 559
Autres concours à court terme	2 094 526
<b>8-5 Décaissements emprunts:</b>	<b>14 738 977</b>
Remboursement BNA	269 581
Remboursement STUSID	104 328
Remboursement STB	76 389
Remboursement AMEN	-
Remboursements Crédit Leasing	160 732
Remboursement Billets de Trésorerie	4 900 000
Concours avances sur marchés	75 000
Concours Financement Stocks	3 800 000
Concours Financement Exports	920 000
Financement devises	4 432 947
Autres concours à CT	-

## 8-6 : Trésorerie à la fin de l'exercice

La trésorerie à la fin de la période se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Liquidités et équivalents de liquidités	525 745	503 675	276 366
Découvert bancaires	6 497 409	6 912 556	6 855 939
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>-5 971 664</b>	<b>-6 408 881</b>	<b>-6 579 573</b>

### NOTE 9-1 : Tableau de passage des charges par destination aux charges par nature

Charges par destination	Montant	Ventilation			
		Achats consommées	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges
Coût des ventes	12 918 665	7 282 042	2 694 184	1 646 219	1 296 220
Frais d'administration	871 458		481 165		390 293
Autres charges d'exploitation	207 393			177 543	29 851
Autres charges	1 514 249				1 514 249
<b>Total général</b>	<b>15 511 765</b>	<b>7 282 042</b>	<b>3 175 349</b>	<b>1 823 762</b>	<b>3 230 612</b>

### NOTE 9-2 : PARTIES LIEES

Au 30 Juin 2015 les parties liées identifiées se présentent comme suit :

- **MIDCO (ex-AMS Trading)**: La société MIDCO (ex-AMS Trading) est une société à responsabilité limitée, créée en 2009. La société a pour objet la vente en détail de tous les articles de robinetterie et tous articles de ménage. Au 30 Juin 2015 les ventes de marchandises effectuées par MIDCO (ex-AMS Trading) au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » s'élèvent à 685 Dinars en hors taxes.
- **LOUKIL MANAGEMENT CONSEIL « LMC »**: La société a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises, les services rendus par « L.M.C » au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 30 Juin 2015 sont valorisés à 20 082 Dinars en hors taxes.
- Société **AURES AUTO** : Créée en 1990, la société AURES AUTO ayant pour objectif primordial la réintroduction de la marque Citroën aux chevrons sur le marché tunisien des voitures. les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 30 Juin 2015 sont valorisés à 3 865 Dinars en hors taxes.
- Société **MAZDA** : œuvre dans la commercialisation de véhicules et de pièces de rechange de la marque MAZDA. Les services rendus par cette société au profit de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 30 Juin 2015 sont valorisés à 618 Dinars en hors taxes.
- Société **AUDIO COM** : œuvre dans la distribution de Matériel audiovisuel et informatique. Les acquisitions de matériel informatique auprès de cette société, par la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » au 30 Juin 2015 se sont élevées à 6 370 Dinars en hors taxes.

**\*NOTE 9-2 : ENGAGEMENT HORS BLAN**

Type d'engagement	Partie engagée	Valeur totale	Encours au 30/06/2015	Tiers (créanciers)	Observations
<b>A. Garanties personnelles</b>					
Cautions personnelles et solidaires	Mr Mohamed LOUKIL	2 140 000	2 140 000	STUSID	Crédits de gestion
	Mr Bassem LOUKIL	2 140 000	2 140 000	STUSID	Crédits de gestion
		6 164 000	2 397 111	STB	Emprunt à long terme
		700 000	233 333	STB	Emprunt à long terme
		800 000	266 666	STB	Emprunt à long terme
		2 750 000	2 692 055	STB	Emprunt à long terme
		3 640 000	6 240 000	STB	Crédits de gestion
		2 500 000	1 901 325	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		1 500 000	375 000	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		550 000	156 361	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		2 050 000	2 050 000	BTE	Crédits de gestion
		1 600 000	2 240 000	TQB	Crédits de gestion
		1 220 000	457 505	BNA	Emprunt à long terme
		530 000	326 087	BNA	Emprunt à long terme
	Société AURES AUTO	1 500 000	2 030 000	BNA	Crédits de gestion
Société AURES AUTO	3 120 000	3 525 000	BH	Crédits de gestion	
<b>B. Garanties réelles</b>					
Hypothèque Rang utile	AMS	6 164 000	2 397 111	STB	Emprunt à long terme
		700 000	233 333	STB	Emprunt à long terme
		800 000	266 666	STB	Emprunt à long terme
		3 000 000	2 692 055	STB	Emprunt à long terme
		3 640 000	6 240 000	STB	Crédits de gestion
		2 500 000	1 901 325	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		1 500 000	375 000	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		550 000	156 361	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		2 940 000	3 010 000	AMEN BANK	Crédits de gestion
		2 000 000	2 000 000	BTE	Emprunt à long terme
		2 050 000	2 791 000	BTE	Crédits de gestion
		1 600 000	2 240 000	TQB	Crédits de gestion
		2 000 000	2 000 000	ATTIJARI BANK	Crédits de gestion
		1 500 000	2 030 000	BNA	Crédits de gestion
		1 250 000	326 087	STUSID	Emprunt à long terme
		2 000 000	2 000 000	BT	Crédits de gestion
		3 120 000	3 525 000	BH	Crédits de gestion
Nantissement	AMS	6 164 000	2 397 111	STB	Emprunt à long terme
		700 000	233 333	STB	Emprunt à long terme
		800 000	266 666	STB	Emprunt à long terme
		3 000 000	2 692 055	STB	Emprunt à long terme
		3 640 000	6 240 000	STB	Crédits de gestion
		1 500 000	375 000	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		550 000	156 361	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		2 940 000	3 290 000	AMEN BANK	Crédits de gestion
		2 000 000	2 000 000	BTE	Emprunt à long terme
		2 050 000	2 791 000	BTE	Crédits de gestion
		1 600 000	2 240 000	TQB	Crédits de gestion
		2 000 000	2 000 000	ATTIJARI BANK	Crédits de gestion
		1 220 000	457 505	BNA	Emprunt à long terme
		530 000	309 170	BNA	Emprunt à long terme
		1 500 000	2 030 000	BNA	Crédits de gestion
		1 250 000	326 087	STUSID	Emprunt à long terme
		2 000 000	2 000 000	BT	Crédits de gestion
3 120 000	3 525 000	BH	Crédits de gestion		

<b>C. Cautionnement</b>					
Cautions provisoires			0		
Cautions définitives			834 571		
Cautions de garantie			0		
Cautions pour admission temporaire			50 000		
<b>D. Effets escomptés non échus</b>					
Effets à l'escompte			582 582	BH	
Effets à l'escompte			168 048	TQB	
Effets à l'escompte			359 721	AMEN BANK	
Effets à l'escompte			1 022 164	BTE	
Effets à l'escompte			701 894	ATTIJARI BANK	
Effets à l'escompte			233 339	BNA	
Effets à l'escompte			620 988	BT	
<b>E. Autres</b>					
Accréditifs			2 920 790		
Obligations cautionnées (Engagements reçues)			115 720		
Financements en devises			3 767 202		
Traite avalisée			372 933		

## 5.5.5. Notes complémentaires et rectificatives relatives aux états financiers intermédiaires au 30/06/2015

5.5.5.1. Passif rectificatif : correction du total de la rubrique « capitaux propres avant résultat de l'exercice » au niveau de la colonne du 31/12/2014, il est de 16 967 631 DT et non de 16 484 448 :

### BILAN ARRETE AU 30/06/2015

(Exprimé en Dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<i>Notes</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social		26 828 020	26 828 020	26 828 020
Réserves et primes liées au Capital		7 155 504	7 155 504	7 155 504
Résultats reportés		-20 947 390	-17 499 076	-17 499 076
Subvention d'investissement		371 906	350 074	483 183
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice *</b>		<b>13 408 040</b>	<b>16 834 522</b>	<b>16 967 631</b>
Résultat de l'exercice		-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>3</b>	<b>10 669 673</b>	<b>13 836 197</b>	<b>13 519 316</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>	<b>4</b>			
Emprunts	4-1	7 399 830	6 725 508	8 138 255
Provisions pour risques et charges		315 830	235 830	315 830
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>7 715 660</b>	<b>6 961 338</b>	<b>8 454 085</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>5</b>			
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>5-1</b>	<b>9 000 334</b>	<b>7 271 845</b>	<b>5 854 046</b>
Personnel & comptes rattachés		613 900	784 254	820 174
Etat et collectivités publiques		3 329 446	1 565 358	2 676 679
Créditeurs divers		2 113 824	1 354 030	1 594 693
Compte d'attente		4 533	126 533	36 533
<b>Autres passifs courants</b>	<b>5-2</b>	<b>6 061 703</b>	<b>3 830 176</b>	<b>5 128 079</b>
Emprunts et autres dettes financières		21 532 221	18 723 526	18 144 993
Découvert Bancaire		6 497 409	6 912 556	6 855 939
<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>5-3</b>	<b>28 029 630</b>	<b>25 636 082</b>	<b>25 000 932</b>
<b>Total des passifs courants</b>		<b>43 091 666</b>	<b>36 738 103</b>	<b>35 983 057</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>50 807 326</b>	<b>43 699 441</b>	<b>44 437 141</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>61 476 999</b>	<b>57 535 638</b>	<b>57 956 458</b>

(\*) Changement du total suite au reclassement de la rubrique « subvention d'investissement » et sa présentation parmi les capitaux propres avant résultat de l'exercice.

**5.5.5.2. Etat de flux de trésorerie rectificatif: reclassement des rubriques « décaissements/ acquisitions placements courants » et « encaissements/ cessions de placements courants » au niveau des flux de trésorerie provenant de l'exploitation (et non pas au niveau de flux de trésorerie provenant de l'activité de financement) :**

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30/06/2015**

Période allant du 01/01/2015 au 30/06/2015

(Exprimé en Dinars)

<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Résultat net		-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315
Ajustement pour :				
Amortissements et Provisions	8-1	1 374 537	1 064 663	2 339 173
Résorptions pour charges à répartir	8-2	549 225	758 660	1 220 657
Variations des besoins en fonds de roulement	8-3	1 865 279	-3 339 081	-2 836 069
Reprise sur provisions		-	-	-6 963
Plus ou moins values de cession		-	-149 460	-149 460
Subventions d'investissement inscrites en résultat		-111 277	-42 294	-177 615
Décaissements /acquisition des placements courants		-3 884 382		-2 200 000
Encaissements /cessions des placements courants		4 250 000		2 650 000
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>1 305 016</b>	<b>- 4 705 837</b>	<b>- 2 608 593</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor.		-605 650	-922 163	-2 236 742
Encaissements prov.de la cession d'immob.corp. et incorp		-	149 460	149 460
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières		-318	-16 954	-16 954
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		-	-	594 000
Décaissements / AANC		-2 739 941	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activ.d'investissement</b>		<b>- 3 345 909</b>	<b>- 789 657</b>	<b>- 1 510 237</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions versés		-	-	-
Encaissements de subventions d'investissement		-	-	268 430
Augmentation de capital		-	-	-
Encaissements provenant des crédits	8-4	17 387 780	11 285 323	30 004 897
Remboursements des crédits	8-5	-14 738 977	-8 325 862	-28 861 223
<b>Flux de trésorerie provenant des activ.de financement</b>		<b>2 648 803</b>	<b>2 959 461</b>	<b>1 412 105</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>607 909</b>	<b>- 2 536 033</b>	<b>- 2 706 725</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>- 6 579 573</b>	<b>- 3 872 848</b>	<b>- 3 872 848</b>
<b>Ajustement trésorerie au début de l'exercice</b>				
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	8-6	<b>- 5 971 664</b>	<b>- 6 408 881</b>	<b>- 6 579 573</b>

### 5.5.5.3. Notes complémentaires et rectificatives au bilan :

#### a- Note complémentaire aux états financiers intermédiaires et portant sur « Les placements courants » :

Le solde des placements courants et autres actifs financiers s'élève, au 30 juin 2015, à 1.834.382 dinars contre 2.200.000 dinars au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	BANQUE	DATE DEBUT	PERIODE DE PLACEMENT	DATE FIN	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Billet de Trésorerie <b>ECONOMIC AUTO</b>	STUSID	06/06/2015	60 jours	05/08/2015	800 000	1 500 000	1 050 000
Billet de Trésorerie <b>MIS</b>	AMEN BANK	31/01/2015	180 jours	30/07/2015	400 000	500 000	500 000
Billet de Trésorerie <b>MIDCO</b>	BH	25/05/2015	60 jours	24/07/2015	500 000	650 000	650 000
<b>TOTAL DES BILLETS DE TRESORERIE</b>					<b>1 700 000</b>	<b>2 650 000</b>	<b>2 200 000</b>
Autres actifs financiers antérieurs à 2008 (*)					10 000	10 000	10 000
Placements Obligataires SICAV					134 382	0	0
<b>TOTAL / PLACEMENTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS BRUTS</b>					<b>1 844 382</b>	<b>2 660 000</b>	<b>2 210 000</b>
Provisions / Autres actifs financiers					-10 000	-10 000	-10 000
<b>TOTAL / DES PLACEMENTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NETS</b>					<b>1 834 382</b>	<b>2 650 000</b>	<b>2 200 000</b>

(\*) Totalemment provisionnés

#### **Règles de classement et d'évaluation des placements courants :**

Selon la NCT 7 relative aux placements, un placement est un actif détenu par une entreprise dans l'objectif d'en tirer des bénéfices sous forme d'intérêts, de dividendes ou de revenus assimilés, des gains en capital ou d'autres gains tels que ceux obtenus au moyen de relations commerciales.

Le classement en tant que placement à court terme renseigne que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

Les billets de trésorerie souscrits par la société LES AMS sont classés en tant que placements à court terme.

Ils sont comptabilisés à leurs coûts et sont rémunérés par des intérêts comptabilisés au niveau des produits financiers.

Les placements sur titres SICAV sont classés en tant que placements à court terme. Ils sont comptabilisés initialement à leurs coûts. Les plus ou moins-values sur rachats de ces titres sont comptabilisés en résultat de l'exercice. A la clôture de l'exercice, l'évaluation se fait à la valeur liquidative.

**b- Note rectificative de la note « 1.3.1. Placements à long terme » : correction du pourcentage de provision relatif à la rubrique « TUNCODE » est nul et non de 100% :**

**Note 1-3-1 Le pourcentage de détention des placements à long terme :**

Au 30.06.2015, le solde net du compte titres de participation est de 781.577. Il correspond aux participations dans le capital des sociétés suivantes :

Désignation	Valeur Brute au 30.06.2015	Provision	Provision en %	Valeur Nette au 30.06.2015	Nombre d'actions	% détention
AMS EUROPE	554 400	0	0%	554 400	30 000	100,00%
<b>Total des participations détenues sur les sociétés filiales</b>	<b>554 400</b>	<b>0</b>		<b>554 400</b>		
STB INVEST	180 000	0	0%	180 000	18 000	0,5%
STB	30 283	8 106	26,77%	22 177	4 569	0,00244%
Foire Internationale de Sousse	20 000	0	0%	20 000	4 000	1,11%
SKANES PALACE	3 000	3 000	100%	0	300	0,0038%
HOTEL L'OASIS	1 310	1 310	100%	0	131	0,00336%
TUNICODE	3 000	0	0%	3 000	3	0,79%
Banque Tunisienne de Solidarité	2 000	0	0%	2 000	200	0,01%
<b>Total des placements à long terme</b>	<b>239 593</b>	<b>12 416</b>		<b>227 177</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>793 993</b>	<b>12 416</b>		<b>781 577</b>		

**c- Note rectificative de la note 3 « Capitaux propres »**

Les capitaux propres avant affectation présentent un solde au 30/06/2015 de 10 669 673 Dinars, contre 13 519 316 Dinars au 31 Décembre 2014. La variation des capitaux propres durant le premier semestre 2015 se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2014	Affectation et imputation	Subvention d'investis- sement	Résultat de l'exercice	30/06/2015
- Capital	26 828 020	-	-	-	26 828 020
- 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	2 701 820	-	-	-	2 701 820
- Réserve pour fonds social	280 233	-	-	-	280 233
- Modification comptable	-615 246	-	-	-	- 615 246
- Report à nouveau	-7 729 110	-3 448 315	-	-	- 11 177 425
- Amortissements différés	-9 154 719	-	-	-	- 9 154 719
- Subvention d'investissement (3-1)	483 184	-	-111 277	-	371 907
- Résultat de l'exercice	-3 448 315	3 448 315	-	-2 738 367	- 2 738 367
<b>Total</b>	<b>13 519 316</b>	<b>-</b>	<b>-111 277</b>	<b>-2 738 367</b>	<b>10 669 673</b>

**d- Note rectificative sur les emprunts à long terme**

Organisme Emprunteur	Montant	Taux d'intérêts	Soldes au 31 décembre 2014				Mouvements 2015				Soldes au 30 juin 2015			
			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total	Additions	Remboursements	Reclassements	Échéances impayées	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Échéances impayées	Total
STB	6 164 000	TMM+2%	1 712 222	684 889	0	2 397 111		0	(342 444)	171 222	1 369 778	513 666	513 667	2 397 111
STB	700 000	TMM+2,9%	116 667	116 667	0	233 333		0	(58 333)	58 333	58 333	116 666	58 333	233 333
STB	800 000	TMM+2,9%	133 333	133 333	18 444	285 111		(18 444)	(66 667)	66 667	66 667	133 334	66 667	266 667
STB	2 750 000	TMM+4%	1 604 167	1 145 833		2 750 000		(57 945)	(458 833)	705 944	1 145 333	1 164 777	381 944	2 692 055
AMEN BANK	1 500 000	TMM+2,25%	214 286	214 286	53 571	482 143		(160 715)	(107 143)	53 571	107 143	214 286	53 571	375 000
AMEN BANK	496 000	TMM+2%	90 933	99 200	0	190 133		(99 200)	(49 600)		41 333	99 200	0	140 533
AMEN BANK	54 000	TMM+2%	10 242	11 172	0	21 414		(11 172)	(5 586)		4 656	11 172	0	15 828
AMEN BANK	2 500 000	TMM+2,5%	1 722 520	357 611	0	2 080 131		(69 930)	(178 806)		1 543 714	357 611	0	1 901 325
STUCID	1 250 000	TMM+2,25%	108 696	217 391	54 390	380 477		(54 390)	(108 696)	108 696	0	217 392	108 696	326 087
BNA	1 220 000	TMM+2,9%	355 839	203 332	101 666	660 837		(203 332)	(101 666)	50 833	254 173	152 499	50 833	457 505
BNA	530 000	TMM+2%	242 921	88 332	44 166	375 419		(66 249)	(44 166)	44 166	198 755	88 332	22 083	309 170
BTE	900 000	TMM+2,5%	900 000	(346 239)	0	553 761	1 100 000	0	(132 055)	0	1 867 945	132 055	0	2 000 000
<b>TOTAL</b>			<b>7 211 825</b>	<b>2 925 808</b>	<b>272 237</b>	<b>10 409 870</b>	<b>1 100 000</b>	<b>(741 377)</b>	<b>(1 653 995)</b>	<b>1 259 432</b>	<b>6 657 830</b>	<b>3 200 991</b>	<b>1 255 794</b>	<b>11 114 615</b>

**5.5.5.4. Notes rectificative des notes relatives à l'état de flux de trésorerie faisant apparaître les colonnes comparatives arrêtées au 30/06/2014 et au 31/12/2014 :**

Les notes liées à l'état de flux de trésorerie au 30 juin 2015 se présentent comme suit :

<b>Désignations</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>8-1 Amortissements et provisions :</b>	<b>1 374 537</b>	<b>1 064 663</b>	<b>2 339 173</b>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	14 511	46 620	97 384
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 096 994	1 018 043	2 099 988
- Dotations aux provisions pour risques et charges	0	0	80 000
- Dotation aux provisions dépréciation des stocks	0	0	51 946
- Dotation aux amortissements titre	0	0	8 106
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	263 032	0	1 749
<b>8-2 Résorption des charges à répartir :</b>	<b>549 225</b>	<b>758 660</b>	<b>1 220 657</b>
- Dotations aux amortissements des charges à répartir	549 225	758 660	1 220 657
<b>8-3 Variation du besoin en fonds de roulement:</b>	<b>1 865 279</b>	<b>-3 339 081</b>	<b>-2 836 069</b>
- Variation des « stocks »	986 919	2 368 936	-452 166
- Variation du poste « clients & comptes rattachés »	-3 369 070	-1 264 489	-132 343
- Variation du poste « autres actifs courants »	167 518	-2 818 902	-507 039
- Variation du poste « fournisseurs & comptes rattachés »	3 146 288	-2 487 684	-3 905 483
-Variation du poste « autres passifs courants »	933 624	863 058	2 160 961
<b>8-4 Encaissements emprunts:</b>	<b>17 387 780</b>	<b>11 285 323</b>	<b>30 004 897</b>
Crédits leasing	29 083	367 360	747 173
Crédits STB	0	2 750 000	2 750 000
Crédits BTE	1 100 000	0	900 000
Billets de Trésorerie	4 600 000	0	5 900 000
Concours Avances sur marchés	25 000	469 877	225 000
Concours Financement Stocks	4 400 000	3 550 000	8 650 000
Concours Financement Exports	1 264 613	710 000	3 389 655
Financement devises	3 874 559	3 438 086	4 293 069
Autres concours à court terme	2 094 526	0	3 150 000
<b>8-5 Décaissements emprunts:</b>	<b>14 738 977</b>	<b>8 325 862</b>	<b>28 861 223</b>
Remboursement BNA	269 581	145 832	167 915
Remboursement STUSID	54 390	108 676	163 003
Remboursement STB	76 389	705 333	1 383 889
Remboursement AMEN BANK	341 017	329 590	663 617
Remboursements Crédit Leasing	160 732	132 156	299 297
Remboursement Billets de Trésorerie	4 900 000	0	4 700 000
Concours avances sur marchés	75 000	390 222	250 000
Concours Financement Stocks	3 800 000	2 350 000	8 990 000
Concours Financement Exports	920 000	1 360 000	4 169 877
Financement devises	4 141 868	2 804 053	4 644 457
Autres concours à CT	-	0	3 429 167

**5.5.5.5. Note complémentaire sur les principes et méthodes comptables utilisés dans les états financiers intermédiaires au 30/06/2015 :**

Les états financiers relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015, ont été préparés en application de la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables prévues par le décret 96-2459 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

Les principes et méthodes comptables adoptées dans l'élaboration des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2015 sont les mêmes principes et méthodes comptables adoptées dans l'élaboration des états financiers arrêtés au 31/12/2014.

