

## PROSPECTUS MIS A LA DISPOSITION DU PUBLIC A L'OCCASION :

- D'une Offre à Prix Ferme auprès du public de 1.850.000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de 6 Dinars l'action
- De l'admission aux négociations sur le Marché Principal de la Cote de la Bourse des actions composant le capital de la société MPBS

## Société MPBS



Société Anonyme au capital de 8.600.000 dinars divisé en 4.300.000 actions de nominal 2 dinars chacune intégralement libérées\*.

Registre du Commerce : B1134551997

Siège Social : Route de Gabès, Km 1.5 – 3003 Sfax – Tunisie

Tel : +216 74 468 044 / Fax : +216 74 468 920

### VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

Visa N° 13 - 0844 du 22 NOV. 2013 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.  
Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### Responsable chargé de l'information

Madame Fatma GARGOURI KHEMAKHEM - Directeur Administratif et Financier de la société MPBS

Adresse : Route de Gabès, Km 1.5 – 3003 Sfax – Tunisie

Tel : +216 74 468 044 / Fax : +216 74 468 920

Intermédiaire en Bourse Introduceur

Evaluateur

**Tunisie Valeurs**  
BIEN PLACÉE POUR MIEUX PLACER



\* L'AGE du 11/04/2013 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 DT à 2 DT.

# Sommaire

<b>Présentation résumée de la Société MPBS .....</b>	<b>9</b>
<b>Flash sur l'opération d'augmentation de capital de la société MPBS et d'admission de ses actions au marché principal de la cote de la bourse.....</b>	<b>10</b>
<b>Chapitre 1 : Responsable du Prospectus et Responsables du contrôle des comptes .....</b>	<b>14</b>
1.1. Responsable du prospectus.....	14
1.2. Attestation du responsable du prospectus .....	14
1.3. Responsables du contrôle des comptes.....	14
1.4. Attestation du commissaire aux comptes.....	20
1.5. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération .....	20
1.6. Responsable de l'information .....	21
<b>Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération .....</b>	<b>22</b>
2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération.....	22
2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération.....	22
2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération.....	22
2.1.3. Actions offertes au public.....	23
2.2. Le prix de l'offre et sa justification .....	23
2.2.1. Choix des méthodes d'évaluation .....	24
2.2.2. Le taux d'actualisation.....	27
2.2.3. Due Diligences .....	28
2.2.4. Mise en œuvre des méthodes retenues .....	29
2.2.5. Synthèse de l'évaluation .....	35
2.2.6. Le prix proposé.....	35
2.3. Transactions récentes.....	35
2.4. Répartition du capital et des droits de vote.....	36
2.5. Modalités de paiement du prix .....	36
2.6. Période de validité de l'offre .....	37
2.7. Date de jouissance des actions .....	37
2.8. Etablissements domiciliaires .....	37
2.9. Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres .....	37
2.10. Renseignements divers sur l'Offre .....	40
2.11. Renseignements généraux sur les actions offertes.....	41
2.11.1. Droits attachés aux actions .....	41

2.11.2. Régime de négociabilité .....	41
2.11.3. Régime fiscal applicable .....	41
2.12. Marché des titres .....	41
2.13. Cotation des titres .....	42
2.14. Tribunaux compétents en cas de litige.....	42
2.15. Avantage fiscal.....	42
2.16. Contrat de liquidité .....	42
2.17. Régulation du cours boursier .....	43
2.18. Engagements de la société.....	43
2.18.1. Représentation au Conseil d'Administration .....	43
2.18.2. Engagement de créer un comité permanent d'audit .....	43
2.18.3. Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres.....	43
2.18.4. Engagement de se conformer à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne .....	43
2.18.5. Tenue de communications financières .....	43
2.18.6. Engagement de mettre à jour le manuel de procédures .....	43
2.18.7. Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse .....	43
2.18.8. Engagement d'exercer un contrôle exclusif au sein des deux filiales HABITIAT et SPECTRA .....	43
2.19. Engagements de l'actionnaire de référence de la société .....	44
2.19.1. Engagement de ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société .....	44
2.19.2. Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente .....	44
<b>Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital .....</b>	<b>45</b>
3.1. Renseignement de caractère général concernant la société .....	45
3.1.1. Dénomination et siège social .....	45
3.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable .....	45
3.1.3. Date de constitution et durée de la société .....	45
3.1.4. Objet Social (article 2 des statuts).....	45
3.1.5. Registre de Commerce et matricule fiscal.....	46
3.1.6. Exercice Social .....	46
3.1.7. Nationalité .....	46
3.1.8. Capital social.....	46
3.1.9. Régime fiscal.....	46
3.1.10. Clauses statutaires particulières.....	46
3.1.11. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société .....	51