Aucun changement de méthode ou principe comptable n'a été opéré.

**5.5.5.6. Note complémentaire sur l'effet de changement dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire :**

En application du paragraphe 9 de la NCT 19, aucun changement n'a été opéré sur la structure de l'entreprise les AMS pendant la période intermédiaire au 30/06/2015. En effet, aucun abandon d'activité, ni regroupement, ni acquisition ou cession de filiales n'a été prévue au cours de cette période.

**5.5.5.7. Note complémentaire sur les évènements postérieurs au 30/06/2015 :**

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » n'a connu aucun évènement postérieur à la date du 30/06/2015.

## 5.5.6. Avis des co-commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires au 30/06/2015



02, Rue 7299 – El Menzah 9 A –  
El Manar II – 1013 Tunis  
Tél. +216 71 880 933 – +216 71 887 294  
Fax. +216 71 872 115  
Email : [cmc@hexabyte.tn](mailto:cmc@hexabyte.tn)



F.M.B.Z KPMG Tunisie  
Immeuble KPMG  
Les jardins du Lac - Lac II  
Tel : +216 71 194 344  
Fax : +216 71 194 328  
Email : [mzammouri@kpmg.com](mailto:mzammouri@kpmg.com)

### **SOCIETE « LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL - AMS » AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2015.**

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 2015.

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 2015, font apparaître un total net de bilan de 61 477 Mille Dinars et un résultat déficitaire de 2 738 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.

**1-** Notre examen des états financiers arrêtés au 30 Juin 2015, a été limité par les éléments suivants :

- La société ne dispose pas d'un inventaire théorique des « Outillages Spéciaux » totalisant au 30 Juin 2015, une valeur brute de 10 042 925 Dinars et une valeur comptable nette de 2 425 413 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 30 Juin 2015.
- 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 afin de se conformer à la Norme Comptable précitée, la société doit procéder à l'analyse des stocks de pièces de rechange qui s'élève au 30 Juin 2015 à 1 628 046 Dinars pour identifier les pièces de rechange spécifiques qui devraient être classées parmi les immobilisations et subir les amortissements au même titre que les immobilisations auxquelles elles se rattachent.

2- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée.

Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel –A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

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 2015, 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 pour le calcul des coûts de production des stocks de produits finis et en cours, les coûts des unités d'œuvre relatifs aux frais de main d'œuvre et frais de fabrication (ateliers intervenant directement ou indirectement dans le processus de fabrication) sont calculés sur la base des données de l'exercice 2014.

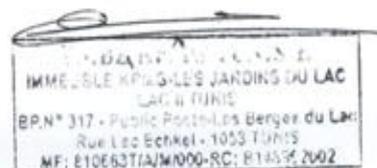
Il est à signaler que, les capitaux propres de la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel –A.M.S » s'élèvent, au 30 Juin 2015, à 10 669 673 DT soit, une perte de plus que 50% du capital. Ainsi et en application de l'article 142 du Code des Sociétés Commerciales, une Assemblée Générale Extraordinaire devrait être convoquée dans les deux mois de la constatation des pertes, 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.

Tunis, le 06 Octobre 2015

**C.M.C-DFK International**  
**Hichem AMOURI**



**F.M.B.Z-KPMG Tunisie**  
**Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI**



2/2

### 5.5.7. Tableau de mouvements des capitaux propres

Désignation	En DT										Total des capitaux propres	
	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales de réévaluation	Autres réserves	Prime d'émission	Réserves pour fonds social	Modification comptable	Résultats reportés	Amts différés	Sub d'invest		Résultat de l'exercice
<b>Solde au 31/12/2012 avant affectation</b>	17 308 400	315 299	2 014 042	1 844 109	6 163 500	280 233	-615 246	-4 708 149	-9 154 719	99 937	1 005 504	14 552 910
Affectation du résultat (AGO du 28/06/2013)								1 005 504			-1 005 504	0
<b>Solde au 31/12/2012 après affectation</b>	17 308 400	315 299	2 014 042	1 844 109	6 163 500	280 233	-615 246	-3 702 645	-9 154 719	99 937	0	14 552 910
Augmentation du capital (AGE du 30/08/2012)	9 519 620				-3 461 680							6 057 940
Subvention d'investissement										292 432		292 432
Résultat de la période											-4 026 465	-4 026 465
<b>Solde au 31/12/2013 avant affectation</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	-3 702 645	-9 154 719	392 369	-4 026 465	16 876 816
Affectation du résultat (AGO du 30/06/2014)								-4 026 465			4 026 465	0
<b>Solde au 31/12/2013 après affectation</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	-7 729 110	-9 154 719	392 369	0	16 876 816
Subvention d'investissement										90 814		90 814
Résultat de la période											-3 448 315	-3 448 315
<b>Solde au 31/12/2014 avant affectation</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	-7 729 110	-9 154 719	483 184	-3 448 315	13 519 316
Affectation du résultat (AGO du 30/06/2015)								-3 448 315			3 448 315	0
<b>Solde au 31/12/2014 après affectation</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	11 177 425	-9 154 719	483 184	0	13 519 316
Subvention d'investissement										-111 277		-111 277
Résultat de la période											-2 738 367	-2 738 367
<b>Solde au 30/06/2015</b>	26 828 020	315 299	2 014 042	1 844 109	2 701 820	280 233	-615 246	11 177 425	-9 154 719	371 907	-2 738 367	10 669 673

### 5.5.8. Soldes intermédiaires de gestion

En DT

Produits	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	CHARGES	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Revenus	12 634 927	15 088 104	27 501 234								
Production immobilisée	359 000	410 000	767 264								
Autres produits d'exploitation	118 264	42 294	182 911								
Production stockée	-997 698	-909 397	2 128 190								
<b>Total</b>	<b>12 114 493</b>	<b>14 631 001</b>	<b>30 579 598</b>	<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Production</b>	<b>12 114 493</b>	<b>14 631 001</b>	<b>30 579 598</b>
				Achats Consommés de matières premières			16 463 088				
Production	12 114 493	14 631 001	30 579 598		6 935 143	9 338 145	16 463 088				
<b>Total</b>	<b>12 114 493</b>	<b>14 631 001</b>	<b>30 579 598</b>	<b>Total</b>	<b>6 935 143</b>	<b>9 338 145</b>	<b>16 463 088</b>	<b>Marge sur coût de matières</b>	<b>5 179 350</b>	<b>5 292 856</b>	<b>14 116 510</b>
Marge sur coût matière	5 179 350	5 292 856	14 116 510								
				Autre charges externes	1 388 253	1 326 908	2 940 999				
<b>Total</b>	<b>5 179 350</b>	<b>5 292 856</b>	<b>14 116 510</b>	<b>Total</b>	<b>1 388 253</b>	<b>1 326 908</b>	<b>2 940 999</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>3 791 097</b>	<b>3 965 948</b>	<b>11 175 511</b>
Valeur ajoutée brute	3 791 097	3 965 948	11 175 511		100 567	86 869	196 218				
				Impôts et taxes Charges de personnel	3 013 420	3 440 794	7 707 887				
<b>Total</b>	<b>3 791 097</b>	<b>3 965 948</b>	<b>11 175 511</b>	<b>Total</b>	<b>3 113 987</b>	<b>3 527 663</b>	<b>7 904 104</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>677 110</b>	<b>438 285</b>	<b>3 271 407</b>
Excédent brut d'exploitation	677 110	438 285	3 271 407		1 697 690	1 975 893	3 656 086				
Autres produits ordinaires	0	149 460	149 494	Charges financières nettes Autres pertes ordinaires	83 241	14 554	10 285				
Produits financiers	315 216	262 699	414 057	Dotation aux Amt et aux prov	1 923 762	1 823 323	3 552 866				
<b>Total</b>	<b>992 326</b>	<b>850 444</b>	<b>3 834 957</b>	<b>Total</b>	<b>3 704 693</b>	<b>3 813 770</b>	<b>7 219 236</b>	<b>Résultat des act ord avant impôt</b>	<b>-2 712 367</b>	<b>-2 963 326</b>	<b>-3 384 279</b>
Résultat des activités ordinaires avant Impôts	-2 712 367	-2 963 326	-3 384 279	Impôt sur le résultat ordinaire	26 000	35 000	64 036	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-2 738 367</b>	<b>-2 998 326</b>	<b>-3 448 315</b>
Résultat net de l'exercice	0	0	0	Pertes extraordinaires	0	0	0				
Gains extraordinaires	0	0	0	Effet négatif des modifications comptables	0	0	0				
Effet positif des modifications comptables	0	0	0	<b>Total</b>	<b>26 000</b>	<b>35 000</b>	<b>64 036</b>	<b>Résultat après modifications comptables</b>	<b>-2 738 367</b>	<b>-2 998 326</b>	<b>-3 448 315</b>
<b>Total</b>	<b>-2 712 367</b>	<b>-2 963 326</b>	<b>-3 384 279</b>	<b>Total</b>	<b>26 000</b>	<b>35 000</b>	<b>64 036</b>				

### 5.5.9. Tableau d'amortissements des immobilisations

#### a- Immobilisations incorporelles

Désignation en DT	Valeur brute			Amortissements			VCN		
	31/12/2014	Acquisition	Cess/Règ	30/06/2015	31/12/2014	Dotation	Règ	30/06/2015	VCN 2014
<b>Immobilisations incorporelles</b>									
Concession, marques, brevets	146 391	-	-	146 391	113 111	14 099		127 210	19 180
Logiciels	404 199	-	-	404 199	403 787	412		404 199	-
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>550 589</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>550 589</b>	<b>516 898</b>	<b>14 511</b>		<b>531 409</b>	<b>19 180</b>
									<b>33 691</b>

#### b- Immobilisations corporelles

Désignation en DT	Valeur brute			Amortissements			VCN		
	31/12/2014	Acquisition	Cess/Règ	30/06/2015	31/12/2014	Dotation	Règ	30/06/2015	VCN 2014
- Terrain	52 493			52 493	-	-		-	52 493
- Bâtimens	3 179 334			3 179 334	3 166 458	5 210		3 171 668	7 666
- Agenc., Aménag. Construc.	6 832 222	109 315		6 941 538	4 590 637	181 584		4 772 222	2 169 316
- Matériel Industriel	17 656 462	48 836		17 705 298	14 358 415	482 172		14 840 587	2 864 712
- Outillage Industriel	9 659 179	383 746		10 042 925	7 353 532	263 710		7 617 242	2 425 684
- Matériel de transport	1 386 276	30 394		1 416 670	912 259	91 691		1 003 949	412 720
- Matériels divers	1 900 301	25 100		1 925 401	1 605 429	53 054		1 658 483	266 918
- Equipements de bureau	330 240	5 090		335 330	290 406	9 509		299 915	35 415
- Matériel informatique	915 668	3 169		918 838	877 229	10 065		887 293	31 545
- Immobilisations encours	2 227 192	-		2 227 192	-	-		-	2 227 192
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>44 139 367</b>	<b>605 650</b>		<b>44 745 017</b>	<b>33 154 365</b>	<b>1 096 995</b>		<b>34 251 359</b>	<b>10 512 842</b>
									<b>10 985 002</b>

### 5.5.10. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En DT

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Capital social	26 828 020	26 828 020	26 828 020
Nombre d'actions	5 365 604	5 365 604	5 365 604
Résultat d'exploitation	-1 246 652	-1 385 038	-281 460
Bénéfice avant impôt	-2 712 367	-2 963 325	-3 384 279
Bénéfice avant impôt par action	-0,506	-0,552	-0,631
Bénéfice net après impôt	-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315
Résultat d'exploitation par action	-0,232	-0,258	-0,052
Bénéfice net/ capital social	-0,102	-0,112	-0,129
Bénéfice net par action	-0,510	-0,559	-0,643

### 5.5.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement

En DT

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Bénéfice net	-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	1 923 762	1 823 323	3 552 866
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>-814 605</b>	<b>-1 175 002</b>	<b>104 552</b>

### 5.5.12. Evolution de la structure financière

En DT

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Capitaux propres	10 669 673	13 836 197	13 519 316
Passifs non courants	7 715 660	6 961 338	8 454 085
Capitaux permanents	18 385 333	20 797 535	21 973 401
actifs non courants	13 854 753	13 051 805	12 169 574
<b>Fonds de roulement</b>	<b>4 530 580</b>	<b>7 745 730</b>	<b>9 803 827</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>47 096 501</b>	<b>43 980 158</b>	<b>45 510 518</b>
Stocks	34 738 182	32 955 945	35 725 101
Clients et comptes rattachés	5 869 670	3 890 564	2 763 632
Autres actifs courants*	6 488 649	7 133 649	7 021 786
<b>Passifs courants</b>	<b>36 594 258</b>	<b>29 825 546</b>	<b>29 127 118</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	9 000 334	7 271 845	5 854 046
Autres passifs courants**	27 593 924	22 553 702	23 273 072
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>10 502 243</b>	<b>14 154 612</b>	<b>16 383 400</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	525 745	503 675	276 366
Concours bancaires	6 497 409	6 912 556	6 855 939
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-5 971 664</b>	<b>-6 408 881</b>	<b>-6 579 573</b>

\* : Autres actifs courants = autres actifs courants + placements courants

\*\* : Autres passifs courants = autres passifs courants + autres passifs financiers courants

### 5.5.13. Rentabilité des capitaux propres

En DT

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Bénéfice net	-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315
Capitaux propres avant résultat net	13 408 040	16 834 522	16 967 631
<b>Rentabilité des capitaux propres (ROE)</b>	<b>-20,42%</b>	<b>-17,81%</b>	<b>-20,32%</b>

### 5.5.14. Indicateurs de gestion et ratios financiers

En DT

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Actifs non courants	13 854 753	13 051 805	12 169 574
Actifs courants	47 622 246	44 483 833	45 786 884
Stocks	34 738 182	32 955 945	35 725 101
Clients et comptes rattachés	5 869 670	3 890 564	2 763 632
Placements et liquidités	2 360 127	3 153 675	2 476 366
Total bilan	61 476 999	57 535 638	57 956 458
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	13 408 040	16 834 522	16 967 631
Capitaux propres avant affectation	10 669 673	13 836 197	13 519 316
Passifs non courants	7 715 660	6 961 338	8 454 085
Passifs courants	43 091 666	36 738 103	35 983 057
Endettement net	33 069 332	29 207 915	30 662 821
Fournisseurs et comptes rattachés	9 000 334	7 271 845	5 854 046
Capitaux permanents	18 385 333	20 797 535	21 973 401
Total passifs	50 807 326	43 699 441	44 437 141
Revenus	12 634 927	15 088 104	27 501 234
Achats consommés	6 935 143	9 338 145	16 463 088
Marge / coût matières	5 179 350	5 292 856	14 116 510
Production	12 114 493	14 631 002	30 579 598
Charges de personnel	3 013 420	3 440 794	7 707 887
Résultat d'exploitation	-1 246 652	-1 385 038	-281 460
Charges financières nettes	1 382 474	1 713 194	3 242 029
Résultat net	-2 738 367	-2 998 325	-3 448 315

\* : Endettement net= Emprunts + concours bancaires et autres passifs financiers – placements –liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>Ratios de structure</b>			
Actifs non courants/Total Bilan	22,54%	22,68%	21,00%
Stocks / Total Bilan	56,51%	57,28%	61,64%
Actifs courants/Total bilan	77,46%	77,32%	79,00%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	17,36%	24,05%	23,33%
Capitaux propres avant affectation/ Passifs non courants	138,29%	198,76%	159,91%
Passifs non courants/Total Bilan	12,55%	12,10%	14,59%
Passifs courants/Total Bilan	70,09%	63,85%	62,09%
Passifs/Total Bilan	82,64%	75,95%	76,67%
Capitaux permanents/Total Bilan	29,91%	36,15%	37,91%
<b>Ratios de gestion</b>			
Charges de personnel/ revenus	23,85%	22,80%	28,03%
Résultat d'exploitation/revenus	-9,87%	-9,18%	-1,02%
Charges financières nettes/ Revenus	-10,94%	-11,35%	-11,79%
Résultat d'exploitation / Charges financières	-90,18%	-80,85%	-8,68%
Revenus/ Capitaux propres avant affectation	118,42%	109,05%	203,42%
<b>Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	58,03%	66,53%	61,53%
<b>Ratios de liquidité</b>			
Actifs courants/Passifs courants	110,51%	121,08%	127,25%
Placements+Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	5,48%	8,58%	6,88%
(Actifs courant – stocks)/passifs courants	29,90%	31,38%	27,96%
<b>Ratios de rentabilité</b>			
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)	-20,42%	-17,81%	-20,32%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	-12,96%	-12,60%	-13,56%
Marge sur coût matières / Total production	42,75%	36,18%	46,16%
Résultat Net/ Revenus	-21,67%	-19,87%	-12,54%
<b>Ratios d'endettement</b>			
Dettes / capitaux propres (Gearing)	309,94%	211,10%	226,81%
Endettement net/Résultat d'exploitation	-2 652,65%	-2 108,82%	-10 894,21%
<b>Ratio de rentabilité des capitaux investis</b>			
Résultat d'exploitation/(Total Actifs-Passifs courants)	-6,78%	-6,66%	-1,28%
<b>Autres ratios</b>			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	396	238	108
Délai de recouvrement clients (en jours)**	142	79	31

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

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

### 5.5.15. Emprunts obligataires émis ou garantis par la société

Néant.

## 5.6. Renseignements sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014, ne s'accroissent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne:

- Les états financiers consolidés du groupe « AMS » ont été élaborés sur la base des états financiers non audités de la société « AMS Europe » et ce, contrairement aux dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales.
- Les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires telles que :
  - Une note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
  - Une note sur l'état des flux de trésorerie conformément aux dispositions du paragraphe 70 de la NC01 norme générale ;
  - Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC01 norme générale ;
  - Une note portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC 01 norme générale ;
  - Un état des engagements hors bilan et ce, conformément à la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
  - Une note portant sur l'effet de la sortie de la filiale (MIDCO) sur la situation financière à la date de clôture, sur les résultats de l'exercice et sur les montants correspondants de l'exercice précédent et ce conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la norme 35 relative aux états financiers consolidés ;
  - Un complément d'information à la note sur « Les titres de participations » conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT07 relative aux Placements portant notamment sur :
    - le pourcentage de détention,
    - la provision constituée, le cas échéant ;
  - Une note sur les « Placements et autres actifs financiers » et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT07 relative aux Placements :
    - indiquant par catégorie de placements de même nature : le coût d'acquisition, la valeur de marché pour les placements évalués à la valeur de marché, la juste valeur pour les autres placements à court terme,
    - renseignant sur les montants significatifs inclus dans le résultat sur les placements au titre des dividendes, intérêts et revenus similaires des placements à court terme des profits et pertes de cession des placements ;
  - Une note sur les mouvements de capitaux propres telle qu'exigée par les dispositions du paragraphe 83 de la NC01 norme générale comportant notamment les renseignements sur

les mouvements des capitaux propres devant permettre de réconcilier, pour chaque poste, les montants du début de la période avec les montants de fin de période en indiquant l'origine de chaque mouvement ainsi que la détermination du résultat par action.

**La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015 et suivants.**

### 5.6.1. Bilan consolidé arrêté au 31/12/2014

En DT	Note	31/12/2014	31/12/2013
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Immobilisations incorporelles		550 589	683 380
Amortissement des immobilisations incorporelles		(516 898)	(451 335)
Ecart d'acquisition		-	-
Amortissement écart d'acquisition		-	-
Immobilisations incorporelles en cours		-	-
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>1</b>	<b>33 691</b>	<b>232 045</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Immobilisations corporelles		41 938 769	40 143 223
Amortissement des immobilisations corporelles		(33 173 826)	(31 491 092)
Immobilisations corporelles en cours		2 227 192	2 511 860
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>2</b>	<b>10 992 136</b>	<b>11 163 991</b>
<b>Immobilisations financières</b>			
Immobilisations financières		292 347	337 917
Provisions sur immobilisations financières		(12 416)	(4 310)
<b>Total des immobilisations financières</b>	<b>3</b>	<b>279 931</b>	<b>333 607</b>
Autres actifs non courants	<b>4</b>	320 896	1 541 552
Actifs d'impôts différés	<b>5</b>	2 962 828	2 709 785
<b>Total des autres actifs non courants</b>		<b>3 283 724</b>	<b>4 251 338</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>14 589 482</b>	<b>15 980 981</b>
Stocks	<b>6</b>	36 755 496	36 852 441
Provisions pour dépréciation des stocks		(1 013 680)	(961 734)
Clients et comptes rattachés	<b>7</b>	6 833 941	7 266 868
Provisions pour dépréciation des comptes clients		(3 966 474)	(4 048 041)
Autres actifs courants	<b>8</b>	4 892 071	5 094 157
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(42 731)	(58 311)
Placements et autres actifs financiers		2 210 000	0
Provisions pour dépréciation des autres actifs financiers		(10 000)	0
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>9</b>	286 296	1 626 349
<b>Total des actifs courants</b>		<b>45 944 919</b>	<b>45 771 729</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>60 534 400</b>	<b>61 752 711</b>

En DT	Note	31/12/2014	31//12/2013
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Social		26 828 020	26 828 020
Réserves		5 000 000	5 000 000
Résultats reportés		0	0
Subventions d'investissement		483 183	392 369
<b>Réserves Consolidées</b>		<b>(13 965 238)</b>	<b>(10 828 156)</b>
Ecarts de Conversion		16 109	13 841
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>18 362 075</b>	<b>21 406 073</b>
<b>Résultat de l'exercice groupe</b>		<b>(2 551 353)</b>	<b>(3 609 543)</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>15 810 721</b>	<b>17 796 530</b>
Réserves des minoritaires		0	(60 321)
Résultats des minoritaires		0	(7 961)
<b>Total des intérêts minoritaires</b>		<b>0</b>	<b>-68 282</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>10</b>	<b>15 810 721</b>	<b>17 728 248</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>11</b>	8 138 255	7 417 405
Provision pour risques et charges		315 830	240 830
Autres passifs financiers		0	0
Passifs d'impôts différés		0	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>8 454 085</b>	<b>7 658 235</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>12</b>	5 956 041	10 476 411
Autres passifs courants	<b>13</b>	5 294 213	3 805 099
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>14</b>	25 019 340	22 084 718
<b>Total des passifs courants</b>		<b>36 269 594</b>	<b>36 366 228</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>44 723 679</b>	<b>44 024 463</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>60 534 400</b>	<b>61 752 711</b>

## 5.6.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2014

En DT	Note	31/12/2014	31/12/2013
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	15	27 630 867	29 360 925
Autres produits d'exploitation	16	182 918	120 059
Production immobilisée		767 264	749 597
Transfert de charges		-	-
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>28 581 048</b>	<b>30 230 580</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks de produits finis et encours		(2 128 190)	(3 475 809)
Achats consommés de matières premières et fournitures	17	14 309 723	16 290 198
Achats d'approvisionnement consommés	18	2 153 365	2 355 902
Charges de personnel	19	7 821 074	7 612 639
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	3 571 858	3 975 115
Autres charges d'exploitation	21	3 332 845	3 895 018
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>29 060 676</b>	<b>30 653 064</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-479 627</b>	<b>-422 484</b>
Charges financières nettes	22	(3 242 029)	(3 376 799)
Produits des placements			
Autres gains ordinaires	23	698 871	51 592
Autres pertes ordinaires	24	(13 875)	(347 653)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>-3 036 661</b>	<b>-4 095 344</b>
Impôt exigible		64 036	67 403
Impôt différé		(549 343)	(545 242)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>(2 551 353)</b>	<b>(3 617 504)</b>
Eléments extraordinaires		-	-
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>(2 551 353)</b>	<b>(3 617 504)</b>
Quote part dans les résultats des Stés mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition			
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>(2 551 353)</b>	<b>(3 617 504)</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>		0	(7 961)
<b>Part du groupe dans le résultat</b>		(2 551 353)	(3 609 543)
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>(2 551 353)</b>	<b>(3 617 504)</b>

### 5.6.3. Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2014

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net	-2 551 353	-3 609 543
Ajustement pour :		
Amortissements et Provisions	3 571 858	3 975 115
Variations des besoins en fonds de roulement	-2 299 298	-3 728 910
Les mouvements ne générant pas des flux		
Autres actifs non courants	1 220 657	1 467 130
Productions immobilisées	-767 264	-749 597
Résorption des Subventions d'investissement	-177 615	-84 587
Impôt différés	-802 386	-1 096 507
Ecart de conversion	2 268	9 349
Part des minoritaires	0	-7 961
Plus value ou moins value de cession	-698 837	-29 607
Reprise sur provisions	-6 963	-410
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-2 508 933</b>	<b>-3 855 528</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements / acquisition d'immob. corpor. et incorpor.	-2 236 742	-1 755 911
Encaissements prov.de la cession d'immob.corp. et incorp	149 460	37 215
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières	-16 954	-10 358
Encaissements / cessions d'immobilisations financières	594 000	0
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-1 510 237</b>	<b>-1 729 054</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions versés	0	0
Encaissements de subventions d'investissement	268 430	377 019
Augmentation de capital	0	6 057 940
Encaissements provenant des crédits	30 004 897	38 688 629
Remboursements des crédits	-28 861 223	-34 670 990
Encaissements /cessions des placements courants	2 650 000	0
Décaissements /acquisition des placements courants	-2 200 000	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>1 862 105</b>	<b>10 452 598</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-2 157 065</b>	<b>4 868 017</b>
Ajustement trésorerie prov de la Sortie de périmètre de conso MIDCO	130 895	
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-4 430 986</b>	<b>-9 429 897</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>-6 588 051</b>	<b>-4 561 881</b>

## 5.6.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014

### 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 :

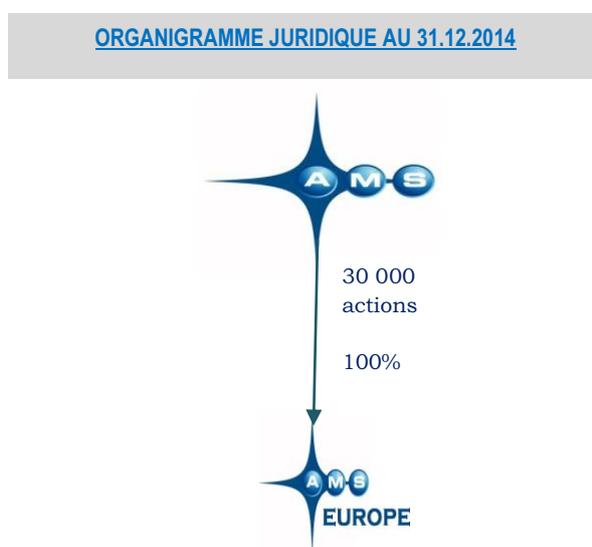
Participants	AMS EUROPE		
<i>Les Ateliers Mécaniques du Sahel</i>	Nombre de titres	%	Valeur d'acquisition
	30 000	100,00%	554 400

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

Société		Pourcentage de contrôle				Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêts du Groupe			Pourcentage d'intérêts des minoritaires
		Direct	Indirect	Total	Type de contrôle		2014	2013	Variation	
<i>AMS</i>	<b>M</b>						100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
<i>AMS Trading</i>	<b>F1</b>	0,00%	0,00%	0,00%		Hors périmètre	0,00%	79,20%	-79,20%	
<i>AMS EUROPE</i>	<b>F2</b>	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 2014, 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 26 828 020 dinars divisé en 5 365 604 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 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 31.12.2014 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 et méthodes 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.

Les immobilisations sont amorties aux taux suivants :

<b>Désignation</b>	<b>Taux d'amortissement</b>
Logiciels	33%
Fonds de commerce	5% et 10%
Ecarts d'acquisition	10%
Constructions	2% et 5%
Matériels et outillages industriels	10% et 20%
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagement et installations	10%
Mobiliers et matériels de bureau	10%
Matériels informatiques	15%

#### **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 (appareils, matériels et pièces de rechange) sont valorisés soit au prix de vente hors taxes récupérables, déduction faite d'une décote représentant la marge bénéficiaire incluse dans ce prix, soit au coût moyen pondéré.

Les stocks de matières premières, accessoires et matières consommables sont valorisés au coût moyen pondéré.

Les stocks de produits finis et des en-cours sont valorisés au coût de production.

#### **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.

Les variations de cours défavorables à la société, constatées à la fin de la période, donnent lieu à une actualisation de ces dettes pour couvrir les risques de change correspondants.

#### **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 2014, le solde de la rubrique immobilisations incorporelles s'élève à 33.691 dinars contre un solde de 232.045 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variation</b>
Logiciels	404 199	396 989	7 210
Fonds de Commerce	0	140 000	(140 000)
Concessions, brevets et licences	146 391	146 391	0
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>550 589</b>	<b>683 379</b>	<b>-132 790</b>
Amortissement	(516 898)	(451 334)	(65 564)
<b>TOTAL NET</b>	<b>33 691</b>	<b>232 045</b>	<b>-198 354</b>

**Note n° 2: Les immobilisations corporelles**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique immobilisations corporelles s'élève à 10.992.136 dinars contre un solde de 11.163.991 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variation</b>
Terrains	52 493	52 493	-
Constructions	3 179 334	3 179 334	-
Agencements et Aménagements Constructions	6 832 222	6 249 538	582 684
Materiels Industriels	17 656 462	17 060 347	596 115
Outillages Industriels	9 659 179	8 883 821	775 357
Materiels de transport	1 386 276	1 275 221	111 055
Equipements de bureau	338 395	356 673	- 18 279
Matériels Informatiques	918 700	916 347	2 353
Matériels divers	1 900 301	1 855 161	45 140
Installat°. Agen. Et Aménag. Divers	15 408	314 286	- 298 878
Amortissement	-33 173 826	(31 491 092)	- 1 682 734
Immobilisations en cours	2 227 192	2 511 860	- 284 668
<b>TOTAL</b>	<b>10 992 136</b>	<b>11 163 991</b>	<b>-171 856</b>

## Tableau des immobilisations et des amortissements

DESIGNATIONS	Taux	Valeur Brute au 01/01/2014	VALEURS D'ACQUISITIONS				Sortie du périmètre MIDCO	Cessions	Valeur Brute au 31/12/2014	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS			Sortie du périmètre MIDCO Réintég Amt	Amort au 31/12/2014	Valeur Comptable Nette
			Nouvelles acquisitions	Reclassements	Régularisation	Immob. après Régularisation				Reprises	Régularisation	Dotation de l'exercice			
Logiciels	33%	386 989	12 800		409 789	5 590		404 199		74 830		-5 024	403 787	412	
Site Web	33%	0			0		0	0					0	0	
Fonds de Commerce	5%	140 000			140 000	140 000		0				-26 795	0	0	
Concessions, brevets et licences	14,28%	146 391			146 391			146 391		22 554			113 111	33 279	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>683 379</b>	<b>12 800</b>		<b>696 179</b>	<b>145 590</b>		<b>550 589</b>		<b>97 384</b>		<b>-31 819</b>	<b>516 898</b>	<b>33 691</b>	
Terrains		52 493			52 493			52 493					0	52 493	
Constructions	5%	3 179 334			3 179 334			3 179 334		32 219			3 166 458	12 876	
Agencements et Aménagements Constructions	10%	6 249 538	582 684		6 832 222			6 832 222		163 525			4 590 637	2 241 585	
Matériels Industriels	15% et 33,33%	17 060 347	596 115		17 656 462			17 656 462		973 172			14 358 414	3 298 048	
Outils Industriels	15%	8 883 822	775 357		9 659 179			9 659 179		454 291			7 353 532	2 305 648	
Matériels de Transport	20%	1 275 222	464 458		1 739 680	123 328	230 077	1 386 276		315 748		-64 086	912 259	474 017	
Matériels divers	15%	1 855 161	45 140		1 900 301			1 900 301		20 183			1 504 322	395 979	
Installat. Agen. Et Aménag. Divers	10%	314 286			314 286	298 879		15 408		1 541		-92 539	8 953	6 455	
Equipements de Bureau	20%	356 673	13 287		369 960	31 566		338 395		122 279		-14 022	388 990	-60 595	
Matériels Informatiques	15% et 33,33%	916 346	31 569		947 915	29 215		918 700		19 559		-19 111	880 260	38 439	
<b>TOTAUX</b>		<b>40 143 222</b>	<b>2 508 612</b>	<b>0</b>	<b>42 651 834</b>	<b>482 988</b>	<b>230 077</b>	<b>41 938 769</b>		<b>2 102 517</b>	<b>0</b>	<b>-189 707</b>	<b>33 173 826</b>	<b>8 764 944</b>	
Immobilisations Corporelles en cours		2 511 861			2 227 192			2 227 192					0	2 227 192	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>42 655 083</b>	<b>2 508 612</b>	<b>0</b>	<b>44 879 026</b>	<b>482 988</b>	<b>230 077</b>	<b>44 165 962</b>		<b>2 102 517</b>	<b>0</b>	<b>-189 707</b>	<b>33 173 826</b>	<b>10 992 136</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>43 338 462</b>	<b>2 521 412</b>	<b>0</b>	<b>45 575 206</b>	<b>628 578</b>	<b>230 077</b>	<b>44 716 551</b>		<b>2 199 901</b>	<b>0</b>	<b>-221 526</b>	<b>33 690 724</b>	<b>11 025 827</b>	

### Note n° 3: Les immobilisations financières

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique immobilisations financières s'élève à 279.931 dinars contre un solde de 333.607 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Titres de participation	239 593	239 593	-
Dépôts et cautionnements versés	52 754	98 324	- 45 570
Provisions	(12 416)	(4 310)	- 8 106
<b>TOTAL</b>	<b>279 931</b>	<b>333 607</b>	<b>(53 676)</b>

#### Note n° 3.1: Les titres de participation

Au 31.12.2014 le solde du compte titres de participation est de 239.593 dinars. Il correspond essentiellement aux participations dans le capital des sociétés suivantes :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	VARIATION
STB INVEST	180 000	180 000	0
STB	30 283	30 283	0
Foire Internationale de Sousse	20 000	20 000	0
SKANES PALACE	3 000	3 000	0
HOTEL L'OASIS	1 310	1 310	0
TUNICODE	3 000	3 000	0
Banque Tunisienne de Solidarité	2 000	2 000	0
<b>TOTAL</b>	<b>239 593</b>	<b>239 593</b>	<b>0</b>

#### Note n° 4: Autres actifs non courants

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique autres actifs non courants s'élève à 320.896 dinars contre un solde de 1.541.552 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Charges à répartir CCL	296 664	1 313 801	(1 017 138)
Charges à répartir - restructuration	24 232	227 751	(203 519)
<b>TOTAL</b>	<b>320 896</b>	<b>1 541 552</b>	<b>-1 220 657</b>

**Note n° 5: Actifs d'impôts différés**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique actifs d'impôts différés s'élève à 2.962.828 dinars contre un solde de 2.709.785 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
AID sur élimination des profits internes sur stocks	0	4 814	(4 814)
AID sur déficits fiscaux reportables chez AMS	2 962 828	2 413 485	549 343
AID sur déficits fiscaux reportables chez MIDCO	0	291 486	(291 486)
<b>TOTAL</b>	<b>2 962 828</b>	<b>2 709 785</b>	<b>253 043</b>

**Note n° 6: Stocks**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique stocks s'élève à 36.755.496 dinars contre un solde de 36.852.441 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Stocks de matières premières	3 002 836	3 101 825	(98 989)
Stocks de matières consommables	2 742 466	2 848 021	(105 555)
Stocks de produits finis	5 495 767	3 606 515	1 889 252
Stocks de produits en cours	16 531 742	15 894 644	637 098
Stocks de marchandises	16 715	565 826	(549 111)
Stocks de pièces composantes	3 859 729	4 500 991	(641 262)
Stocks d'emballages	562 494	535 541	26 953
Stocks en douanes	1 109 419	1 966 590	(857 171)
Stocks de déchets	3 434 328	3 832 487	(398 159)
<b>TOTAL</b>	<b>36 755 496</b>	<b>36 852 441</b>	<b>-96 945</b>

**Note n° 7: Clients & comptes rattachés**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique clients et comptes rattachés s'élève à 6.833.941 dinars contre un solde de 7.266.868 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Clients revendeurs	2 688 530	1 632 101	1 056 429
Clients non revendeurs	452 459	1 503 396	(1 050 938)
Clients- effets à recevoir	27 253	70 706	(43 453)
Clients étrangers	360 222	413 327	(53 105)
Clients étrangers, effets à recevoir	31 712	31 712	0
Clients- retenues de garantie	180 024	162 660	17 364
Clients chèques impayés	1 728 644	1 749 261	(20 617)
Clients effets impayés	2 137 670	2 066 389	71 281
Clients douteux ou litigieux	308 098	384 608	(76 510)
Clients en contentieux	616 630	616 630	(0)
Clients créditeurs	(5 308)	(210)	(5 098)
RRR sur clients	(1 691 993)	(1 363 713)	(328 280)
<b>TOTAL</b>	<b>6 833 941</b>	<b>7 266 868</b>	<b>-432 926</b>

#### Note n° 8: autres actifs courants

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique autres actifs courants s'élève à 4.892.071 dinars contre un solde de 5.094.157 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Personnel	609 955	634 404	-24 449
Etat impôts et taxes	3 893 076	3 878 513	14 563
Débiteurs divers	0	170 070	-170 070
Produits à recevoir	152 171	150 398	1 773
Charges constatées d'avance	155 188	207 290	-52 102
Compte d'attente société AMS	81 681	53 481	28 200
<b>TOTAL</b>	<b>4 892 071</b>	<b>5 094 157</b>	<b>-202 086</b>