3.1.12. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM.....	51
3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société .....	51
3.3. Evolution du capital social.....	52
3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/10/2013.....	52
3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/10/2013.....	53
3.4.2. Capital social et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/10/2013 .....	53
3.4.3. Nombre d'actionnaires.....	53
3.5. Description sommaire du groupe « MPBS» au 31/12/2012 .....	53
3.5.1. Historique et évolution du groupe MPBS.....	53
3.5.2. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du Groupe .....	59
3.5.3. Relations de la société MPBS avec les sociétés du groupe MPBS au 31/12/2012 .....	59
3.5.4. Relations commerciales entre la société MPBS et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2012.....	60
3.5.5. Relations de la société MPBS avec les parties liées autres que les sociétés du groupe MPBS au 31/12/2012.....	61
3.5.6. Relations commerciales entre la société MPBS et les autres parties liées durant l'exercice 2012.....	62
3.5.7. Engagements des dirigeants par rapport à la société MPBS.....	63
3.5.8. Obligations et engagements de la société MPBS envers les dirigeants .....	63
3.6. Dividendes .....	63
3.7. Marché des titres de l'émetteur .....	63
<b>Chapitre 4 : Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution .....</b>	<b>64</b>
4.1. Présentation Générale de MPBS et de son secteur d'activité.....	64
4.1.1. Le secteur des industries du bois et de l'ameublement en Tunisie .....	64
4.1.2. Présentation de la société MPBS et de son activité .....	67
4.1.3. Description de l'activité au 31/12/2012.....	75
4.1.4. Description de l'activité au 30/06/2013.....	76
4.1.5. Indicateurs d'activité au 30/09/2013 .....	77
4.1.6. Les certifications de la société MPBS .....	78
4.1.7. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité .....	78
4.1.8. Dépendance de l'émetteur.....	79
4.1.9. Litiges ou arbitrages en cours.....	79
4.1.10. Organisation de la société .....	79

4.1.11. Politique sociale et effectif .....	83
4.1.12. Politique d'investissement .....	87
4.1.13. Analyse SWOT de la société MPBS .....	88
4.2. Présentation de la société HABITAT et de son secteur d'activité .....	88
4.2.1. Le marché tunisien de la porte de sécurité et du revêtement du sol .....	88
4.2.2. Présentation de la société HABITAT .....	90
4.2.3. Relations de la société HABITAT avec ses clients et ses fournisseurs .....	96
4.2.4. Description de l'activité d'HABITAT au 31/12/2012.....	97
4.2.5. Litiges et arbitrages en cours .....	98
4.2.6. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité .....	98
4.2.7. Politique sociale et effectif .....	99
4.2.8. Investissements en cours et futurs .....	99
4.2.9. Analyse SWOT de la société HABITAT .....	100
4.3. Présentation de la société SPECTRA et de son secteur d'activité .....	101
4.3.1. Le secteur des énergies renouvelables en Tunisie .....	101
4.3.2. Présentation de la société SPECTRA et de son activité .....	105
4.3.3. Description de l'activité de SPECTRA au 31/12/2012 .....	107
4.3.4. Litiges et arbitrages en cours .....	108
4.3.5. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité .....	108
4.3.6. Politique sociale et effectif .....	109
4.3.7. Investissements en cours et futurs .....	109
4.3.8. Analyse SWOT de la société SPECTRA .....	110
<b>Chapitre 5: Patrimoine – Situation financière – Résultats.....</b>	<b>111</b>
5.1. Patrimoine de la société MPBS au 31/12/2012 .....	111
5.1.1. Immobilisations incorporelles au 31/12/2012 .....	111
5.1.2. Immobilisations corporelles au 31/12/2012 .....	111
5.1.3. Immobilisations financières au 31/12/2012 .....	111
5.1.4. Hypothèques et nantissements consentis par la société MPBS en contrepartie des prêts et des concours bancaires obtenus .....	112
5.2. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 31/12/2012 .....	113
5.3. Renseignements sur les états financiers individuels au 31 décembre 2012.....	114
5.3.1. Etats financiers comparés au 31 décembre .....	115
5.3.2. Engagements financiers au 31/12/2012 .....	159
5.3.3 Encours des crédits contractés par la société MPBS.....	160

5.3.4. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre .....	161
5.3.5. Tableau de mouvement des capitaux propres.....	162
5.3.6. Affectation des résultats des trois derniers exercices .....	162
5.3.7. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation .....	163
5.3.8. Evolution des dividendes.....	163
5.3.9. Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	163
5.3.10. Evolution de la structure financière .....	163
5.3.11. Indicateurs de gestion .....	164
5.3.12. Ratios financiers .....	165
5.4. Etats financiers individuels PROFORMA arrêtés au 31/12/2012 .....	166
5.4. 1. Bilans individuels PROFORMA comparés au 31 décembre 2012 .....	166
5.4. 2. Etats de résultats individuels PROFORMA comparés au 31 décembre 2012.....	168
5.4. 3. Etats de flux de trésorerie individuels PROFORMA comparés au 31 décembre 2012 ....	169
5.4.4. Notes aux états financiers individuels PROFORMA au 31 décembre 2012.....	170
5.4.5. Notes rectificatives aux états financiers individuels PROFORMA au 31 décembre 2012 .	185
5.4.6. Notes complémentaires aux états financiers individuels PROFORMA au 31 décembre 2012 .....	191
5.4.7. Notes explicatives aux états financiers individuels PROFORMA au 31 décembre 2012 ...	198
5.4.8. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels PROFOMA relatifs aux exercices 2011 et 2012 .....	200
5.5. Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2012.....	202
5.5.1. Bilans consolidés comparés au 31 décembre 2012.....	203
5.5.2. Etats de résultats consolidés comparés au 31 décembre 2012 .....	205
5.5.3. Etats de flux de trésorerie consolidés comparés au 31 décembre 2012 .....	206
5.5.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2012.....	207
5.5.5. Notes complémentaires aux états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2012 .	221
5.5.6 Note explicative sur le rapprochement des montants des liquidités et équivalents de liquidités .....	225
5.5.7. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2012.....	226
5.6. Etats financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31/12/2012.....	228
5.6.1. Bilans consolidés PROFORMA comparés au 31 décembre 2012 .....	228
5.6.2. Etats de résultats consolidés PROFORMA comparés au 31 décembre 2012 .....	230
5.6.3. Etats de flux de trésorerie consolidés PROFORMA comparés au 31 décembre 2012 .....	231
5.6.4. Notes aux états financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31 décembre 2012 .....	232