#### Note n° 9: Liquidités et équivalents de liquidités

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités s'élève à 286.296 dinars contre un solde de 1.626.349 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Effets à l'escompte	29 692	932 590	-902 899
Chèques à encaisser	9 985	127 501	-117 516
Banques	227 729	459 234	-231 505
C.C.P	4 470	6 442	-1 972
Caisses	14 421	100 582	-86 161
<b>TOTAL</b>	<b>286 296</b>	<b>1 626 349</b>	<b>-1 340 053</b>

#### Note n° 10: Capitaux Propres et Intérêts Minoritaires

Au 31 décembre 2014, le solde de cette rubrique s'élève à 15.810.721 dinars contre un solde de 17.728.248 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Capital Social	26 828 020	26 828 020	-
Réserves Consolidées	(13 965 238)	(10 828 156)	- 3 137 082
Primes d'émissions	5 000 000	5 000 000	-
Ecart de Conversion	16 109	13 841	2 268
Subventions d'investissement	483 183	392 369	90 815
<i>Résultat de l'exercice groupe</i>	<i>(2 551 353)</i>	<i>(3 609 543)</i>	1 058 190
Réserves des minoritaires	0	-60 321	60 321
<i>Résultats des minoritaires</i>	<i>0</i>	<i>(7 961)</i>	7 961
<b>TOTAL</b>	<b>15 810 721</b>	<b>17 728 248</b>	<b>-1 917 527</b>

#### Note n° 11: Emprunts

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique emprunts s'élève à 8.138.255 dinars contre un solde de 7.417.405 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Emprunts à long terme	7 211 823	6 833 873	377 949
Crédits auprès des sociétés de leasing	926 432	573 348	353 084
Crédits à court terme	0	10 183	(10 183)
Autres dettes	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>8 138 255</b>	<b>7 417 405</b>	<b>720 850</b>

#### Note n° 11.1: Emprunts à long terme

Au 31 décembre 2014, le solde du compte emprunts à long terme s'élève à 7.211.823 dinars contre un solde de 6.833.873 dinars Au 31 décembre 2013. Le détail se présente dans le tableau suivant :

Organisme Emprunteur	Montant	Taux d'intérêts	Soldes Au 31 décembre 2013	Mouvements 2013		Soldes Au 31 décembre 2014
			Échéance à plus d'un an	Nouvel emprunts	Reclassements	Échéance à plus d'un an
BTE	900 000		0	900 000		900 000
STB	2 750 000		0	2 750 000	1 145 833	1 604 167
STB	6 164 000	TMM+2,5%	2 397 111	0	684 889	1 712 222
STUSID	1 250 000	7,74%	326 087	0	217 393	108 694
AMEN BANK	1 500 000	8,875%	428 571	0	214 286	214 285,704
STB	700 000	8,625%	233 333	0	116 667	116 666,670
STB	800 000	8,625%	266 667	0	133 333	133 333,330
BNA	1 220 000	TMM+2,5%	559 171	0	203 332	355 839,000
BNA	530 000	5,24%	331 253	0	88 332	242 921,000
AMEN BANK	2 500 000	TMM+2%	2 080 132	0	357 612	1 722 519,645
AMEN BANK	496 000	TMM+2%	190 133	0	99 200	90 933,321
AMEN BANK	54 000	TMM+2%	21 414	0	11 172	10 241,402
<b>TOTAL</b>			<b>6 833 873</b>	<b>3 650 000</b>	<b>3 272 051</b>	<b>7 211 823</b>

#### Note n° 12: Fournisseurs & comptes rattachés

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève à 5.956.041 dinars contre un solde de 10.476.411 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Fournisseurs locaux	1 421 685	1 477 248	(55 563)
Fournisseurs locaux - effets à payer	725 462	1 132 162	(406 700)
Fournisseurs étrangers	2 564 791	3 863 177	(1 298 386)
Fournisseurs étrangers - effets à payer	252 582	1 964 896	(1 712 314)
Fournisseurs factures non parvenues	1 259 123	2 020 399	(761 276)
Fournisseurs d'immobilisations - effets à payer	0	281 256	(281 256)
Fournisseurs débiteurs avoirs	(118 595)	(118 595)	0
Fournisseurs manquant sur livraison	(10 777)	(10 777)	0
Fournisseurs - avances sur commandes	(200 050)	(195 175)	(4 874)
Fournisseurs - charges payées d'avance	(86)	(86)	0
<i>Provisions sur comptes fournisseurs débiteurs</i>	<i>61 906</i>	<i>61 906</i>	<i>0</i>
<b>TOTAL</b>	<b>5 956 041</b>	<b>10 476 411</b>	<b>-4 520 370</b>

**Note n° 13: Autres passifs courants**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique autres passifs courants s'élève à 5.294.213 dinars contre un solde de 3.805.099 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Clients avances et acomptes	0	116 936	(116 936)
Personnel	979 894	865 085	114 809
Etat impôts et taxes	2 683 092	1 002 159	1 680 934
Associés comptes courants	100 000	458 207	(358 207)
Charges à payer	280 896	491 842	(210 946)
Créditeurs divers	1 205 091	831 225	373 866
Produits constatés d'avance	8 706	13 685	(4 979)
Compte d'attente AMS	36 533	25 960	10 573
<b>TOTAL</b>	<b>5 294 213</b>	<b>3 805 099</b>	<b>1 489 114</b>

**Note n° 14: Concours bancaires et autres passifs financiers**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique concours bancaires et autres passifs financiers s'élève à 25.019.340 dinars contre un solde de 22.084.718 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Échéance à moins d'un an sur emprunts	3 198 247	7 749 331	-4 551 084
Échéance à moins d'un an sur crédits bails	405 017	263 410	141 607
Effets de mobilisation Crédit exportations	770 000	1 360 000	-590 000
Effets de mobilisation de financement des stocks	2 650 000	2 990 000	-340 000
Autres effets	6 793 069	2 650 861	4 142 208
Billets de trésorerie	4 200 000	750 000	3 450 000
Intérêts courus	128 660	132 886	-4 226
Banques	6 874 347	6 188 230	686 117
<b>TOTAL</b>	<b>25 019 340</b>	<b>22 084 718</b>	<b>2 934 622</b>

**Note n° 15: Revenus**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique revenus s'élève à 27.630.867 dinars contre un solde de 29.360.925 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Ventes locales	28 653 020	30 325 736	(1 672 716)
Ventes locales en suspension de TVA	604 964	219 405	385 559
Travaux, services, déchets et sous produits	127 369	131 752	(4 383)
Ventes à l'export	178 828	43 189	135 639
Travaux, services et sous produits à l'export	512	458 036	(457 524)
Ventes de déchets à l'export	263 700	266 032	(2 332)
Ventes locales de marchandises	0	0	0
Ventes négoce complément de gamme	0	0	0
RRR accordés sur ventes	(2 197 525)	(2 083 226)	(114 299)
<b>Total</b>	<b>27 630 867</b>	<b>29 360 925</b>	<b>(1 730 058)</b>

#### Note n° 16: Autres produits d'exploitation

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 182.918 dinars contre un solde de 120.059 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Transport facturé	7	0	7
Ristourne TFP	4 048	32 962	(28 914)
Revenus sur autres créances	0	0	0
Produits divers subvention d'investissement	177 615	84 588	93 027
Autres produits d'exploitation	1 248	2 509	(1 261)
Produits gestion courante	0	0	0
<b>Total</b>	<b>182 918</b>	<b>120 059</b>	<b>62 859</b>

#### Note n° 17: Achats consommés

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 14.309.723 dinars contre un solde de 16.290.198 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Achats locaux de matières premières	1 696 857	1 203 918	492 939
Achats étrangers de matières premières	2 837 875	5 817 066	-2 979 191
Achats locaux de pièces composantes	669 607	1 265 008	-595 401
Achats étrangers de pièces composantes	6 917 861	8 453 184	-1 535 323
Achats locaux de marchandises	0	415 351	-415 351
Achats étrangers de marchandises	0	877 513	-877 513
Frais sur achats	590 100	776 705	-186 605
Variation des stocks	1 597 422	(2 518 547)	4 115 969
<b>Total</b>	<b>14 309 723</b>	<b>16 290 198</b>	<b>-1 980 475</b>

**Note n° 18: Achats d'approvisionnements consommés**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique achats consommés s'élève à 2.153.365 dinars contre un solde de 2.355.902 dinars au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Achats locaux de matières consommables	545 619	567 490	(21 871)
Achats étrangers de matières consommables	952 652	1 573 350	(620 699)
Achats d'emballages	576 492	602 995	(26 503)
Variation des stocks	78 602	(387 935)	466 537
<b>Total</b>	<b>2 153 365</b>	<b>2 355 902</b>	<b>-202 536</b>

**Note n° 19: Charges de personnel**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique charges de personnel s'élève à 7.821.074 dinars contre un solde de 7.612.639 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Traitements et salaires	6 534 262	6 324 417	209 845
Charges sociales	1 286 812	1 288 222	(1 410)
<b>Total</b>	<b>7 821 074</b>	<b>7 612 639</b>	<b>208 435</b>

**Note n° 20: Dotations aux amortissements et aux provisions**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique dotations aux amortissements et aux provisions s'élève à 3.571.858 dinars contre un solde de 3.975.115 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Dotations aux amortissements des Immobilisations Incorporelles	97 384	118 620	(21 236)
Dotations aux amortissements des Immobilisations Corporelles	2 102 506	2 014 270	88 236
Dotations aux résorptions des autres actifs non courants	1 237 130	1 565 635	(328 505)
Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	-5 214	129 590	(134 804)
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	51 946		51 946
Dotations aux provisions pour éléments financiers	8 106		8 106
Dotations aux provisions pour risques et charges	80 000	147 000	(67 000)
<b>Total</b>	<b>3 571 858</b>	<b>3 975 115</b>	<b>-403 257</b>

**Note n° 21: Autres charges d'exploitation**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique autres charges d'exploitation s'élève à 3.332.845 dinars contre un solde de 3.895.018 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Achats non stockés de matières et fournitures	1 010 811	996 365	14 446
Services extérieurs	836 010	1 118 025	-282 015
Autres services extérieurs	971 691	1 401 417	-429 726
Charges diverses ordinaires	307 938	170 457	137 481
Impôts et taxes	206 394	208 755	-2 360
<b>Total</b>	<b>3 332 845</b>	<b>3 895 018</b>	<b>(562 173)</b>

#### Note n° 22: Charges financières nettes

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique charges financières nettes s'élève à 3.242.029 dinars contre un solde de 3.376.799 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Intérêts sur crédits à moyen terme	701 286	665 151	36 135
Intérêts sur crédits auprès des sociétés de leasing	0	5 026	(5 026)
Intérêts des obligations cautionnées	30 421	33 823	(3 402)
Intérêts sur crédits de financement des stocks	164 579	119 814	44 764
Frais d'escomptes	525 244	442 507	82 737
Autres frais	1 037 681	553 616	484 065
Commissions sur ouverture d'accréditifs	7 486	65 754	(58 268)
Intérêts sur crédits de financement des exports	48 284	45 215	3 069
Echelles d'Intérêts	542 887	693 917	(151 030)
Escomptes accordés	125 099	34 485	90 614
Pertes de change	473 119	951 101	(477 982)
Revenus des valeurs mobilières	(215 850)	(197 198)	(18 652)
Gains de change	(198 207)	(36 414)	(161 793)
<b>Total</b>	<b>3 242 029</b>	<b>3 376 799</b>	<b>-134 770</b>

#### Note n° 23: Autres gains ordinaires

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique autres gains ordinaires s'élève à 698.871 dinars contre un solde de 51.592 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Produits nets sur cessions d'immobilisations	149 460	29 607	119 853
Gains divers	34	21 985	(21 951)
Gain suite à la sortie du périmètre de MIDCO	549 377	0	549 377
<b>Total</b>	<b>698 871</b>	<b>51 592</b>	<b>647 279</b>

**Note n° 24: Autres pertes ordinaires**

Au 31 décembre 2014, le solde de la rubrique autres pertes ordinaires s'élève à 13.875 dinars contre un solde de 347.653 dinars Au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variation</b>
Pertes diverses	10 286	346 789	-336 503
Amendes et pénalités de retard	3 589	701	2 888
Charges exceptionnelles sur opérations sur capital	0	162	-162
<b>Total</b>	<b>13 875</b>	<b>347 653</b>	<b>(333 777)</b>

## 5.6.5. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014

### 5.6.5.1. Etat de flux de trésorerie rectificatif

LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

<b>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (Montants en dinars)</b>		Groupe AMS	
<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat net		-2 551 353	-3 609 543
Ajustement pour :			
Amortissements et Provisions	25	3 571 858	3 975 115
Variations des besoins en fonds de roulement	26	-2 299 298	-3 728 910
Les mouvements ne générant pas des flux			
Autres actifs non courants		1 220 657	1 467 130
Productions immobilisées		-767 264	-749 597
Résorption des Subventions d'investissement		-177 615	-84 587
Impôt différé		-802 386	-1 096 507
Ecart de conversion		2 268	9 349
Part des minoritaires		0	-7 961
Plus value ou moins value de cession		-698 837	-29 607
Reprise sur provisions		-6 963	-410
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-2 508 933</b>	<b>-3 855 528</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements / acquisition d'immob. corp. et incorp.		-2 236 742	-1 755 911
Encaissements prov. de la cession d'immob. corp. et incorp.		149 460	37 215
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières		-16 954	-10358
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		594 000	0
Flux provenant de la Sortie de périmètre de conso MIDCO		130 895	
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-1 379 342</b>	<b>-1 729 054</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes et autres distributions versés		0	0
Encaissements de subventions d'investissement		268 430	377019
Augmentation de capital		0	6 057 940
Encaissements provenant des crédits	27	30 004 897	38 688 629
Remboursements des crédits	28	-28 861 223	-34 670 990
Encaissements / cessions des placements courants		2 650 000	0
Décaissements / acquisition des placements courants		-2 200 000	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>1 862 105</b>	<b>10 452 598</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-2 026 170</b>	<b>4 888 017</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-4 561 881</b>	<b>-9 429 897</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>-6 588 051</b>	<b>-4 561 881</b>

5.6.5.2. Note complémentaire aux états financiers consolidés au 31/12/2014 relative aux Soldes Intermédiaires de Gestion

PRODUITS	MONTANT	CHARGES	MONTANT	SOLDES	2014	2013
Revenus	27 630 867					
Autres produits d'exploitations	182 918					
Production stockée	2 128 190					
Production Immobilisée	767 264					
<b>Total</b>	<b>30 709 238</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Production</b>	<b>30 709 238</b>	<b>33 706 389</b>
Production	30 709 238	Achats consommés	16 463 088			
<b>Total</b>	<b>30 709 238</b>	<b>Total</b>	<b>16 463 088</b>	<b>Marge sur cout matieres</b>	<b>14 246 150</b>	<b>15 060 289</b>
Marges sur coût matières	14 246 150	Autres charges Externes	3 126 451			
Subventions d'exploitations	-					
<b>Total</b>	<b>14 246 150</b>	<b>Total</b>	<b>3 126 451</b>	<b>Valeur Ajoutée brute</b>	<b>11 119 699</b>	<b>11 374 025</b>
Valeur Ajoutée Brute	11 119 699	Impôts et taxes	206 394			
		Charges de personnel	7 821 074			
<b>Total</b>	<b>11 119 699</b>	<b>Total</b>	<b>8 027 468</b>	<b>Exédent brut d'exploitation</b>	<b>3 092 231</b>	<b>3 552 631</b>
Exédent brut d'exploitation	3 092 231	Insuffisance d'exploitation	-			
Autres produits ordinaires	698 871	Charges financières	3 656 086			
Produits financiers	414 057	Dotations aux Amortissement et aux provisions ordinaires	3 571 858			
		Autres Pertes	13 875			
<b>Total</b>	<b>4 205 159</b>	<b>Total</b>	<b>7 241 820</b>	<b>Résultat ordinaires avant impôt sur les sociétés</b>	<b>(3 036 661)</b>	<b>(4 095 344)</b>
Résultat positif des activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	3 036 661			
Impôts différés	549 343	Impôt sur le résultat ordinaire exigible	64 036			
Transferts et reprise de charges	-					
<b>Total</b>	<b>549 343</b>	<b>Total</b>	<b>3 100 696</b>	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>(2 551 353)</b>	<b>(3 617 504)</b>
Résultat net de l'exercice si Bénéfice	-	Résultat net de l'exercice si Perte	2 551 353			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effet positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		Impôt sur éléments extraordinaires	-			
		modifications comptables	-			
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>2 551 353</b>	<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(2 551 353)</b>	<b>(3 617 504)</b>

### 5.6.5.3. Note complémentaire, explicatives et rectificatives relatives au Bilan

#### a- Note complémentaire portant sur les placements courants :

La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a souscrit au cours l'exercice 2014, à l'émission de billets de trésorerie effectuées par certaines sociétés du même groupe et domiciliées auprès des banques STUSID, BH et Amen Bank. La situation de ces opérations à la date du 31/12/2014, se présente comme suit :

Désignation	Société Convention	Date Début	Période Placement	Date Fin	Montant
Placement STUSID	Economic Auto	08/12/2014	60 jours	06/02/2015	1 050 000
Placement AMEN	MIS	02/11/2014	180 jours	31/01/2015	500 000
Placement BH	MIDCO	26/11/2014	60 jours	25/01/2015	650 000
<b>TOTAUX</b>					<b>2 200 000</b>

#### b- Note complémentaire relative au rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie et au bilan

Désignation	31.12.2014	31.12.2013	Variation
Effets remis à l'escompte	29 692	932 590	-902 899
Chèques en caisse	9 985	127 501	-117 516
Banques (Soldes débiteurs)	227 729	459 234	-231 505
Compte courant postal CCP	4 470	6 442	-1 972
Caisses	14 421	100 582	-86 161
<b>I- Liquidité et équivalent de liquidité (Bilan)</b>	<b>286 296</b>	<b>1 626 349</b>	<b>-1 340 053</b>
Banques (Découverts bancaires : Soldes créditeurs)	6 874 347	6 188 230	686 117
<b>II- Trésorerie négative (Bilan)</b>	<b>6 874 347</b>	<b>6 188 230</b>	<b>686 117</b>
<b>Trésorerie nette (état de flux de trésorerie) : (I - II)</b>	<b>-6 588 051</b>	<b>-4 561 881</b>	<b>-2 026 170</b>

#### c. Notes explicatives à la note 9 « Liquidités et équivalents de liquidités »

Les effets à l'escompte portés au niveau des Liquidités et équivalents de liquidités ont été présentés comptablement au niveau de cette rubrique vue leurs caractères exigibles et liquides. En effet, il s'agit réellement d'effets qui ont été remis à l'encaissement au niveau de la banque avant le 31/12/2014 et ne figurent plus au niveau du portefeuille valeur à cette date. Ces effets ont été acceptés par la banque pour encaissement.