5.6.5. Notes complémentaires aux états financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31 décembre 2012.....	247
5.6.6. Notes explicatives aux états financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31 décembre 2012.....	248
5.6.7. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés PROFORMA relatifs aux exercices 2011 et 2012 .....	249
5.7. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2013 .....	251
5.7.1. Bilan arrêté au 30 juin 2013 .....	251
En Dinars.....	251
5.7.2. Etat de résultat arrêté au 30 juin 2013 .....	253
5.7.3. Etats de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2013 .....	254
5.7.4. Notes aux états financiers intermédiaires au 30 juin 2013.....	255
5.7.5. Notes rectificatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013.....	280
5.7.6. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires de la société MPBS arrêtés au 30/06/2013 .....	284
5.7.7. Engagements hors bilan au 30 juin 2013 .....	285
5.7.8. Tableau des mouvements des capitaux propres au 30/06/2013.....	286
5.7.9. Soldes intermédiaires de gestion comparé au 30 juin .....	287
5.7.10. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation .....	288
5.7.11. Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement .....	288
5.7.12. Evolution de la structure financière .....	288
5.7.13. Principaux indicateurs et ratios financiers .....	289
<b>Chapitre 6 : Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes.....</b>	<b>291</b>
6.1. Membres des organes d'administration et de direction.....	291
6.1.1. Membres des organes d'administration .....	291
6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société ...	291
6.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction .....	291
6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés .....	292
6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent.....	292
6.2. Intérêts des dirigeants dans la société MPBS au 31/12/2012.....	292
6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2012.....	292
6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012 .....	292

6.3. Contrôle.....	292
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 .....	293
<b>Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir .....</b>	<b>294</b>
7.1. Evolution récente et Orientations.....	294
7.1.1. Evolution récente .....	294
7.1.2. Stratégie de développement.....	295
7.2. Perspectives d'avenir .....	295
7.2.1. Perspectives d'avenir de la société MPBS.....	295
7.2.2. Perspectives d'avenir du groupe MPBS.....	309

## Présentation résumée de la Société MPBS

La société MPBS est une société anonyme de droit tunisien créée en 1980 avec un capital initial de 100.000 dinars qui a atteint 5.900.000 dinars au 31/12/2012 et 8.600.000 dinars actuellement après deux opérations d'augmentation de capital, par apports de titres et par incorporation de réserves, décidées par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 11/04/2013.

Le capital de la société est détenu majoritairement par Monsieur Sofiène SELLAMI (à hauteur de 91,84%).

La société MPBS est spécialisée dans la production et la commercialisation de panneaux de bois sous différentes formes (panneaux mélaminés, plaqués, contre plaqués et usinés) et de tous produits rattachés aux dérivés du bois.

La société MPBS détient deux filiales :

- HABITAT : une SARL créée en 1997 et spécialisée dans le commerce de portes de sécurité et de parquets. Cette société est le représentant de marques européennes DIERRE, HUET et KRONOTEX. Elle est détenue à hauteur de 99,9% par la société MPBS.
- SPECTRA : une SARL créée en 2007 et spécialisée dans la distribution et l'installation de systèmes photovoltaïques. La société est détenue à hauteur de 99,98% par la société MPBS.

La société MPBS a réalisé un chiffre d'affaires de 28 MDT en 2012 contre 22 MDT en 2011 et 20 MDT en 2010 enregistrant ainsi des croissances respectives de 27% et de 10%. Cette croissance soutenue est le fruit d'efforts continus d'innovation et d'avancées technologiques dans les procédés de production. Avec une part de marché moyenne de 28% en 2012, la société MPBS est un acteur majeur dans le secteur du bois et de l'ameublement en Tunisie.

Le résultat net de la société MPBS s'est élevé à 1,405MDT à fin 2012, contre 0,523 MDT en 2011.

Au niveau du groupe, le chiffre d'affaires consolidé PROFORMA s'est élevé au 31 décembre 2012 à 32,9 MDT, en hausse de 27,8% par rapport à 2011. Le résultat net part du groupe PROFORMA s'est élevé à 1,709 MDT contre 0,729MDT une année auparavant.

Dans le cadre d'une stratégie de croissance axée sur la consolidation des activités existantes et le perfectionnement des procédés de production, la société MPBS a mis en place un plan d'investissement sur les cinq prochaines années.

Afin de financer cette stratégie, une augmentation de capital en vue de l'introduction de la société sur le marché principal de la cote de la Bourse a été décidée par l'AGE du 11/04/2013. Le but de cette augmentation est de :

- Financer un plan d'investissement sur la période 2013 – 2017 ;
- Renforcer les fonds propres de la société et rééquilibrer sa structure financière ;
- Accroître la notoriété de la société dans l'objectif d'attirer vers elle de futurs partenaires et de nouveaux clients ;
- Bénéficier de l'avantage fiscal en ouvrant 30% du capital au public ;
- Diversifier les sources de financement et disposer d'un canal de mobilisation de fonds propres ;
- Restructurer les sociétés du Groupe et consolider son actionnariat de référence.

## Flash sur l'opération d'augmentation de capital de la société MPBS et d'admission de ses actions au marché principal de la cote de la bourse

### Caractéristiques de l'opération

- **Montant de l'opération**  
11.100.000 Dinars
- **Nombre d'actions offertes :**  
Offre à Prix Ferme de 1.850.000 actions nouvelles à émettre dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, représentant 30,08% du capital social après augmentation.
- **Valeur nominale :**  
2 Dinars<sup>1</sup>
- **Forme des actions :**  
Nominative
- **Catégorie :**  
Actions ordinaires
- **Prix d'émission des actions nouvelles :**  
6 dinars l'action, soit 2 dinars de nominal<sup>1</sup> et 4 dinars de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.
- **Période de souscription :**  
Du 09/12/2013 au 18/12/2013 inclus.
- **Date de jouissance des actions :**  
Les nouvelles actions à souscrire à émettre porteront jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013<sup>2</sup>.
- **Droit préférentiel de souscription :**  
L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société MPBS, réunie le 09/09/2013, a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation du capital projetée à de nouveaux souscripteurs.  
  
En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans ladite augmentation de capital au profit de nouveaux souscripteurs. Cette renonciation se traduit par la suppression de ces droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.
- **Etablissements domiciliaires**  
Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société MPBS exprimées dans le cadre de cette Offre à Prix Ferme (cf. liste des intermédiaires en bourse en annexe).

<sup>1</sup> L'AGE du 11/04/2013 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 2 DT.

<sup>2</sup> Décision de l'AGE du 09/09/2013

Le jour de dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital est versé dans le compte indisponible N° 05 700 0000190870530 39 ouvert auprès de la Banque de Tunisie, succursale de Sfax conformément à l'état de dénouement espèces de la STICODEVAM.

▪ **Offre proposée et mode de répartition des titres**

L'introduction de la société MPBS au marché principal de la cote de la Bourse se fera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 1.850.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 2 dinars chacune, représentant 30,08% du capital de la société après réalisation de la dite augmentation.

L'offre à prix ferme est centralisée auprès de la BVMT.

En parallèle à cette offre, la société HABITAT cèdera 122 245 actions MPBS, représentant 1,99% du capital de la société après augmentation et ce, dans le cadre d'un placement privé auprès de personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères ainsi qu'auprès d'investisseurs institutionnels locaux et/ou étrangers. Ce placement privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme et sera centralisé par Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse.

**Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.**

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Sans fractionnement,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

**Les donneurs d'ordre dans le cadre du placement privé du placement privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et inversement.**

❖ **Offre à Prix Ferme :**

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, 1.850.000 nouvelles actions MPBS à émettre en numéraire seront offertes et réparties en 4 catégories :

Catégorie	Montant en DT	Nombre d'actions	Répartition en % de l'OPF	Répartition en % du capital de la société après augmentation	
<b>Catégorie A</b>	Personnel du Groupe MPBS	370 200	61 700	3,34%	1,00%
<b>Catégorie B</b>	Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels sollicitant au minimum 160 actions et au maximum 3 300 actions	2 100 000	350 000	18,92%	5,69%
<b>Catégorie C</b>	Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels sollicitant au minimum 3 301 actions et au maximum 30 750 actions	3 000 000	500 000	27,03%	8,13%
<b>Catégorie D</b>	Institutionnels locaux et/ou étrangers sollicitant au minimum 8 300 actions et au maximum 307 500 actions	5 629 800	938 300	50,72%	15,26%
<b>Total</b>		<b>11 100 000</b>	<b>1 850 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>30,08%</b>

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

**Pour les catégories A, C et D :** les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement sans que la part ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et 0,5% du capital après augmentation pour les non institutionnels.

**Pour la catégorie B :** les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A puis B puis C puis D.

#### ▪ Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié dans le Bulletin Officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'à compter de la date de réalisation de l'augmentation du capital conformément à la loi. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis dans le Bulletin Officiel de la BVMT.

#### ▪ Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une période de douze mois à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de la société MPBS a été établi entre Tunisie Valeurs, Intermédiaire en Bourse et l'actionnaire de référence de la société « MPBS » M. Sofiène SELLAMI portant sur 18% du produit de l'Offre à Prix Ferme réparti en un montant de 1 million de dinars et 166.670 actions.

#### ▪ Régulation du cours boursier

Les actionnaires de la société « MPBS » s'engagent, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier, et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse.

▪ **Prise en charge des titres par la STICODEVAM**

La STICODEVAM a attribué en date du 19/11/2013 aux actions anciennes de la société « MPBS » le code ISIN : TN0007620016.

La société « MPBS » s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par la STICODEVAM dès la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement-livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires de la société « MPBS » sera tenu par la STICODEVAM.