**d- Note complémentaire à la note 3-1 « Titres de participation » faisant apparaître le pourcentage de détention:**

Au 31/12/2014, le solde net du compte « Titres de participations » est de 227 177 DT contre 235 238 DT au 31/12/2013. Il correspond aux participations dans le capital des sociétés suivantes :

Désignation	Exercice 2014					Exercice 2013					Var Nette
	Val Brute fin 2014	Provision	Val Nette fin 2014	Nombre d'actions	% détention	Val Brute fin 2013	Provision	Val Nette fin 2013	Nombre d'actions	% détention	
STB INVEST	180 000	0	180 000	18 000	0,5%	180 000	0	180 000	18 000	0,5%	0
STB	30 283	8 106	22 177	4 569	0,00244%	30 283	0	30 283	4 569	0,00244%	-8 106
Foire Internationale de Sousse	20 000		20 000	4 000	1,11%	20 000	0	20 000	4 000	1,11%	0
SKANES PALACE	3 000	3 000	0	300	0,0038%	3 000	3 000	0	300	0,0038%	0
HOTEL L'OASIS	1 310	1 310	0	131	0,00336%	1 310	1 310	0	131	0,00336%	0
TUNICODE	3 000	0	3 000	3	0,79%	3 000	0	3 000	3	0,79%	0
Banque Tunisienne de Solidarité	2 000	0	2 000	200	0,005%	2 000	0	2 000	200	0,005%	0
<b>TOTAL</b>	<b>239 593</b>	<b>12 416</b>	<b>227 177</b>			<b>239 593</b>	<b>4 310</b>	<b>235 238</b>			<b>-8 061</b>

**e- Note complémentaire sur les mouvements des capitaux propres**

**Note 10-1 : Tableau de variations des capitaux propres consolidés au 31/12/2014 :**

	Capital social	Prime d'émission	Subventions d'investissement	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice groupe	Réserves des minoritaires	Résultat des minoritaires	Total
<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>26 828 020</b>	<b>5 000 000</b>	<b>392 369</b>	<b>-10 828 156</b>	<b>13 841</b>	<b>-3 609 543</b>	<b>-60 321</b>	<b>-7 961</b>	<b>17 728 249</b>
Encaissement des subventions d'investissement			268 430						268 430
Amortissement des subventions d'investissement			-177 615						-177 615
Variation Ecart de conversion					2 268				2 268
Affectation du résultat 2014				-3 609 543		3 609 543			0
Résultat de l'exercice						-2 551 353			-2 551 353
Gain provenant de la sortie de MIDCO				-549 377					-549 377
Impact sortie MIDCO sur la part groupe et des minoritaires				1 021 838			60 321	7 961	1 090 120
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>26 828 020</b>	<b>5 000 000</b>	<b>483 183</b>	<b>-13 965 238</b>	<b>16 109</b>	<b>-2 551 353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 810 721</b>

**Note 10-2 : Résultat par action consolidé :**

Rubrique	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
Résultat consolidé du groupe	-2 551 353	-3 609 543	578 150
Nombre d'actions	5 365 604	5 365 604	0
<b>Résultat par action consolidé en Dinars</b>	<b>-0,476</b>	<b>-0,673</b>	<b>+0,197</b>

#### 5.6.5.4. Note complémentaire relative à l'état de résultat

##### Note complémentaire portant sur l'effet de la sortie de la filiale (MIDCO) sur la situation financière à la clôture de l'exercice 2014

##### Note 23-1 : Effet de la sortie de la filiale (MIDCO) sur le résultat consolidé :

Date de sortie du périmètre de consolidation de la société MIDCO : Le 23 Décembre 2014

<b>DETERMINATION DU L'EFFET DE LA SORTIE MIDCO</b>	<b>Valeur en DT</b>
+ CAPITAL SOCIAL 2013	750 000
+ RESERVES 2013	0
+ RÉSULTATS REPORTÉS 2013	-1 276 861
+ RETRAITEMENTS DE CONSOLIDATION EFFECTUES SUR RESERVES	236 855
+ RESULTAT DE L'EXERCICE 2013	-222 848
+ RETRAITEMENTS DE CONSOLIDATION EFFECTUES SUR RESULTATS	184 573
<b>= CAPITAUX PROPRES MIDCO RETRAITES AU 31/12/2013 (1)</b>	<b>-328 281</b>
+ AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE EN 2014	389 000
+ REEVALUATION DU FONDS DE COMMERCE EN 2014	550 000
+ RESULTAT EXERCICE 2014	-525 154
<b>= MODIFICATIONS DES CAPITAUX PROPRES EN 2014 (2)</b>	<b>413 846</b>
<b>CAPITAUX PROPRES MIDCO A LA DATE DE LA CESSION : (3) = (1) + (2)</b>	<b>85 565</b>
POURCENTAGE D'INTERET A LA DATE DE LA CESSION (4)	52,15%
<b>QUOTE PART GROUPE DANS LES CAPITAUX PROPRES DE MIDCO (5) = (3) x (4)</b>	<b>44 623</b>
PRIX DE CESSION DE MIDCO (6)	594 000
<b>EFFET DE LA SORTIE DU PERIMETRE SUR LE RESULTAT (GAIN) = (6) - (5)</b>	<b>549 377</b>

### 5.6.5.5. Notes complémentaires relatives à l'état de flux de trésorerie

Les notes liées à l'état de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2014 se présentent comme suit :

Désignations	31/12/2014	31/12/2013
<b>Note 25 Amortissements et provisions :</b>	<b>3 571 858</b>	<b>3 975 115</b>
- Dotations aux résorptions des autres actifs non courants	1 237 130	1 565 635
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	97 384	118 620
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	2 102 506	2 014 270
- Dotations aux provisions pour risques et charges	80 000	147 000
- Dotation aux provisions dépréciation des stocks	51 946	0
- Dotation aux provisions titres	8 106	0
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1 749	130 000
- Reprises sur provisions	(6 963)	(410)
<b>Note 26 Variation du besoin en fonds de roulement:</b>	<b>-2 299 298</b>	<b>- 3728 910</b>
- Variation des stocks	96 945	- 6 365 753
- Variation du poste clients & comptes rattachés	432 927	2 389 279
- Variation des postes autres actifs courants (*)	202 086	-1 149 419
- Variation du poste fournisseurs & comptes rattachés	- 4 520 370	1 367 012
-Variation des postes autres passifs courants	1 489 114	29 971
<b>Note 27 - Encaissements emprunts:</b>	<b>30 004 897</b>	<b>38 688 629</b>
Crédits leasing	747 173	740 667
Crédits STB	2 750 000	0
Crédits BTE	900 000	0
Billets de Trésorerie	5 900 000	16 700 000
Concours Avances sur marchés	225 000	225 000
Concours Financement Stocks	8 650 000	9 280 000
Concours Financement Exports	3 389 655	3 880 000
Financement devises	4 293 069	4 625 822
Autres crédits à court terme	3 150 000	3 237 140
<b>Note 28 Décaissements emprunts:</b>	<b>28 861 223</b>	<b>34 670 990</b>
Remboursement BNA	167 915	291 664
Remboursement STUSID	163 003	217 391
Remboursement STB	1 613 056	638 667
Remboursement AMEN	663 617	405 367
Remboursements Crédit Leasing	299 297	168 949
Remboursement Billets de Trésorerie	4 700 000	14 150 000
Concours avances sur marchés	250 000	225 000
Concours Financement Stocks	8 990 000	9 280 000
Concours Financement Exports	4 169 877	3 880 000
Financement devises	4 644 457	2 092 509
Autres concours à CT	3 200 000	3 321 443

### 5.6.5.6. Note complémentaire relative aux évènements postérieurs à la date de clôture

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification.
- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à un Contrôle CNSS qui a abouti à un redressement pour un montant de 309 KDT. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la CNSS précisant ses oppositions.

### 5.6.5.7. Note complémentaire portant sur les engagements hors bilan au 31/12/2014

Type d'engagement	Partie engagée	Total	Encours fin 2014	Tiers (créanciers)	Observations	
<b>A. Garanties personnelles</b>						
Cautions personnelles et solidaires	Mr Mohamed LOUKIL	2 140 000	2 140 000	STUSID	Crédits de gestion	
	Mr Bassem LOUKIL	2 140 000	2 140 000	STUSID	Crédits de gestion	
		6 164 000	2 397 111	STB	Emprunt à long terme	
		700 000	233 333	STB	Emprunt à long terme	
		800 000	266 666	STB	Emprunt à long terme	
		3 000 000	2 520 833	STB	Emprunt à long terme	
		3 640 000	6 240 000	STB	Crédits de gestion	
		2 500 000	2 080 132	AMEN BANK	Emprunt à long terme	
		1 500 000	428 571	AMEN BANK	Emprunt à long terme	
		550 000	211 546	AMEN BANK	Emprunt à long terme	
		2 050 000	2 050 000	BTE	Crédits de gestion	
		1 600 000	2 240 000	TQB	Crédits de gestion	
		1 220 000	559 171	BNA	Emprunt à long terme	
		530 000	331 253	BNA	Emprunt à long terme	
		Société AURES AUTO	1 500 000	2 030 000	BNA	Crédits de gestion
		Société AURES AUTO	3 120 000	3 525 000	BH	Crédits de gestion
<b>B. Garanties réelles</b>						
Hypothèque Rang utile	AMS	6 164 000	2 397 111	STB	Emprunt à long terme	
		700 000	233 333	STB	Emprunt à long terme	
		800 000	266 666	STB	Emprunt à long terme	
		3 000 000	2 520 833	STB	Emprunt à long terme	
		3 640 000	6 240 000	STB	Crédits de gestion	
		2 500 000	2 080 132	AMEN BANK	Emprunt à long terme	
		1 500 000	428 571	AMEN BANK	Emprunt à long terme	
		550 000	211 546	AMEN BANK	Emprunt à long terme	
		2 940 000	3 290 000	AMEN BANK	Crédits de gestion	
		2 000 000	2 000 000	BTE	Emprunt à long terme	
		2 050 000	2 050 000	BTE	Crédits de gestion	
		1 600 000	2 240 000	TQB	Crédits de gestion	
		2 000 000	2 000 000	ATTIJARI BANK	Crédits de gestion	
		1 500 000	2 030 000	BNA	Crédits de gestion	
		1 250 000	326 086	STUSID	Emprunt à long terme	

		2 000 000	2 000 000	BT	Crédits de gestion
		3 120 000	3 525 000	BH	Crédits de gestion
Nantissement	AMS	6 164 000	2 397 111	STB	Emprunt à long terme
		700 000	233 333	STB	Emprunt à long terme
		800 000	266 666	STB	Emprunt à long terme
		3 000 000	2 520 833	STB	Emprunt à long terme
		3 640 000	6 240 000	STB	Crédits de gestion
		1 500 000	428 571	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		550 000	211 546	AMEN BANK	Emprunt à long terme
		2 940 000	3 290 000	AMEN BANK	Crédits de gestion
		2 000 000	2 000 000	BTE	Emprunt à long terme
		2 050 000	2 050 000	BTE	Crédits de gestion
		1 600 000	2 240 000	TQB	Crédits de gestion
		2 000 000	2 000 000	ATTIJARI BANK	Crédits de gestion
		1 220 000	559 171	BNA	Emprunt à long terme
		530 000	331 253	BNA	Emprunt à long terme
		1 500 000	2 030 000	BNA	Crédits de gestion
		1 250 000	326 086	STUSID	Emprunt à long terme
		2 000 000	2 000 000	BT	Crédits de gestion
				3 120 000	3 525 000
<b>C. Cautionnement</b>					
Cautions provisoires			0		
Cautions définitives			834 571		
Cautions de garantie			0		
Cautions pour admission temporaire			50 000		
<b>D. Effets escomptés non échus</b>					
Effets à l'escompte			2 847 943	STB	
Effets à l'escompte			787 305	BH	
Effets à l'escompte			355 004	STUSID BANK	
Effets à l'escompte			593 429	TQB	
Effets à l'escompte			957 556	AMEN BANK	
Effets à l'escompte			707 983	BTE	
Effets à l'escompte			807 341	ATTIJARI BANK	
Effets à l'escompte			27 125	BNA	
Effets à l'escompte			488 843	BT	
<b>E. Autres</b>					
Accréditifs			734 104		
Obligations cautionnées (Engagements reçues)			328 160		
Financements en devises			4 945 450		
Traite avalisée			234 283		

## 5.6.5. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés des AMS arrêtés au 31/12/2014



02, Rue 7299 – El Menzah 9 A –  
El Manar II – 1013 Tunis  
Tél. +216 71 880 933 – +216 71 887 294  
Fax. +216 71 872 115  
Email : [cmc@hexabyte.tn](mailto:cmc@hexabyte.tn)



F.M.B.Z KPMG Tunisie  
Immeuble KPMG  
Les jardins du Lac - Lac II  
Tel : +216 71 194 344  
Fax : +216 71 194 328  
Email : [mzammouri@kpmg.com](mailto:mzammouri@kpmg.com)

### **GROUPE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL »**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014.**

En exécution de la mission 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 2014. 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 à l'expression de notre opinion.

Notre audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014, a été limité par les éléments suivants :

- La société mère ne dispose pas d'un inventaire théorique détaillé des « Outillages Spéciaux » totalisant au 31 Décembre 2014 une valeur brute de 9 659 179 Dinars et une valeur comptable nette de 2 305 648 Dinars. Il nous a été donc impossible de vérifier l'exhaustivité et la réalité des éléments composant ce poste au 31 Décembre 2014.
- 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 qui s'élève au 31 Décembre 2014 à 1 617 314 Dinar 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 – A.M.S », ont été élaborés sur la base des états financiers non audités de l'« AMS Europe ».

A notre avis et sous réserve de l'incidence éventuelle découlant des points formulés ci-dessus, les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe « AMS » au 31 Décembre 2014, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> Janvier 2014 au 31 Décembre 2014, 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 point suivant :

- La société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a été soumise à une vérification fiscale qui a abouti à un redressement pour un montant de 895,8 KDT dont 524,4 KDT de pénalités. La société, n'ayant pas accepté la totalité du redressement a adressé une lettre à la Direction Générale des Impôts précisant ses oppositions aux résultats de la vérification. L'issue finale de cette taxation ne peut actuellement être anticipée.

Pour couvrir ce risque, la société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel – A.M.S » a constitué une provision de 142 KDT.

## 2. Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'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 2014.

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 consolidés. 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.

En outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par le groupe à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 29 Juin 2015

P/C.M.C-DFK International  
Hichem AMOURI



P/ F.M.B.Z-KPMG Tunisie  
Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI



3

## 5.7. Données boursières de la valeur AMS

Indicateurs boursiers*	Valeurs
Cours au 28/11/2015	2,74
Capitalisation	14,7 MDT
PBK	1,593
PER 2014	-
Taux de distribution de div	-
Participations étrangères	0,33%
Performance annuelle	-34,92%

\* : source : site MAC SA

## 5.8. Comportement de la société AMS depuis son introduction



## Chapitre 6 : Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes

### 6.1. Membre des organes d'administration et de direction

#### 6.1.1. Membre des organes d'administration

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Bassem LOUKIL	Lui-même	Président	2015-2017*	Tunis
Mr Walid LOUKIL	Lui-même	Membre	2015-2017*	Tunis
Société ETS Mohamed LOUKIL et CIE	Mr Bassem LOUKIL	Membre	2015-2017*	Tunis
Mr Youssef Ben Romdhane	Lui-même	Membre	2015-2017*	Tunis
Loukil Investment Group	Mr Bassem LOUKIL	Membre	2015-2017**	Tunis
Mr Chokri MAMOGLI	Lui-même	Membre	2015-2017**	Tunis

\*Mandat renouvelé par l'AGO du 30 juin 2015

\*\* Nomination par l'AGO du 30 juin 2015

#### 6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

##### Les AMS

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat/ date d'entrée en fonction	Adresse
Mr Bassem LOUKIL*	Président du conseil	2015-2017*	Tunis
Mr Adel BAHROUNI**	Directeur Général	à partir du 10/07/2013	Tunis

\*Mandat renouvelé par l'AGO du 30 juin 2015

\*\* Nommé par le Conseil d'Administration du 19/07/2013

#### 6.1.3. Principales activités en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membres des organes d'administration et de direction	Fonction	Société
Monsieur Bassem LOUKIL	Président du Conseil d'Administration	MIG SA, AMS ; ECONOMIC AUTO ; GIF FILTER.
	Directeur Général	ETABLISSEMENT MED LOUKIL ; LIG SA.
	Président Directeur Général	UADH ; AURES AUTO SA ; MEDCOM ; INTER EQUIPEMENT ; SODEX.
	Gérant	MIS; MIDCO; LOUKILCOM; GROUPE AUDIO COM; GIF DISTRIBUTION.
Monsieur Walid LOUKIL	Directeur Général Adjoint	LIG; UADH; AURES AUTO; ECONOMIC AUTO; MEDCOM; GIF FILTER; SODEX.
	Gérant	MIS ; MIDCO ; LOUKILCOM ; GROUPE AUDIO COM ; GIF DISTRIBUTION ; MOBIDIS ; MOBITEC ; BMT ; CODAR.

#### 6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Administrateur de la société LES AMS	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
Monsieur Bassem LOUKIL	GIF, MIG, AURES AUTO, ECONOMIC AUTO, LMC, MEDCOM, INTER EQUIPEMENT, UADH, LIG, SODEX
Monsieur Walid LOUKIL	GIF, MIG, AURES AUTO, ECONOMIC AUTO, LMC, MEDCOM, NTER EQUIPEMENT, UADH, LIG, ETS M. LOUKIL ET CIE SA, SODEX
ETS M. LOUKIL ET CIE SA	LMC, ECONOMIC AUTO, SODEX, MIG,

#### 6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent

Administrateurs personnes morales	Représentants permanents	Fonction
ETS M. LOUKIL ET CIE SA	Mr Bassem LOUKIL	Directeur Général
Loukil Investment Group	Mr Bassem LOUKIL	Directeur Central

### 6.2. Intérêts des dirigeants dans la société les AMS au 31/12/2014

#### 6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2014

Les rémunérations brutes servies au Directeur Général, courant l'année 2014, se sont élevées à 139 269 Dinars.

Le montant des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration s'élève à 30 000 Dinars.

#### 6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2014

Néant

### 6.3. Contrôle

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Le cabinet CMC, membre de DFK Internationale, 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	2013-2015*
Le cabinet F.M.B.Z. KPMG Tunisie, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr Monsef BOUSSANOUGA ZAMMOURI	Les jardins du Lac B.P.n°317 Rue Lac Echkel Les Berges du Lac 1053 Tunis	2015-2017**

\* : Mandat renouvelé par l'AGO du 28/06/2013

\*\* : Mandat renouvelé par l'AGO du 30/06/2015.

**6.4. 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**

Néant.

## Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

### 7.1. Evolution récente des activités des AMS et orientations

#### 7.1.1. Evolution récente

##### Les indicateurs d'activité au 30/09/2015 :

L'évolution des principaux indicateurs d'activité des Ateliers Mécaniques du Sahel au 30/09/2015 se présente comme suit :

L'évolution des principaux indicateurs d'activité des Ateliers Mécaniques du Sahel au 30/09/2015 se présente comme suit :

	Unités	3 <sup>ème</sup> Trimestre			Cumul période du 01/01 au 30/09			Exercice
		2015	2014	%	2015	2014	%	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>DT</b>	<b>5 354 293</b>	<b>6 448 311</b>	<b>-17%</b>	<b>17 988 581</b>	<b>21 407 813</b>	<b>-16%</b>	<b>27 501 234</b>
Chiffre d'affaires local	DT	5 028 116	6 345 065	-21%	17 473 209	20 608 788	-15%	26 632 570
Chiffre d'affaires à l'exportation	DT	326 177	103 246	216%	515 372	799 025	-35%	868 664
<b>Production</b>	<b>DT</b>	<b>6 934 474</b>	<b>5 779 225</b>	<b>20%</b>	<b>23 508 485</b>	<b>24 512 767</b>	<b>-4%</b>	<b>34 971 467*</b>
<b>Investissements</b>	<b>DT</b>	<b>188 128</b>	<b>349 214</b>	<b>-46%</b>	<b>1 060 962</b>	<b>864 008</b>	<b>23%</b>	<b>2 236 743</b>
Investissements corporels et incorporels	DT	188 128	349 214	-46%	1 060 962	864 008	23%	2 236 743
Investissements financiers	DT	-	-		-	-		-
<b>Structure de l'endettement</b>	<b>DT</b>				<b>35 787 935</b>	<b>32 547 471</b>	<b>10%</b>	<b>33 139 187</b>
Endettement à LMT	DT				5 235 320	9 557 517	-45%	8 138 255
Endettement à CT	DT				24 130 735	16 504 204	46%	18 144 993
Banques (découverts)	DT				6 421 880	6 485 750	-1%	6 855 939

(1) Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale.

(2) Les chiffres arrêtés au 31/12/2014 sont conformes aux rapports des commissaires aux comptes.

(3) La valeur de l'endettement au 30/09/2014 a été ajustée selon les données auditées de l'année 2014 pour se conformer au rapport des CAC relatif à l'exercice 2014.

\* : Le montant indiqué au niveau des indicateurs d'activité représente la valeur de la production uniquement des produits finis valorisés au prix de vente. Le montant indiqué au niveau du SIG comprend la valeur des produits finis et des encours valorisés au coût de production.

#### Commentaires :

##### Chiffre d'affaires :

- Le chiffre d'affaires local au titre du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 a connu une baisse de 17% comparé à celui du 2014.
- Le chiffre d'affaire trimestriel à l'export a connu une hausse de 216%, en passant de 103 KDT à 326 KDT.
- Au terme du troisième trimestre 2015, la société les AMS a réalisé un chiffre d'affaires net de 17 989 KDT contre 21 408 KDT pour la même période du 2014, soit une baisse de 16%.

Cette baisse est expliquée par :

- ✓ La régression de la demande du marché influencée par la situation économique du pays.
- ✓ La forte reprise du marché parallèle des produits provenant de la Turquie et de la Chine.
- ✓ La forte reprise de la commercialisation des produits d'imitation en provenance de la Chine.

### **Production :**

La production des produits finis (valorisée au prix de vente) du troisième trimestre 2015 a enregistré une augmentation de 20% par rapport à celle du troisième trimestre 2014.

Toutefois, au 30 septembre 2015, la production a atteint 23 508 KDT contre une valeur de 24 513 KDT pour la même période de l'année 2014, enregistrant ainsi une baisse de 4%.

### **Investissements :**

Les investissements cumulés (incorporels et corporels) ont atteint, à la clôture du troisième trimestre 1 061 KDT contre 864 KDT pour la même période de l'année 2014, soit une augmentation de 23% expliquée par la mise en place d'une partie des investissements matériels pour l'activité Inox.

### **Endettement :**

La valeur de l'endettement global de la société au 30 septembre 2015 s'élève à 35 788 KDT, enregistrant une augmentation de 10% par rapport au 30 septembre 2014 et 8% par rapport au 31 décembre 2014 où l'endettement global était de 33 139 KDT.

#### **7.1.2. 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)**

###### **a. 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.

#### **b. Les compteurs d'eau :**

##### Partenariat avec la société SAPPEL :

La société a annoncé le 19 Février 2013 son nouveau partenariat avec le leader européen SAPPEL en vue de la production d'une nouvelle génération des compteurs à eau, destinés aux marchés tunisiens, arabes et africains.

SAPPEL est une société du groupe DIEHL Metering (un chiffre d'affaires de 3 093,1 millions d'Euro en 2014 avec un effectif de 16 297 employés)\*, experte dans le domaine du comptage de l'eau, de l'énergie thermique, du gaz, des liquides industriels et dans le relevé automatique de compteur (radio relevé...). Elle est notamment spécialisée dans la fabrication de compteurs « Haut de gamme ».

Courant le premier trimestre 2015, la société « Les AMS » a conclu un marché avec la SONEDE portant sur la fourniture de 84 000 compteurs d'eau pour une valeur de 3 MDT.

La société les AMS a entamé la fabrication des compteurs d'eau volumétriques (ALTAIR V4) sous licence de la marque allemande SAPPEL et ce en Avril 2015 avec l'octroi du marché de la SONEDE.

A ce titre, la société a mis en place les équipements nécessaires au démarrage de cette activité à l'instar d'un banc d'étalonnage moderne approuvé par l'agence nationale de métrologie (ANM).

Ce nouveau projet permettra de conquérir de nouveaux marchés à l'international notamment en Afrique à l'instar du Sénégal, de la Côte d'ivoire et de la Mauritanie.

#### **c. 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.

Cependant, la société Les AMS n'a pas encore commencé la fabrication de cette gamme de produits.

#### **➤ 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 MDT 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).

---

\* Source : site du groupe : <http://www.diehl.com>

Le montant des investissements engagés en 2014 s'élève à 1,4 MDT. Ce programme concerne essentiellement : le renouvellement des équipements de production de la casserolerie, 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, une nouvelle procédure CCL\* s'est engagée pendant l'exercice 2012 ayant pour conséquence le départ à l'amiable de 139 employés. Une troisième phase du CCL a été achevée en Mars 2015 avec le départ de 80 employés ayant coûté 2,7 MDT avec un gain annuel sur les charges du personnel de 1,5 MDT.

➤ **Marché conclu en 2014 :**

La société " les AMS" a mis en place une nouvelle structure export qui a pu concrétiser le premier marché des articles de raccordement en Afrique pour une valeur de 185 m€.

La société a intégré sur le marché une nouvelle série des raccords multicouche pour élargir sa gamme des accessoires de raccordement multicouches. La société a commencé son plan de mise à niveau 3 avec la restructuration et l'aménagement de l'unité CASSEROLERIE.

La société a obtenu le marché public des robinets bouteilles à gaz pour une valeur de 1,6 MDT.

➤ **Marché conclu en 2015 :**

La société Les AMS a remporté au début de l'année 2015 cinq marchés en Tunisie et un marché à l'export pour un total de 6,9 MDT repartit comme suit :

- Marché SNDP pour 1,6 MDT.
- Marché SONEDE Compteurs pour 3 MDT.
- Marché SONEDE article de branchement pour 1,3 MDT.
- Marché Tunis-air Couvert de table pour 0,2 MDT.
- Marché SAGAZ pour 0,5 MDT.
- Marché Burkina pour 0,2 MDT.

Les efforts de prospection pour l'exportation sont multipliés et pourraient concrétiser des partenariats potentiels courant 2015 en Afrique subsaharienne et au Liban.

➤ **Assainissement de la structure financière**

La société est lourdement endettée avec une prépondérance du passif financier à court terme. L'endettement net s'élève à 30 663 KDT au 31/12/2014. La société encourt des charges financières importantes de l'ordre de 3 242 KDT à fin 2014 qui plombent le résultat.

Ainsi et afin de soutenir son programme de développement et augmenter sa rentabilité financière, la société les AMS compte procéder à une opération de désendettement en remboursant les lignes de

---

\* Commission de Contrôle de Licenciement

crédit qui coûtent chères et avoir une situation de liquidité confortable, une structure financière équilibrée et une rentabilité meilleure.

## 7.2. 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 31/12/2014 certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30/06/2015 et ajustées selon les réalisations de l'année 2015.

Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes de la période 2015-2019 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 07 Juillet 2015.

### 7.2.1. Analyses des écarts enregistrés et des modifications effectués au niveau des prévisions 2015-2019 par rapport aux informations prévisionnelles 2012-2016

#### 7.2.1.1. Analyse des écarts

La confrontation des réalisations de l'exercice 2014 par rapport aux prévisions établies et publiées au niveau du prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital de la société « Les AMS » de 17 308 400 DT à 26 826 020 DT portant visa n° 13-814 du 19 mars 2013 fait ressortir des écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

En KDT	2014 E	Rel°2014	Ecart	%	Analyse des Ecart
Robinetterie (CA net)	30 721	18 418	-12 303	-40%	Cet écart provient principalement de : 1/ La conjoncture économique et politique du pays n'a pas aidée la société à réaliser ses objectifs au niveau des ventes locales. 2/ La non réalisation du projet de développement de la gamme sanitaire suite à la faillite du partenaire technico-commercial - la société italienne "RAF Robinetterie". 3/ La perte de deux marchés pour l'activité Robinetterie.
Inox (CA net)	12 129	8 765	-3 364	-28%	Cet écart provient principalement de : 1/ La conjoncture économique du pays n'a pas aidée la société à réaliser l'évolution prévue au niveau des ventes locales escomptées. 2/ Le retard de la réalisation des investissements de renouvellement de la ligne casserolles pour augmenter la capacité de production. Ce qui a fait subir à l'entreprise une perte sur chiffre d'affaires de l'ordre de 2.000 milles dinars. 3/ L'abandon du projet de développement de la gamme "couvert" via le partenariat technico-commercial avec la marque suisse "Beard" à travers la société "Metalart" suite à la non stabilité de la conjoncture égyptienne.
Activité Export	6 500	319	-6 181	-95%	L'absence d'une structure commerciale export et le non développement des actions de prospection du marché export a freiné la réalisation du chiffre d'affaires à l'export. de plus, La rotation de personnel qu'a connu la direction commerciale suite au changement du responsable Export a perturbé la réalisation des objectifs. Les ventes à l'export enregistrées en 2014 proviennent essentiellement de la vente des déchets à l'export.

Articles en Argenture (CA net)	1 437	0	-1 437	-100%	L'abandon du projet METALART qui était considéré comme un projet potentiel de développement de gamme argentée par le biais de partenariat avec la société égyptienne "Metalart" a causé la perte du chiffre d'affaires escompté. En effet, suite à la conjoncture politique et économique de l'Egypte et suite aux contraintes d'investissement rencontrées, ce projet a été annulé.
<b>Total Revenus net</b>	<b>50 787</b>	<b>27 501</b>	<b>-23 286</b>	<b>-46%</b>	<b>conséquence directe de tous les écarts ci-haut expliqués</b>
Autres produits d'exploitation	0	950	950	100%	Ces produits n'ont pas été pris en compte au niveau de l'ancien Business plan. Il s'agit principalement de la quote-part des subventions inscrites en résultat (178 MDT) et de la production immobilisée estimée à 2,8% du chiffre d'affaires (767 MDT).
<b>Total Produits d'exploitation</b>	<b>50 787</b>	<b>28 451</b>	<b>-22 336</b>	<b>-44%</b>	<b>conséquence directe de tous les écarts ci-haut expliqués</b>
variations de stocks des PF et des encours	0	-2 128	-2 128	100%	La variation de stock n'a pas été prise en compte au niveau de l'ancien Business plan. Cette valeur est la différence entre le stock initial et le stock final des produits finis et des encours de fabrication. C'est-à-dire la production stockée réalisée en 2014.
Achats consommés	31 046	16 463	-14 583	-47%	L'écart n'a pas de sens si on le considère seul en valeur. L'écart doit être calculé en terme de ratio par rapport au chiffre d'affaires. Voir ci-dessous
Ratio achat consommés / CA	61%	58%	3,3%	5%	Le ratio n'a pas subi de variation anormale. Les achats consommés sont proportionnels au chiffre d'affaires réalisé.
Autres charges d'exploitation (sauf impôts et taxes)	3 827	2 941	-886	-23%	L'écart négatif de 886 MDT est un bon signe de maîtrise des coûts. La politique d'économie de coûts adoptée par la société les AMS a dégagé ses fruits. Cet écart est justifié comme suit : 1/Un écart négatif de 1521 MDT constaté sur plusieurs rubriques de charges et principalement l'assurance (-453 MDT), Achats non stockés (eau, électricité, gaz, essence, gasoil, fournitures, ... : (-259 MDT)), frais de publicité (-229 MDT), frais de missions et déplacements (-206 MDT) et personnel extérieurs à l'entreprise (200 MDT). 2/Un écart positif de 621 MDT provenant des frais enregistrés en comptabilité en 2014 et relatifs aux charges diverses ordinaires (308 MDT), aux commissions et autres paiements bancaires (161 MDT) et aux dons et subventions accordés (61 MDT). Ces charges n'ont pas été prises en compte au niveau de l'ancien business plan.
Charges du personnel	6 611	7 708	1 097	17%	L'ancien BP n'a pas tenu compte de l'augmentation salariale légale de 6% et des augmentations de salaires des promotions internes (en moyenne de l'ordre de 2%) suite aux changements des échelles et échelons suivant la convention sectorielle et les nouvelles recrues après l'élaboration de l'ancien BP (près de 119 employés). Les salaires bruts réalisés ont, en conséquence, dépassé de 688 MDT les salaires bruts estimés. L'écart restant (soit 409 MDT) est afférent à l'augmentation des charges sociales patronales dont le taux prévisionnel utilisé (qui s'élevait à 18,5% des salaires bruts) a passé au taux de 23% (un taux réel) qui prend en compte les charges

					patronales (16,57%), la TFP et le FOPROLOS (3%), l'accident de travail (0,5%) et l'assurance groupe (3%).
Impôts et taxes	232	196	-36	-15%	Les impôts et taxes payés en 2014 sont inférieurs de 36 MDT par rapport aux charges prévisionnelles suite à la baisse des amendes et pénalités dues aux retards de paiement.
Charges financières nettes	1 918	3 242	1 324	69%	Il s'agit de charges financières non prises en compte au niveau de l'ancien business plan telles que: des pertes de changes, des intérêts sur financement export, des intérêts sur obligations cautionnées, des frais d'escompte...
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 793	3 553	-240	-6%	<u>Cet écart est expliqué comme suit :</u> 1/ Un écart négatif de l'ordre de 319 MDT provenant des dotations aux amortissements. Les dotations aux amortissements prévues au niveau de l'ancien Business plan était estimée à la hausse. 2/ Un écart négatif de l'ordre de 119 MDT provenant des provisions sur dépréciations des comptes clients non constatées en 2014. 3/ Un écart positif de 198 MDT sur les résorptions pour charges à répartir.
Autres gains/pertes	0	-139	-139	100%	Non pris en compte au niveau de l'ancien Business plan. Il s'agit principalement d'un gain réalisé suite à la cession d'immobilisation (matériel de transport) en 2014.
<b>Résultat net après impôt</b>	<b>3 300</b>	<b>-3 448</b>	<b>-6 748</b>	<b>-204%</b>	<b>conséquence directe de tous les écarts ci-haut expliqués</b>

### 7.2.1.2. Analyse des modifications

Les prévisions publiées au niveau du prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital de la société « Les AMS » de 17 308 400 DT à 26 826 020 DT portant visa n° 13-814 du 19 mars 2013 sont différentes de celles publiées dans le présent prospectus. En effet, certaines modifications et mises à jour ont été apportées au niveau des hypothèses sous jacentes relatives aux rubriques suivantes :

#### Le chiffre d'affaires net

<i>En KDT</i>	2014	2015 p	2016 p	Commentaires
<b>Ancien Business Plan</b>	50 787	57 075	62 399	Les prévisions du BP actualisé sont établies en tenant compte des réalisations de l'année 2014.
<b>Business Plan actualisé</b>	27 501	32 139	35 181	Compte tenu des évènements existants en Libye depuis l'année 2012, le chiffre d'affaires réalisé à l'export a connu une baisse par rapport à ce qu'a été prévu au niveau de l'ancien Business Plan.
<b>Écart</b>	<b>-23 286</b>	<b>-24 936</b>	<b>-27 218</b>	Cette baisse est aussi engendrée par l'abandon du projet d'export avec la société EGYPTIENNE "METALART" et la non industrialisation des nouvelles gammes robinetterie dans le cadre du partenariat avec la société italienne "RAF".  La baisse du chiffre d'affaires est dû aussi à la perte d'une part de marché moyennement élevé causée principalement par le marché parallèle.

#### Taux de marge brute

<i>En pourcentage</i>	2014	2015 p	2016 p	Commentaires
<b>Ancien Business Plan</b>	38,90%	39,40%	38,60%	Cette hausse d'estimation est la conséquence directe du taux de marge brute réalisé au cours des années 2013 et 2014 et au cours du premier semestre de l'année 2015.
<b>Business Plan actualisé</b>	50,38%	58,18%	58,63%	Aussi, la société a réalisé des gains sur ses achats de matières premières et composants courant 2014 suite aux nouvelles actions de prospection des nouveaux fournisseurs.
<b>Écart en point</b>	<b>11,48</b>	<b>18,78</b>	<b>20,03</b>	

#### Charges de personnel

<i>En KDT</i>	2014	2015 p	2016 p	Commentaires
<b>Ancien Business Plan</b>	6 611	7 007	7 428	La baisse des prévisions des charges de personnel en 2015 et en 2016 est la conséquence de la baisse de l'effectif de la société provenant du troisième programme d'assainissement social de 2015.
<b>Business Plan actualisé</b>	7 708	6 978	7 002	Ce plan d'assainissement dont le coût s'élève à 2,7 mDT va engendrer un gain minimum sur la charge du personnel en 2015 de l'ordre de 1,45 MDT.
<b>Écart</b>	<b>1 097</b>	<b>-29</b>	<b>-426</b>	

### Dotations aux amortissements et aux provisions

<i>En KDT</i>	2014	2015 p	2016 p	Commentaires
Ancien Business Plan	3 539	2 384	2 195	La faible hausse des dotations est expliquée par l'effet conjugué, d'une part, de la prise en compte de l'action d'assainissement sociale prévue début 2015 (résorption des charges à répartir), d'autre part, la réalisation du programme d'investissement sur les années 2014 à 2016.
Business Plan actualisé	3 553	3 177	2 599	
Écart	14	793	404	

### Autres charges d'exploitation

<i>En KDT</i>	2014	2015 p	2016 p	Commentaires
Ancien Business Plan	4 059	4 495	4 872	L'estimation des autres charges d'exploitation a été basée sur les réalisations de l'année 2014 et les réalisations du premier semestre 2015. Cette diminution de l'estimation des autres charges d'exploitation s'explique par la stratégie de compression des charges appliquée par la société comme les honoraires externes et les charges du personnel extérieurs à l'entreprise, les commissions et les frais bancaires...
Business Plan actualisé	3 137	2 989	3 289	
Écart	-922	-1 506	-1 583	

### Charges financières

<i>En KDT</i>	2014	2015 p	2016 p	Commentaires
Ancien Business Plan	1 918	1 862	1 787	La révision à la hausse des charges financières résulte de l'augmentation de l'enveloppe des crédits de gestion accordés par le pool bancaire de la société, la perte des changes suite au glissement du dinar contre la monnaie étrangère et les intérêts sur les nouveaux crédits à MLT.
Business Plan actualisé	3 242	2 706	2 555	
Écart	1 324	844	768	

### Résultat net

<i>En KDT</i>	2014	2015 p	2016 p	Commentaires
Ancien Business Plan	3 300	5 223	6 102	En plus de la conjoncture économique et politique qu'a connue le pays durant les années 2013 et 2014, la modification des prévisions du résultat net est la résultante de toutes les révisions d'estimation des rubriques détaillées dans les tableaux ci-dessous.
Business Plan actualisé	-3 448	-2 045	-548	
Écart	-6 748	-7 268	-6 650	

### **Besoin en fonds de roulement :**

<i>En KDT</i>	<b>2014 e</b>	<b>2015 p</b>	<b>2016 p</b>	<b>Commentaires</b>
<b>Ancien Business Plan</b>	25 192	26 338	28 795	La révision à la hausse du besoin en fonds de roulement est principalement expliquée par le changement des prévisions du CA et du niveau des stocks sur toute la période.
<b>Business Plan actualisé</b>	37 309	34 546	31 258	
<b>Écart</b>	<b>12 117</b>	<b>8 208</b>	<b>2 463</b>	

### **7.2.1.3. Analyse des performances réalisées au 30/09/2015 par rapport aux prévisions de 2015**

	<b>30/09/2015</b>	<b>2015 e</b>	<b>Taux de réalisation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17 989</b>	<b>32 139</b>	<b>55,97%</b>
<b>Production</b>	<b>23 508</b>	<b>33 165</b>	<b>70,88%</b>
<b>Investissements</b>	<b>1 061</b>	<b>2 076</b>	<b>51,11%</b>
<b>Structure de l'endettement</b>	<b>35 788</b>	<b>33 806</b>	<b>105,86%</b>
Endettement à LMT	5 235	9 648	<b>54,26%</b>
Endettement à CT	24 131	16 789	<b>143,73%</b>
Découverts bancaires	6 422	7 369	<b>87,15%</b>

#### **Commentaires :**

La différence au niveau des indicateurs arrêtés au 30/09/2015 par rapport aux prévisions de l'exercice 2015 s'explique principalement comme suit :

- Concernant le chiffre d'affaires :  
Historiquement, le quatrième trimestre, de chaque année, se caractérise par un chiffre d'affaires qui dépasse, en moyenne, les 30% du CA annuel global. Ainsi, et dans le cadre de la réalisation des objectifs commerciaux escomptés pour l'année 2015, nous prévoyons de réaliser le même chiffre d'affaires prévisionnel estimé au BP.
- Concernant l'endettement à court terme :
  - L'effet du crédit à court terme de 2,9 MDT pour l'opération de CCL initialement prévu comme crédit à long terme.
  - L'effet de l'augmentation des engagements bancaires à court terme suite au retard de l'opération d'augmentation du capital (qui a été prévue au début du troisième trimestre 2015) avec laquelle la société a prévue un assainissement financier pour 4 MDT.
  - Avec la réalisation de l'opération d'augmentation de capital, nous prévoyons une réduction des concours bancaires à CT.