▪ **Admission des actions de la société « MPBS » au marché principal de la cote de la Bourse**

La société « MPBS » a demandé l'admission au marché principal de la cote de la Bourse de la totalité des actions ordinaires, y compris celles objet de cette offre, toutes de même catégorie, de nominal 2 dinars et composant son capital.

La Bourse a donné, en date du 17/09/2013 son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « MPBS » au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'admission définitive des 6.150.000 actions de nominal deux (2) dinars chacune, composées de 4.300.000 actions anciennes et des 1.850.0000 actions nouvelles à émettre, reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

- Présentation d'un prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- Justification de la diffusion dans le public d'au moins 30,08% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires, au plus tard le jour de l'introduction ;
- Justification de l'existence d'un manuel de procédures d'organisation, de gestion et de divulgation des informations financières.

Par ailleurs, le Conseil de la Bourse a pris acte de l'engagement des actionnaires de référence, de mettre en place un contrat de liquidité et d'un contrat de régulation.

Enfin, et au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions « MPBS » se fera au marché principal de la cote de la Bourse, au cours de 6,000 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée dans les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, est chargée de la réalisation de la présente offre.

## Chapitre 1 : Responsable du Prospectus et Responsables du contrôle des comptes

### 1.1. Responsable du prospectus

Monsieur Sofiène Sellami  
Président du Conseil d'Administration de MPBS

### 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 leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comprennent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Monsieur Sofiène Sellami  
Président du Conseil d'Administration de MPBS



### 1.3. Responsables du contrôle des comptes

- **Etats financiers individuels de la société MPBS relatifs à l'exercice 2010**  
Cabinet Mahmoud TRIKI, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie  
Adresse : Rue du Lac TOBA – Immeuble Bougassass – 1er Etage – Les Berges du Lac -1053-Tunis
- **Etats financiers individuels de la société MPBS relatifs aux exercices 2011 et 2012**  
Cabinet Mahmoud ZAHAF, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie  
Adresse : Rue du Lac TOBA – Immeuble Bougassass – 1er Etage – Les Berges du Lac -1053-Tunis

– **Etats financiers individuels PROFORMA de la société MPBS arrêtés au 31/12/2011 et au 31/12/2012**

Cabinet Mahmoud ZAHAF, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Adresse : Rue du Lac TOBA – Immeuble Bougassass – 1er Etage – Les Berges du Lac -1053-Tunis

– **Etats financiers consolidés du groupe MPBS relatifs à l'exercice 2012**

Cabinet Mahmoud ZAHAF, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Adresse : Rue du Lac TOBA – Immeuble Bougassass – 1er Etage – Les Berges du Lac -1053-Tunis

– **Etats financiers consolidés PROFORMA du groupe MPBS arrêtés au 31/12/2011 et au 31/12/2012**

Cabinet Mahmoud ZAHAF, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Adresse : Rue du Lac TOBA – Immeuble Bougassass – 1er Etage – Les Berges du Lac -1053-Tunis

– **Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2013**

Cabinet Mahmoud ZAHAF, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Adresse : Rue du Lac TOBA – Immeuble Bougassass – 1er Etage – Les Berges du Lac -1053-Tunis

**I. Opinion sur les états financiers individuels de la société MPBS arrêtés au 31/12/2010 :**

Les états financiers individuels de la société MPBS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Mahmoud TRIKI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« A notre avis, les états financiers, annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « MPBS » au 31 décembre 2010 ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Vérifications et Informations spécifiques :**

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

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2010 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant ».

**II. Opinion sur les états financiers individuels de la société MPBS arrêtés au 31/12/2011 :**

Les états financiers individuels de la société MPBS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Mahmoud ZAHAF, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « MPBS » au 31 décembre 2011, ainsi que sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **Vérifications et Informations spécifiques :**

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

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

#### **Notes complémentaires :**

- **Immobilisations corporelles :**

Votre société est tenue d'établir annuellement un inventaire physique de ses immobilisations corporelles et ce conformément aux dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 et de le rapprocher avec la comptabilité à la date de clôture de l'exercice.

- **Immobilisations financières :**

- ✓ **Titres de participation :**

- Les états financiers des exercices 2011 et antérieurs de la société « Carthage Meubles » ne nous ont pas été communiqués.

- Votre société détient plus que 50% du capital des sociétés « Carthage Meubles » et « SPECTRA ». De ce fait, votre société « MPBS » est tenue d'établir des états financiers consolidés et un rapport de gestion du groupe.

- Les titres détenus dans la société « Sud Négoce », pour un montant de 1000 TND, méritent d'être provisionnés.

- ✓ **Dépôts et cautionnements versés :**

Des dépôts et cautionnements totalisent un montant de 19 612 TND, qui remontent à des exercices antérieurs devraient être analysés.

- **Clients et comptes rattachés**

- Certaines créances clients totalisant un montant de 73 564,606 TND n'ont pas été mouvementées durant l'exercice ; elles méritent d'être examinées.

- Le compte client « Sud Négoce », présentant au 31 décembre 2011, un solde créditeur de 41 567,558 TND qui remonte à des exercices antérieurs, mérite d'être analysé.

- Les comptes clients créditeurs doivent être présentés parmi les « Autres Passifs Courants ».

- **Autres actifs courants**

- Le compte « Débiteurs Divers » présentant un solde au 31 décembre 2011 de 185 181,000 TND, se détaille comme suit :

Autres débiteurs divers	13 000,000
Loyer « SUD NEGOCE »	10 000,000
Loyer « SPECTRA »	8 670,000
Frais généraux « HABITAT »	149 706,000
Loyer et autres « HABITAT »	3 805,000
<b>TOTAL</b>	<b>185 181,000</b>

- Le montant de 13 000,000 TND présenté parmi les débiteurs divers mérite d’être justifié.
- Le montant cumulatif des loyers « Sud Négoce » non réglés mérite d’être analysé et une provision éventuelle pour couvrir le risque de non recouvrement devrait être constituée.

- **Fournisseurs et Comptes rattachés**

- Le compte fournisseur « SOMAF » présentant un solde créditeur de 16 904,000 TND, qui remonte à des exercices antérieurs, mérite d’être analysé.
- Les fournisseurs débiteurs présentant un solde de 59 780,491 TND méritent d’être présentés au niveau de la rubrique « Autres actifs courants ».

- **Concours bancaires et autres passifs financiers**

Les états de rapprochement des banques « UBCI » et « BIAT » présentent des suspens datant des exercices antérieurs, qui méritent d’être analysés.

- **Autres gains ordinaires**

La reprise sur provision pour un montant de 9 256,759 TND ainsi que la quote-part des subventions d’investissement pour un montant de 82 379,650 TND devraient être présentés parmi les « Autres produits d’exploitation ».

- **Etat de flux de trésorerie**

Nous vous recommandons d’accorder une attention particulière lors de l’élaboration de l’état des flux de trésorerie. A ce titre, nous vous signalons notamment :

- La rubrique « Remboursement d’emprunts » ainsi que la « Trésorerie de fin d’exercice » sont compensés d’un montant de 16 783,219 TND ;
- La quote-part des subventions d’investissement mérite d’être présentée parmi les flux de trésorerie provenant de l’exploitation.

### **III. Opinion sur les états financiers individuels de la société MPBS arrêtés au 31/12/2012:**

Les états financiers individuels de la société MPBS relatifs à l’exercice clos le 31 décembre 2012 ont fait l’objet d’un audit effectué par Monsieur Mahmoud ZAHAF, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le commissaire aux comptes a émis l’opinion suivante :

« À notre avis, les états financiers ci- joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « MPBS » au 31 décembre 2012, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l’exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **Vérifications et Informations Spécifiques**

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

En application de l’article 266 du Code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l’examen du rapport du conseil d’administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2012 et nous n’avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant ».

#### **IV. Avis sur les états financiers individuels PROFORMA de la société MPBS arrêtés au 31/12/2011 et au 31/12/2012 :**

Les états financiers individuels PROFORMA de la société MPBS relatifs aux exercices clos au 31/12/2011 et au 31/12/2012 ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Mahmoud ZAHAF, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« A notre avis, les états financiers pro forma des exercices clos au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2012 de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD ont été adéquatement établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Les états financiers pro forma ont pour vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Ce rapport est émis exclusivement dans le cadre de l'émission du prospectus relatif à l'opération d'introduction en bourse de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ne peut être utilisé dans aucun autre contexte ».

#### **V. Opinion sur les états financiers consolidés du groupe MPBS arrêtés au 31/12/2012 :**

Les états financiers consolidés du groupe MPBS relatifs à l'exercice clos le 31/12/2012 ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Mahmoud ZAHAF, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe constitué par la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ses filiales au 31 décembre 2012, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

##### **Observation**

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le fait que la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD n'a pas consolidé les états financiers de la filiale « Carthage meuble » sise en Algérie.

##### **Vérifications et Informations Spécifiques**

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

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes consolidés de la société au 31 décembre 2012 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant ».

## **VI. Avis sur les états financiers consolidés PROFORMA du groupe MPBS arrêtés au 31/12/2011 et au 31/12/2012 :**

Les états financiers consolidés PROFORMA du groupe MPBS relatifs aux exercices clos au 31/12/2011 et au 31/12/2012 ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Mahmoud ZAHAF, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« A notre avis, les états financiers consolidés pro forma des exercices clos au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2012 du groupe constitué par la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ses filiales ont été adéquatement établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Les états financiers consolidés pro forma ont pour vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre avis, nous attirons votre attention sur le fait que la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD n'a pas consolidé les états financiers de la filiale « Carthage Meuble » sise en Algérie.

Ce rapport est émis exclusivement dans le cadre de l'émission du prospectus relatif à l'opération d'introduction en bourse de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ne peut être utilisé dans aucun autre contexte ».

## **VII. Avis sur les états financiers intermédiaires de la société MPBS arrêtés au 30/06/2013 :**

Les états financiers intermédiaires de la société MPBS arrêtés au 30/06/2013 ont fait l'objet d'un examen limité effectué par Monsieur Mahmoud ZAHAF.

Le commissaire aux comptes déclare que : « Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS » arrêtée au 30 juin 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie ».