**La société « Les AMS » 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.**

**La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.**

### ➤ **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 de ménage (local et export)
- Les articles de table

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 les exercices 2012, 2013 et 2014 ;
- 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.
- L'historique des appels d'offre lancés par la SONEDE pour les articles de raccordement.
- L'appel d'offre lancé par la SONEDE en 2015 relatif aux compteurs d'eau.

Les prévisions de croissances ont été établies année par année, en se basant sur:

- Un prix unitaire de vente avec une augmentation annuelle moyenne de 6%
- Des perspectives de croissance du marché des bâtiments
- L'intégration des nouvelles gammes de robinetterie et des articles de ménages
- L'accomplissement du troisième programme de mise à niveau et le plan d'investissement
- La réalisation du programme CCL\* en 2015 pour un coût total de 2.7MDT
- Les prévisions suite aux actions de prospection en matière de ventes locales et à l'export
- La concrétisation des efforts déployés pour renforcer les ventes à l'export par l'intégration des marchés Africains
- Le développement des actions de communication et de Marketing;

Ainsi, les projections de croissance des ventes en pourcentages et l'évolution des ventes par famille de produits de la société sur la période allant de 2014 à 2019 sont déterminées comme suit:

#### **Évolution du chiffre d'affaires des AMS (%)**

<b>Désignation</b>	<b>2014</b>	<b>2015 e</b>	<b>2016 p</b>	<b>2017 p</b>	<b>2018 p</b>	<b>2019 p</b>
CA Robinetterie hors Marchés	17 738	16 319	17 951	19 387	20 938	22 613
<b>Taux Evolution</b>	<b>19,58%</b>	<b>-8,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>8,00%</b>	<b>8,00%</b>	<b>8,00%</b>
CA Robinetterie Marchés	679	6 300	6 489	6 684	6 884	7 091
<b>Taux Evolution</b>	<b>-81,29%</b>	<b>827,28%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>
CA Casserole	7 275	7 638	8 784	10 102	10 910	11 783
<b>Taux Evolution</b>	<b>0,49%</b>	<b>5,00%</b>	<b>15,00%</b>	<b>15,00%</b>	<b>8,00%</b>	<b>8,00%</b>
CA Couvert	1 809	1 882	1 957	2 035	2 116	2 201
<b>Taux Evolution</b>	<b>3,54%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,00%</b>

---

\* Commission de Contrôle de Licenciement

<b>CA GLOBAL</b>	<b>27 501</b>	<b>32 139</b>	<b>35 181</b>	<b>38 207</b>	<b>40 848</b>	<b>43 687</b>
<b>Evolution du CA Global</b>	<b>0,18%</b>	<b>16,86%</b>	<b>9,46%</b>	<b>8,60%</b>	<b>6,91%</b>	<b>6,95%</b>

➤ **Coût d'achat sur ventes**

La stabilisation de la marge en 2014 est expliquée par l'absence des marchés et leur remplacement par des ventes sur des articles (accessoires et robinetterie jaune) ayant une marge brute supérieure à celle des marchés.

La marge brute sur les ventes a été estimée sur la base d'un scénario réaliste et rationnel. En effet, la marge brute a été réalisée en 2013 et 2014 en passant de 57% à 67% a enregistré une nette augmentation de l'ordre de 17%. Toutefois, à partir de l'exercice 2015, cette marge a été fixée à 67% (stagnation par rapport à l'exercice 2014) correspondant à un taux de marque moyen de l'ordre de 40%. Cela est dû principalement à la tendance haussière de la rentabilité des ventes réalisée au cours de l'exercice 2014 et durant le premier semestre de l'année 2015 et celle du Chiffre d'affaires prévu et du gain à enregistrer suite aux nouvelles actions de prospection pour les achats à partir de juin 2015.

**Coûts d'achat sur Ventes**

	<b>2014</b>	<b>2015 e</b>	<b>2016 p</b>	<b>2017 p</b>	<b>2018 p</b>	<b>2019 p</b>
<b><u>Coût d'achat sur vente</u></b>	<b>16 463</b>	<b>19 283</b>	<b>21 108</b>	<b>22 924</b>	<b>24 509</b>	<b>26 212</b>
Robinetterie	11 025	13 571	14 664	15 642	16 693	17 822
Inox	5 438	5 712	6 444	7 282	7 816	8 390
<b><u>Marge brute</u></b>	<b>11 038</b>	<b>12 856</b>	<b>14 072</b>	<b>15 283</b>	<b>16 339</b>	<b>17 475</b>
Robinetterie	7 392	9 048	9 776	10 428	11 129	11 882
Inox	3 646	3 808	4 296	4 855	5 210	5 593
<b>Taux de marge Brute</b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>

\* : les coûts d'achat sont entendus net des variations des encours et des produits finis.

➤ **Charges de personnel**

La masse salariale a été estimée compte tenu des hypothèses suivantes :

- La réalisation d'un nouveau programme CCL\* en 2015 (coût total : 2.700 milles dinars) par le départ à l'amiable d'une centaine d'employés et le recrutement de 15 nouveaux employés affectés principalement pour des postes d'exécution dans l'usine. Soit environ une baisse de la masse salariale de l'ordre de 9,5% en 2015 par rapport à 2014.
- Une stagnation entre 2015 et 2016.
- Une augmentation annuelle de 5% à partir de l'exercice 2017 ;
- Le nombre des salariés en fin 2014 est de 526 personnes.
- Prise en compte de la moyenne des salaires pendant l'exercice 2014 par département :

---

\* commission de contrôle du licenciement

Gestion & Administration	25,60%
Commercial	8%
Production	66,40%

- Prise en compte d'un taux de charge patronale global et moyen de l'ordre de 23%.

Le tableau prévisionnel de l'effectif de la société les AMS par nature est détaillé ainsi :

**Effectif de la société**

Effectif fin d'année	2 014	2015 e	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
<b>Gestion &amp; Administration</b>	<b>67</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
Recrutements	7	1				
Sorties		11		2	2	
<b>Commercial</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
Recrutements		2		2		
<b>Production</b>	<b>437</b>	<b>357</b>	<b>359</b>	<b>362</b>	<b>362</b>	<b>364</b>
Recrutements		2	2	3		2
Sorties	4	82				
<b>Total effectif</b>	<b>526</b>	<b>438</b>	<b>440</b>	<b>443</b>	<b>441</b>	<b>443</b>

Le tableau prévisionnel de la masse salariale de la société les AMS pour la période allant de 2015 à 2019 est présenté par nature comme suit :

**Charges de personnel prévisionnelles**

En KDT	2 014	2015 e	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
<b>Masse salariale brute</b>						
Gestion & Administration	1 604	1 452	1 457	1 530	1 607	1 687
Commercial	501	454	455	478	502	527
Production	4 161	3 767	3 780	3 969	4 168	4 376
<b>Total</b>	<b>6 267</b>	<b>5 673</b>	<b>5 693</b>	<b>5 977</b>	<b>6 276</b>	<b>6 590</b>
<b>Charges patronales</b>						
Gestion & Administration	369	334	335	352	370	388
Commercial	115	104	105	110	115	121
Production	957	866	869	913	959	1 006
<b>Total</b>	<b>1 441</b>	<b>1 305</b>	<b>1 309</b>	<b>1 375</b>	<b>1 444</b>	<b>1 516</b>
<b>Charges de personnel</b>						
Gestion & Administration	1 973	1 786	1 793	1 882	1 976	2 075
Commercial	617	558	560	588	618	648
Production	5 118	4 633	4 649	4 882	5 126	5 382
<b>Total masse salariale</b>	<b>7 708</b>	<b>6 978</b>	<b>7 002</b>	<b>7 352</b>	<b>7 720</b>	<b>8 106</b>

➤ **Les 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 en 2015 qui seront amorties sur 3 ans (900.000 dinars par an).

Le détail de la rubrique dotations aux amortissements et aux provisions se résume comme suit :

**Dotations aux amortissements et provisions**

En KDT	2 014	2015 e	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
Dot aux Amt immobilisations Incorp	97	22	12	0	0	0
Dot aux Amt immobilisations Corp	2 100	1 934	1 687	1 600	1 600	1 600
Dot aux provisions Titres	8	0	0	0	0	0
Dot aux provisions stocks	52	0	0	0	0	0
Dot aux provisions Créances	- 5	0	0	0	0	0
Résorptions charges à répartir	1 221	1 221	900	900	0	0
provisions risque et charge	80	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3 553</b>	<b>3 177</b>	<b>2 599</b>	<b>2 500</b>	<b>1 600</b>	<b>1 600</b>

Les Investissements à réaliser se résument dans le tableau ci-dessous :

En KDT	2014	2015 e	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
Charges à répartir (CCL 2015)	-	2 700	-	-	-	-
<b>Investissements Immatériels</b>	-	<b>2 700</b>	-	-	-	-
<b>Constructions et Agencements</b>	<b>583</b>	-	-	-	-	-
<b>Matériel de Production</b>	<b>1 416</b>	<b>1 529</b>	<b>2 050</b>	<b>1 600</b>	<b>1 000</b>	<b>1 500</b>
<i>Robinetterie</i>	596	860	1 030	860	650	600
<i>Inox</i>	775	518	868	585	300	800
<i>Autres</i>	45	151	152	155	50	100
<b>Matériel et Mobilier</b>	<b>13</b>	-	-	-	-	-
<b>Matériel informatique</b>	<b>31</b>	<b>347</b>	<b>37</b>	-	-	-
<b>Véhicules</b>	<b>194</b>	-	-	-	-	-
<b>Investissement de soutien</b>		<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Investissements matériels</b>	<b>2 237</b>	<b>2 076</b>	<b>2 287</b>	<b>1 800</b>	<b>1 200</b>	<b>1 700</b>
<b>Total Investissements</b>	<b>2 237</b>	<b>4 776</b>	<b>2 287</b>	<b>1 800</b>	<b>1 200</b>	<b>1 700</b>

Le matériel de production inclut les outillages fabriqués en interne.

➤ **Les autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation englobent essentiellement les frais d'assurances, l'approvisionnement d'énergie (électricité, eau et gaz), les honoraires, les frais de publicité et de Marketing ainsi que les autres impôts et taxes.

Ces dépenses sont estimées sur la base des éléments suivants :

- ✓ Les réalisations de l'année 2014
- ✓ Les réalisations jusqu'au mois de juin 2015

- ✓ Les réalisations des années précédentes
- ✓ Un pourcentage de 2% du chiffre d'affaires pour les services extérieurs
- ✓ Un pourcentage de 3,3% du chiffre d'affaires pour les autres services extérieurs
- ✓ Un pourcentage de 0,7% du chiffre d'affaires pour les impôts et taxes
- ✓ Un pourcentage de 0,85% du chiffre d'affaires pour les charges diverses ordinaires
- ✓ Un pourcentage de 2,5% du chiffre d'affaires pour les achats non stockés
- ✓ L'analyse des charges par rubrique et la stratégie de compression des charges non liées directement avec la production comme les honoraires, les charges du personnel extérieurs à l'entreprise et les commissions et frais bancaires présentés parmi les autres charges d'exploitation.

### **Autres charges d'exploitation**

En KDT	2014	2015 e	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
Achats non stockés ( eau, gaz, essence, électricité, fournitures, )	1 011	803	880	955	1 021	1 092
Entretien et Réparation	189	174	191	207	221	237
Loyers	19	34	37	40	43	46
Assurances	309	312	342	371	397	424
Frais d'études, recherches et certification	90	123	134	146	156	167
Impôts et taxes	196	209	246	267	286	306
Honoraires comptables et juridiques	268	297	325	353	377	404
Postes et télécoms	45	48	52	57	61	65
Frais de publicité	279	295	323	351	375	401
Réceptions	57	49	54	58	62	67
Missions et déplacements	94	86	94	102	109	117
Personnel extérieur	49	55	60	65	70	75
Dons et subventions	62	55	61	66	70	75
Commissions et autres paiements	161	176	192	209	223	239
Charges diverses ordinaires	308	273	299	325	347	371
<b>Total des Autres Charges</b>	<b>3 137</b>	<b>2 989</b>	<b>3 289</b>	<b>3 572</b>	<b>3 819</b>	<b>4 085</b>

### ➤ **Le coût de vente (marge sur coût direct de production) :**

La marge sur production augmentera d'un taux de 17% en 2014 pour atteindre 21% en 2019 et ce par le biais des actions projetées pour l'augmentation des chiffres d'affaires et la réduction des charges du personnel et la stratégie d'économie de coût escomptée.

### **Résultat d'exploitation**

En KDT	2014	2015 e	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
Ventes Robinetterie	18 418	22 619	24 440	26 071	27 822	29 704
Ventes Inox	9 084	9 520	10 741	12 137	13 026	13 984
Autres produits d'exploitation *	950	1 052	1 037	938	953	968
<b>Total Ventes</b>	<b>28 451</b>	<b>33 191</b>	<b>36 218</b>	<b>39 145</b>	<b>41 801</b>	<b>44 655</b>
<b>Coût d'achat des ventes</b>	<b>16 463</b>	<b>19 283</b>	<b>21 108</b>	<b>22 924</b>	<b>24 509</b>	<b>26 212</b>
Achats consommés	-2 128	25	127	127	176	250
<b>Total coût d'achat variable</b>	<b>14 335</b>	<b>19 309</b>	<b>21 236</b>	<b>23 051</b>	<b>24 685</b>	<b>26 463</b>
% /des ventes totales	50%	58%	59%	59%	59%	59%
Personnel	5 121	4 636	4 652	4 885	5 129	5 385
Autres frais	1 819	1 734	1 908	2 072	2 215	2 369

Amortissement et provisions	2 360	2 111	1 727	1 661	1 063	1 063
<b>Total coût fixe</b>	<b>9 301</b>	<b>8 480</b>	<b>8 287</b>	<b>8 618</b>	<b>8 407</b>	<b>8 817</b>
<b>Total Coût des ventes Direct</b>	<b>23 636</b>	<b>27 789</b>	<b>29 522</b>	<b>31 669</b>	<b>33 092</b>	<b>35 280</b>
<b>Marge brute sur Coûts Directs</b>	<b>4 815</b>	<b>5 402</b>	<b>6 695</b>	<b>7 477</b>	<b>8 709</b>	<b>9 375</b>
<i>% des ventes totales</i>	<i>16,93%</i>	<i>16,27%</i>	<i>18,49%</i>	<i>19,10%</i>	<i>20,83%</i>	<i>20,99%</i>

\* englobe les productions immobilisées

➤ **Le résultat d'exploitation :**

La marge d'exploitation passera de -1 % en 2014 à 2,2 % en 2015. Ce taux va augmenter jusqu'à atteindre 9,9% en 2019 soit une évolution moyenne annuelle du taux de l'ordre de 45%.

**Résultat d'exploitation**

En KDT	2014	2015 p	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
<b>Marge brute sur Coûts Directs</b>	<b>4 815</b>	<b>5 402</b>	<b>6 695</b>	<b>7 477</b>	<b>8 709</b>	<b>9 375</b>
<b>Charges d'exploitation</b>						
<b>Commercial</b>						
Personnel	614	556	558	586	615	646
Frais généraux	1 067	1 016	1 118	1 215	1 299	1 389
Amortissement et provisions	283	253	207	199	127	127
<b>Total Frais généraux</b>	<b>1 964</b>	<b>1 825</b>	<b>1 883</b>	<b>2 000</b>	<b>2 041</b>	<b>2 162</b>
<b>Général</b>						
Personnel	1 973	1 786	1 792	1 881	1 975	2 074
Frais généraux	251	239	263	286	306	327
Amortissement et provisions	909	813	665	640	410	410
<b>Total Général</b>	<b>3 133</b>	<b>2 838</b>	<b>2 720</b>	<b>2 807</b>	<b>2 691</b>	<b>2 811</b>
<b>Total charges exploitation</b>	<b>5 097</b>	<b>4 663</b>	<b>4 604</b>	<b>4 807</b>	<b>4 732</b>	<b>4 973</b>
<i>% des ventes totales</i>	<i>17,9%</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,7%</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,1%</i>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-281</b>	<b>738</b>	<b>2 092</b>	<b>2 670</b>	<b>3 977</b>	<b>4 403</b>
<i>% des ventes totales</i>	<i>-1,0%</i>	<i>2,2%</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,8%</i>	<i>9,5%</i>	<i>9,9%</i>

➤ **Les charges financières :**

Les charges financières sont estimées sur la base des éléments suivants :

- Les emprunts contractés par la société et non encore remboursés ;
- Les nouvelles actions de financement par emprunt.
- L'historique pour les années précédentes et l'évolution moyenne des niveaux d'activité, des achats consommés et de chiffre d'affaires des AMS.
- Hypothèses de travail chiffrées à partir de l'exercice 2015 :
  - ✓ Frais d'escompte : 1,5% du chiffre d'affaires
  - ✓ Escomptes accordés : 0,45% du CA
  - ✓ Commissions sur ouverture d'accréditif : 0,2% des achats consommés
  - ✓ Intérêts sur obligations cautionnées : 0,17% des achats consommés
  - ✓ Différences de changes : une augmentation annuelle moyenne de 10%
  - ✓ Autres frais financiers : Une baisse 50% en 2015 et une légère stagnation à partir de 2016.

- ✓ Pour les échelles d'intérêt et les intérêts sur financement des stocks : un taux de croissance annuel de 5%.
- ✓ Pour les intérêts sur financement export : un taux de croissance de 7%.

Ainsi, les charges financières évolueront pendant la période du business plan comme suit :

### Charges financières

En KDT	2014	2015 p	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
Différence de change *	275	300	330	363	399	439
Echelles d'intérêts	543	489	513	539	566	594
Intérêts CMT	701	676	668	412	248	149
Autres frais	1 038	542	267	265	268	279
Frais d'escompte	525	482	528	573	613	655
Intérêts sur financement de stocks	165	148	156	163	171	180
Commissions sur ouverture d'accréditifs	7	39	42	46	49	52
Intérêts sur financement export	48	52	55	59	63	68
Escompte accordé	125	146	160	174	186	199
Intérêts sur obligations cautionnées	30	33	36	39	42	45
Produits financiers	-216	-200	-200	-200	-200	-200
<b>Charges Financières Nettes</b>	<b>3 242</b>	<b>2 706</b>	<b>2 555</b>	<b>2 433</b>	<b>2 405</b>	<b>2 460</b>

\* Englobent les pertes de change, les frais financiers sur les impayés et les commissions sur obligations

### 7.2.2.2. Hypothèses du cash flow prévisionnel :

- ✓ L'enveloppe d'investissement de la période sera de 9 MDT qui seront alloués essentiellement pour le financement du 3<sup>ème</sup> programme de mise à niveau (dont une partie a été réalisé en 2014 et les investissements de soutien (0,2 MDT par an));
- ✓ Le programme de CCL qui a débuté en 2015 pour un montant de 2,7 MDT ;
- ✓ l'augmentation du capital de 6,058 MDT qui sera réalisée en 2015.
- ✓ Des crédits bancaires de 4,6 MDT en 2015.

Besoins en Fonds de Roulement :

- ✓ Le niveau des stocks s'établira à 29.2 MDT fin 2019 soit 200 jours du chiffre d'affaires ;
- ✓ Les « clients et comptes rattachés » s'élèveront, au terme de l'année 2019, à 66 jours du Chiffre d'affaires.
- ✓ Les « dettes fournisseurs et comptes rattachés » s'élèveront, au terme de l'année 2019, à 118 jours du Chiffre d'affaires.
- ✓ Ce qui donne un gain de 253 jours de chiffre d'affaires au niveau du BFR en passant de 400 jours en 2014 à 147 jours en 2019.