#### 1.4. Attestation du commissaire 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 »

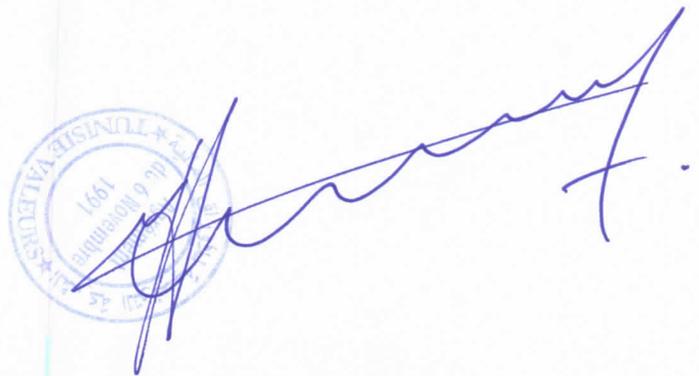
Le commissaire aux comptes  
Mahmoud ZAHAF

A handwritten signature in blue ink is written over a circular blue stamp. The stamp contains the text "EXPERT COMPTABLE" in the center, with Arabic text "مجلس المحاسبين" at the top and "TUNISIE VALEURS" at the bottom.

#### 1.5. 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 présent prospectus ».

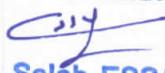
Tunisie Valeurs  
Le Directeur Général  
Fadhel ABDELKEFI

A handwritten signature in blue ink is written over a circular blue stamp. The stamp contains the text "TUNISIE VALEURS" at the top, "1691" in the center, and "6 Novembre 1991" at the bottom.

## 1.6. Responsable de l'information

Mme Fatma GARGOURI KHEMAKHEM  
Directeur Administratif et Financier de la société MPBS  
Route de Gabès – Km 1.5 – 3003 - Sfax  
Tel : +216 74 468 044/ Fax : +216 74 468 920

La notice légale est publiée au JORT n° 144 du 30/11/2013

 **Conseil du Marché Financier**  
Visé le 08/11/2013 du 22 NOV. 2013  
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 de 14 Novembre 1994  
Le Président du Conseil du Marché Financier  
  
Signé: Salah ESSAYEL



## Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération

### 2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération

#### 2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération

Dans le cadre d'une nouvelle stratégie de croissance, les actionnaires de la société MPBS ont décidé d'ouvrir le capital de la société et de l'introduire sur le marché principal de la cote de la Bourse dans le but de :

- Financer un important plan d'investissement visant à consolider les activités de la société et améliorer ses procédés de production
- Renforcer les fonds propres de la société et rééquilibrer sa structure financière
- Diversifier les sources de financement et disposer d'un canal de mobilisation de fonds propres
- Bénéficier de l'avantage fiscal en ouvrant 30% du capital au public
- Accroître la notoriété de la société en la faisant connaître au large public
- Restructurer les sociétés du Groupe et consolider son actionnariat de référence.

#### 2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération

Sur proposition du Conseil d'Administration du 11/04/2013, l'Assemblée Générale Extraordinaire de MPBS, tenue le 11/04/2013, a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse.

##### ❖ Autorisation d'augmentation du capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 09/09/2013 a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 3.700.000 Dinars pour le porter de 8.600.000 Dinars à 12.300.000 Dinars, et ce, par l'émission de 1.850.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix de 6,000 Dinars l'action, soit 2,000 Dinars de nominal et 4,000 Dinars de prime d'émission, à libérer intégralement à la souscription.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également fixé la date de jouissance des actions nouvelles au 01/01/2013.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 09/09/2013, et en application des dispositions de l'article 294 du code des sociétés commerciales, a délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser ladite augmentation de capital, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder, s'il est nécessaire, à la modification corrélative des statuts de la société.

##### ❖ Droit préférentiel de souscription :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société MPBS, réunie le 09/09/2013, a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation du capital projetée à de nouveaux souscripteurs. En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans ladite augmentation de capital au profit de nouveaux souscripteurs. Cette renonciation s'est traduite par la suppression de ces droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

### 2.1.3. Actions offertes au public

L'introduction de la société MPBS au marché principal de la cote de la Bourse se fera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 1.850.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 2 dinars chacune, représentant 30,08% du capital de la société après réalisation de ladite augmentation.

L'Offre à Prix Ferme est centralisée auprès de la Bourse Des Valeurs Mobilières de Tunis.

En parallèle à cette offre, la société HABITAT cèdera 122.245 actions MPBS, représentant 1,99% du capital de la société après augmentation et ce, dans le cadre d'un placement privé auprès de personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères ainsi qu'auprès d'investisseurs institutionnels locaux et/ou étrangers. Ce placement privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme et sera centralisé par Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse

**Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.**

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Sans fractionnement,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

**Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et inversement.**

### 2.2. Le prix de l'offre et sa justification

Le prix de l'action de la société MPBS a été fixé dans le cadre de la présente offre à 6,000 dinars, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

L'évaluation de l'action de la société MPBS a été effectuée par l'intermédiaire en bourse Tunisie Valeurs sur la base des états financiers certifiés au 31/12/2012 et sur la base d'un business plan consolidé de la période allant de 2013 à 2017, approuvé par le Conseil d'Administration de MPBS du 11/04/2013 et examiné par le commissaire aux comptes de la société.