### Besoin en Fonds de Roulement

En KDT	2014	2015 p	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
<b>TOTAL STOCKS</b>	<b>36 739</b>	<b>35 366</b>	<b>33 572</b>	<b>31 993</b>	<b>30 552</b>	<b>29 274</b>
COMPTES CLIENTS	6 730	7 296	7 398	7 430	7 372	7 319
AUTRES ACTIFS COURANTS	4 822	4 170	3 606	3 118	2 696	2 331
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>11 552</b>	<b>11 465</b>	<b>11 003</b>	<b>10 548</b>	<b>10 069</b>	<b>9 650</b>
COMPTES FOURNISSEURS	5 854	7 700	8 166	8 823	9 345	9 906
AUTRES PASSIFS COURANTS	5 128	4 585	5 151	5 896	6 616	7 429
<b>TOTAL DETTES</b>	<b>10 982</b>	<b>12 285</b>	<b>13 317</b>	<b>14 720</b>	<b>15 961</b>	<b>17 335</b>
<b>BFR</b>	<b>37 309</b>	<b>34 546</b>	<b>31 258</b>	<b>27 821</b>	<b>24 660</b>	<b>21 589</b>
Variation de BFR	2 836	-2 762	-3 288	-3 438	-3 161	-3 071
<b>BFR en jour de CA</b>	<b>400</b>	<b>318</b>	<b>263</b>	<b>217</b>	<b>180</b>	<b>147</b>

### 7.2.3. Etat financiers prévisionnels

#### 7.2.3.1. Bilans prévisionnels

En KDT	2014	2015 p	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
<b>Actifs non courants</b>						
<b>Actifs immobilisés</b>						
Immobilisations incorporelles	551	551	551	551	551	551
Moins Amortissements	- 517	- 538	- 551	- 551	- 551	- 551
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immobilisations corporelles	44 139	46 215	48 502	50 302	51 502	53 202
Moins Amortissements	- 33 154	- 35 088	- 36 775	- 38 375	- 39 975	- 41 575
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>10 985</b>	<b>11 127</b>	<b>11 727</b>	<b>11 927</b>	<b>11 527</b>	<b>11 627</b>
Immobilisations financières	842	842	842	842	842	842
Moins Provisions	- 12	- 12	- 12	- 12	- 12	- 12
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>830</b>	<b>830</b>	<b>830</b>	<b>830</b>	<b>830</b>	<b>830</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>11 849</b>	<b>11 969</b>	<b>12 557</b>	<b>12 757</b>	<b>12 357</b>	<b>12 457</b>
Autres actifs non courants	321	1 800	900	0	0	0
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>12 170</b>	<b>13 769</b>	<b>13 457</b>	<b>12 757</b>	<b>12 357</b>	<b>12 457</b>
<b>Actifs courants</b>						
Stocks	36 739	35 366	33 572	31 993	30 552	29 274
Provisions	- 1 014	- 1 014	- 1 014	- 1 014	- 1 014	- 1 014
<b>Stocks nets</b>	<b>35 725</b>	<b>34 352</b>	<b>32 558</b>	<b>30 979</b>	<b>29 538</b>	<b>28 260</b>
Clients et comptes rattachés	6 730	7 296	7 398	7 430	7 372	7 319
Moins Provisions	- 3 966	- 3 966	- 3 966	- 3 966	- 3 966	- 3 966
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>2 764</b>	<b>3 329</b>	<b>3 431</b>	<b>3 463</b>	<b>3 406</b>	<b>3 352</b>
Autres actifs courants	4 822	4 170	3 606	3 118	2 696	2 331
Placement et autres actifs financiers	2 200	2 200	2 200	2 200	2 200	2 200
Liquidités et équivalents de liquidités	276	6 120	6 259	6 959	8 440	9 398
<b>Total des actifs courants</b>	<b>45 787</b>	<b>50 171</b>	<b>48 054</b>	<b>46 720</b>	<b>46 280</b>	<b>45 542</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>57 957</b>	<b>63 940</b>	<b>61 510</b>	<b>59 477</b>	<b>58 637</b>	<b>57 999</b>

En KDT	2014	2015 p	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
<b>Capitaux propres</b>						
Capital social	26 828	32 886	32 886	32 886	32 886	32 886
Réserves	4 454	4 454	4 454	4 454	4 454	4 454
Prime d'émission	2 702	2 702	2 702	2 702	2 702	2 702
Résultats reportés	- 17 499	- 20 947	- 22 992	-23 540	-22 395	-21 920
Subvention d'investissement	483	483	483	483	483	483
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>16 968</b>	<b>19 577</b>	<b>17 532</b>	<b>16 984</b>	<b>17 130</b>	<b>18 604</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>- 3 448</b>	<b>- 2 045</b>	<b>- 548</b>	<b>146</b>	<b>1 474</b>	<b>1 837</b>
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>13 519</b>	<b>17 532</b>	<b>16 984</b>	<b>17 130</b>	<b>18 604</b>	<b>20 442</b>
<b>Passifs</b>						
<b>Passifs non courants</b>						
Emprunts	8 138	9 648	9 874	8 996	7 854	5 956
Provisions pour risques et charges	316	316	316	316	316	316
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>8 454</b>	<b>9 964</b>	<b>10 190</b>	<b>9 312</b>	<b>8 170</b>	<b>6 272</b>
<b>Passifs courants</b>						
Fournisseurs et comptes rattachés	5 854	7 700	8 166	8 823	9 345	9 906
Autres passifs courants	5 128	4 585	5 151	5 896	6 616	7 429
Autres Passifs Financiers	18 145	16 789	13 982	11 650	9 567	7 904
Concours bancaires	6 856	7 369	7 038	6 664	6 334	6 046
<b>Total des passifs courants</b>	<b>35 983</b>	<b>36 444</b>	<b>34 336</b>	<b>33 034</b>	<b>31 863</b>	<b>31 285</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>44 437</b>	<b>46 408</b>	<b>44 526</b>	<b>42 347</b>	<b>40 033</b>	<b>37 557</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>57 957</b>	<b>63 940</b>	<b>61 510</b>	<b>59 477</b>	<b>58 637</b>	<b>57 999</b>

### 7.2.3.2. Etats de résultats prévisionnels

En KDT	2014	2015 p	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
<b>Produits d'exploitation</b>						
Revenus	27 501	32 139	35 181	38 207	40 848	43 687
Autres produits d'exploitation	183	178	128	0	0	0
Production immobilisée	767	874	909	938	953	968
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>28 451</b>	<b>33 191</b>	<b>36 218</b>	<b>39 145</b>	<b>41 801</b>	<b>44 655</b>
<b>Charges d'exploitation</b>						
Variation de stocks des PF et des encours	-2 128	25	127	127	176	250
Achats de mat prem et march consommés	16 463	19 283	21 108	22 924	24 509	26 212
Charges de personnel	7 708	6 978	7 002	7 352	7 719	8 105
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 553	3 177	2 599	2 500	1 600	1 600
Autres charges d'exploitation	3 137	2 989	3 289	3 572	3 819	4 085
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>28 733</b>	<b>32 452</b>	<b>34 126</b>	<b>36 475</b>	<b>37 824</b>	<b>40 253</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-281</b>	<b>738</b>	<b>2 092</b>	<b>2 670</b>	<b>3 977</b>	<b>4 403</b>
Charges financières nettes	3 242	2 706	2 555	2 433	2 405	2 460
Autres gains ordinaires	149	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	10	0	0	0	0	0
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>-3 384</b>	<b>-1 968</b>	<b>-464</b>	<b>237</b>	<b>1 572</b>	<b>1 942</b>
Impôt sur les bénéfices	64	77	84	92	98	105
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-3 448</b>	<b>-2 045</b>	<b>-548</b>	<b>146</b>	<b>1 474</b>	<b>1 837</b>

### 7.2.3.3. Etats de flux de trésorerie prévisionnels

En KDT	2014	2015 p	2016 p	2017 p	2018 p	2019 p
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>						
Résultat net d'impôts	- 3 448	- 2 045	- 548	146	1 474	1 837
<b>Ajustements pour:</b>						
+ Amortissements et provisions	3 553	3 177	2 599	2 500	1 600	1 600
+/- Variation de BFR	- 2 836	2 762	3 288	3 438	3 161	3 071
+ Autres flux	-327	-2 700				
<b>Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation</b>	<b>- 3 059</b>	<b>1 194</b>	<b>5 339</b>	<b>6 083</b>	<b>6 235</b>	<b>6 508</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'investissement</b>						
Décaissements / acquisitions d'immob corp et incorp	- 2 237	- 2 076	- 2 287	- 1 800	- 1 200	- 1700
Encaissements / cessions d'immob corp et incorp	149					
Décaissements / acquisitions d'immob financières	- 17					
Encaissements / cessions d'immob financières	594					
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'investissement</b>	<b>-1 510</b>	<b>-2 076</b>	<b>-2 287</b>	<b>-1 800</b>	<b>-1 200</b>	<b>-1 700</b>
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>						
Augmentation du capital	0	6 058	0	0	0	0
Encaissements provenant des crédits	30 005	4 600				
Remboursement des crédits	-28 861	-4 446	-2 582	-3 209	-3 225	-3 562
Encaissements / placements	2 650					
Décaissements / placements	-2 200					
Autres flux	268					
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement</b>	<b>1 862</b>	<b>6 212</b>	<b>-2 582</b>	<b>-3 209</b>	<b>-3 225</b>	<b>-3 562</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-2 707</b>	<b>5 331</b>	<b>470</b>	<b>1 074</b>	<b>1 810</b>	<b>1 246</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>-3 873</i>	<i>-6 580</i>	<i>- 1 249</i>	<i>-779</i>	<i>295</i>	<i>2 106</i>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-6 580</b>	<b>-1 249</b>	<b>-779</b>	<b>295</b>	<b>2 106</b>	<b>3 352</b>

### 7.2.3.4. Indicateurs de gestion

En KDT	2014	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Actifs non courants	12 170	13 769	13 457	12 757	12 357	12 457
Actifs courants	45 787	50 171	48 054	46 720	46 280	45 542
Stocks	35 725	34 352	32 558	30 979	29 538	28 260
Clients et comptes rattachés	2 764	3 329	3 431	3 463	3 406	3 352
Placements et liquidités	2 476	8 320	8 459	9 159	10 640	11 598
Total bilan	57 956	63 940	61 510	59 477	58 637	57 999
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	16 968	19 577	17 532	16 984	17 130	18 604
Capitaux propres avant affectation	13 519	17 532	16 984	17 130	18 604	20 442
Passifs non courants	8 454	9 964	10 190	9 312	8 170	6 272
Passifs courants	35 983	36 444	34 336	33 034	31 863	31 285
Endettement net*	30 663	25 487	22 435	18 152	13 116	8 308
Fournisseurs et comptes rattachés	5 854	7 700	8 166	8 823	9 345	9 906
Capitaux permanents	21 973	27 497	27 174	26 442	26 775	26 713
Total passifs	44 437	46 408	44 526	42 347	40 033	37 557
Revenus	27 501	32 139	35 181	38 207	40 848	43 687
Achats consommés	16 463	19 283	21 108	22 924	24 509	26 212
Marge / coût matières	14 117	12 856	14 072	15 283	16 339	17 475
Production	30 580	33 165	36 091	39 019	41 625	44 405
Charges de personnel	7 708	6 978	7 002	7 352	7 719	8 105
Résultat d'exploitation	-281	738	2 092	2 670	3 977	4 403
Charges financières nettes	3 242	2 706	2 555	2 433	2 405	2 460
Résultat net	-3 448	-2 045	-548	146	1 474	1 837

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

### 7.2.3.5. Ratios financiers prévisionnels

Désignation	2014	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
<b>Ratios de structure</b>						
Actifs non courants/Total Bilan	21,00%	21,53%	21,88%	21,45%	21,07%	21,48%
Stocks / Total Bilan	61,64%	53,73%	52,93%	52,09%	50,37%	48,73%
Actifs courants/Total bilan	79,00%	78,47%	78,12%	78,55%	78,93%	78,52%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	23,33%	27,42%	27,61%	28,80%	31,73%	35,24%
Capitaux propres avant affectation/ Passifs non courants	159,91%	175,96%	166,68%	183,95%	227,71%	325,93%
Passifs non courants/Total Bilan	14,59%	15,58%	16,57%	15,66%	13,93%	10,81%
Passifs courants/Total Bilan	62,09%	57,00%	55,82%	55,54%	54,34%	53,94%
Passifs/Total Bilan	76,67%	72,58%	72,39%	71,20%	68,27%	64,76%
Capitaux permanents/Total Bilan	37,91%	43,00%	44,18%	44,46%	45,66%	46,06%
<b>Ratios de gestion</b>						
Charges de personnel/ revenus	28,03%	21,71%	19,90%	19,24%	18,90%	18,55%
Résultat d'exploitation/revenus	-1,02%	2,30%	5,95%	6,99%	9,74%	10,08%
Charges financières nettes/ Revenus	11,79%	8,42%	7,26%	6,37%	5,89%	5,63%
Résultat d'exploitation / Charges financières	-8,68%	27,28%	81,86%	109,75%	165,40%	178,93%
Revenus/ Capitaux propres avant affectation	203,42%	183,31%	207,14%	223,04%	219,56%	213,72%
<b>Ratios de solvabilité</b>						
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	61,53%	71,20%	64,52%	64,23%	63,98%	69,64%
<b>Ratios de liquidité</b>						
Actifs courants/Passifs courants	127,25%	137,67%	139,95%	141,43%	145,25%	145,57%
Placements+Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	6,88%	22,83%	24,64%	27,73%	33,39%	37,07%
(Actifs courant – stocks)/passifs courants	27,96%	43,41%	45,13%	47,65%	52,54%	55,24%
<b>Ratios de rentabilité</b>						
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)	-20,32%	-10,45%	-3,13%	0,86%	8,61%	9,88%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	-13,56%	-6,92%	-1,98%	0,55%	5,83%	7,39%
Marge sur coût matières / Total production	46,16%	38,76%	38,99%	39,17%	39,25%	39,35%
Résultat Net/ Revenus	-12,54%	-6,36%	-1,56%	0,38%	3,61%	4,21%
<b>Ratios d'endettement</b>						
Dettes / capitaux propres (Gearing)	226,81%	145,37%	132,09%	105,96%	70,50%	40,64%
Endettement net/Résultat d'exploitation	-10894,21%	3451,95%	1072,47%	679,81%	329,80%	188,70%
<b>Ratio de rentabilité des capitaux investis</b>						
Résultat d'exploitation/(Total Actifs-Passifs courants)	-1,28%	2,69%	7,70%	10,10%	14,85%	16,48%
<b>Autres ratios</b>						
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	108	122	118	117	116	115
Délai de recouvrement clients (en jours)**	31	32	30	28	25	23

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

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

## 7.2.4. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels des AMS sur 2015-2019



02, Rue 7299 – El Menzah 9 A –  
El Manar II – 1013 Tunis  
Tél. +216 71 880 933 – +216 71 887 294  
Fax. +216 71 872 115  
Email : [cmc@hexabyte.tn](mailto:cmc@hexabyte.tn)



F.M.B.Z KPMG Tunisie  
Immeuble KPMG  
Les jardins du Lac - Lac II  
Tel : +216 71 194 344  
Fax : +216 71 194 328  
Email : [mzammouri@kpmg.com](mailto:mzammouri@kpmg.com)

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE**  
**« LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL »**  
**« A.M.S. »**

**OBJET : AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS**  
**PREVISIONNELLES DE LA SOCIETE « LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL »**  
**« A.M.S. » EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019**

**Messieurs,**

En notre qualité des commissaires aux comptes, nous avons établi le présent rapport sur les états financiers prévisionnels de la société « les ateliers mécaniques du sahel -A.M.S. » incluses dans le prospectus d'information déposé au CMF et relatives aux exercices clos au 31 décembre 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019.

Ces prévisions et 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.

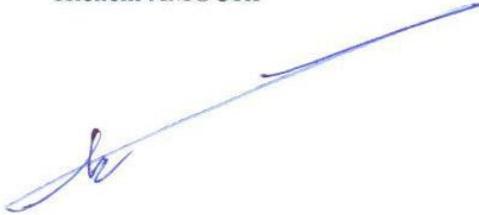
Nous avons effectué nos travaux selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les prévisions de bénéfice ne sont pas déraisonnables, de 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.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour établir ces informations prévisionnelles, étant précisé que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation.

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.

Tunis, le 23 Juillet 2015

**P/C.M.C-DFK International**  
**Hichem AMOURI**



**P/ F.M.B.Z-KPMG Tunisie**  
**Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI**



## Les Ateliers Mécaniques du Sahel

Société Anonyme au capital de 26 828 020 dinars dévisé en 5 365 604 actions de valeur nominale 5 dinars, entièrement libérées

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 27/09/1962

Registre de commerce : B5281995

Objet social : La fabrication et la commercialisation d'articles de ménage et de tous les produits de robinetterie et de quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ainsi que toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

### Augmentation du capital en numéraire de 6 057 940 dinars par émission 1 211 588 nouvelles actions

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30/06/2015

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 28/07/2015

**VISA DU CONSEIL DE MARCHÉ FINANCIER N° 13 - 0920 Du 30 NOV. 2015**  
**NOTICE LEGALE PUBLIÉE AU JORT N° 145 du 03/12/2015**

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible N° 01 500 0231192001694 48 ouvert auprès de l'Arab Tunisian Bank « ATB », agence Avenue Mohamed V, Sousse

### BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) (Nom Prénom) .....

Pièce d'identité..... agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité ..... Age ..... Sex (1) M ( ) F ( )

Adresse .....

Déclarons souscrire à ..... actions nouvelles AMS au prix de 5 DT par action. Ces actions nouvelles portent jouissance unique à partir du 01/01/2015.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté au nombre d'actions ci-dessus indiqués, étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous les moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication auraient influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de ce qui précède, je (nous) verse (ons) en espèces (1)(..) par chèque (..) N° ..... Tiré sur .....agence .....

1) A titre irréductible : à raison de 7 actions nouvelles pour 31 actions anciennes contre la remise de mes (nos) (1) et/ ou (2) :

- Actions anciennes
- Droits acquis en bourse (attestation n° du )
- Total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles

2) A titre réductible à .....actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur .....agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° .....

Ouvert à ..... Agence .....

La somme de (2).....

représentant le montant nominal des actions souscrites, à titre irréductible et réductible à raison de 5 dinars par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le .....  
Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « **Lu et Approuvé** »



COPIE

### Les Ateliers Mécaniques du Sahel

Société Anonyme au capital de 26 828 020 dinars dévisé en 5 365 604 actions de valeur nominale 5 dinars, entièrement libérées

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Tél : 73 383 118 Fax : 73 382 186

Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 27/09/1962

Registre de commerce : B5281995

Objet social : La fabrication et la commercialisation d'articles de ménage et de tous les produits de robinetterie et de quincaillerie ainsi que tous sous produits et dérivés ainsi que toutes opérations industrielles, commerciales, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social de la société.

**Augmentation du capital en numéraire de 6 057 940 dinars par émission 1 211 588 nouvelles actions**

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30/06/2015

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Sousse le 28/07/2015

**VISA DU CONSEIL DE MARCHÉ FINANCIER N° 15 - 0920 Du 30 NOV. 2015**

**NOTICE LEGALE PUBLIÉE AU JORT N° 145 du 03/12/2015**

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible N° 01 500 0231192001694 48 ouvert auprès de l'Arab Tunisian Bank « ATB », agence Mohamed V, Sousse

#### BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) (Nom Prénom) .....

Pièce d'identité..... agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité ..... Age ..... Sex (1) M ( ) F ( )

Adresse .....

Déclarons souscrire à ..... actions nouvelles AMS au prix de 5 DT par action. Ces actions nouvelles portent jouissance unique à partir du 01/01/2015.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté au nombre d'actions ci-dessus indiqués, étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous les moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication auraient influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de ce qui précède, je (nous) verse (ons) en espèces (1)(..) par chèque (..) N° ..... Tiré sur .....

1) A titre irréductible : à raison de 7 actions nouvelles pour 31 actions anciennes contre la remise de mes (nos) (1) et/ ou (2) :

- Actions anciennes
- Droits acquis en bourse (attestation n° du )
- Total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles

2) A titre réductible à .....actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur .....agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° .....

Ouvert à ..... Agence .....

La somme de (2).....

représentant le montant nominal des actions souscrites, à titre irréductible et réductible à raison de 5 dinars par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le .....  
Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « **Lu et Approuvé** »