Dans son rapport d'évaluation, l'évaluateur a évoqué les éléments suivants :

L'élaboration de ce document est basée sur :

- Les états financiers individuels de la société MPBS arrêtés au 31 décembre 2010, 2011 et 2012
- Les états financiers individuels de la société HABITAT arrêtés au 31 décembre 2010, 2011 et 2012
- Les états financiers individuels de la société SPECTRA arrêtés au 31 décembre 2010, 2011 et 2012
- Les états financiers consolidés PROFORMA du groupe MPBS arrêtés au 31 décembre 2012
- Les prévisions financières des sociétés HABITAT, SPECTRA et MPBS sur la période 2013-2017
- Les états financiers prévisionnels du groupe MPBS pour la période 2013-2017 approuvés par le conseil d'administration en date du 11 avril 2013.

Dans le cadre de la préparation de ce rapport, nos principales sources d'information ont été les documents transmis par la direction générale de la société MPBS ainsi que les discussions approfondies avec le management de chaque société.

L'évaluation des fonds propres de la société MPBS est basée sur un ensemble de méthodes de valorisation communément acceptées par la communauté financière et qui sont les suivantes :

- Méthode des Discounted Cash Flows
- Méthode de l'Economic Value Added
- Méthode de la rente du Goodwill
- Méthode des comparables boursiers

**A noter qu'au niveau des états financiers, les montants des effets escomptés non échus ont été réintégrés dans le bilan : au poste « Clients et Comptes rattachés » au niveau de l'actif et au poste « Concours Bancaires » au niveau du passif. Le tableau de flux de trésorerie a été retraité en conséquence.**

### 2.2.1. Choix des méthodes d'évaluation

L'évaluation de la société MPBS a été effectuée selon les quatre méthodes suivantes, jugées les plus pertinentes par l'évaluateur :

- La méthode des Discounted Cash Flows (DCF)
- La méthode de l'Economic Value Added (EVA)
- La méthode de la rente du Goodwill
- La méthode des comparables boursiers

Les différentes méthodes se présentent comme suit :

#### 2.2.1.1. Méthode des Discounted Cash Flows

La méthode DCF (de l'expression anglaise « Discounted Cash Flows ») est la méthode la plus souvent utilisée parmi les approches de flux. Elle se base sur les perspectives de génération de cash flow dans le futur et consiste à actualiser au coût moyen pondéré (CMPC ou WACC) les flux de trésorerie libres futurs de la société (Free Cash Flow) sur la période du Business Plan.

Le principe sous-jacent à cette méthode est que la valeur d'un actif est déterminée par sa capacité à générer des flux de trésorerie (« Cash flows ») positifs.

Les cash flow nets (Free Cash Flow) correspondent aux flux dégagés par l'exploitation, déduction faite des investissements. Ils sont actualisés au coût du capital (actions et dettes) pour établir une valeur actuelle nette des flux.

La valeur de l'entreprise s'obtient par l'actualisation des cash flows nets prévisionnels sur l'horizon d'évaluation et la valeur résiduelle.

$$V = \sum [CF_k / (1+t)^k] + V_n / (1+t)^n - D \quad (\text{avec } k : 1 \text{ à } n)$$

Où :

«  $CF_k$  » est le cash flow libre de l'année  $k$  ;

«  $t$  » est le taux d'actualisation ;

«  $V_n$  » est la valeur résiduelle ;

«  $D$  » est la dette nette, soit le total des dettes diminué de la trésorerie positive et le cas échéant des créances financières

«  $n$  » est la période explicite

#### **Cash Flow nets :**

Les cash flows nets correspondent aux flux dégagés par l'exploitation, déduction faite des montants nécessaires pour maintenir les conditions d'exercice normal de l'activité.

Le point de départ du calcul des cash flows nets est le résultat d'exploitation prévisionnel. Les prévisions sont en général établies sur un horizon de 5 années, pour refléter l'évolution et la croissance des opérations de la société. Vers la fin de cette période (période dite « explicite »), les résultats s'approchent d'une valeur dite « normative », qui est soutenable sur le long terme.

#### **Valeur résiduelle :**

La valeur résiduelle correspond à la valeur de la société au terme de l'horizon explicite. Cette valeur est déterminée par référence à la valeur implicite issue d'un flux normatif qui suppose la répétition des flux générés par l'exploitation sur un certain nombre d'années prévisibles.

Ces flux normatifs, affectés d'un taux de croissance, sont actualisés jusqu'à la fin de la période explicite en utilisant le coût moyen pondéré du capital. Le résultat est à son tour actualisé jusqu'à la date d'effet de l'évaluation.

La valeur résiduelle est généralement déterminée sur la base de la méthode Gordon Shapiro par actualisation à l'infini d'un flux de trésorerie normatif croissant à un taux  $g$  :

$$V_n = \frac{\text{Flux Normatif} \times (1+g)}{(WACC-g)}$$

Où :  $g$  : taux de croissance à l'infini

WACC : Coût moyen pondéré du capital

#### **2.2.1.2. Méthode de l'Economic Value Added**

L'EVA (Economic Value Added) mesure la création de valeur économique sur une année. Elle consiste à retrancher de la rentabilité économique (ROCE, Return On Capital Employed) le coût du capital économique (WACC) et à appliquer ce différentiel de rendement à la valeur de l'actif économique comptable de départ.

Quand la rentabilité économique est supérieure au coût du capital économique (WACC), il y a création de valeur économique (EVA). À l'inverse, il y a destruction de valeur économique.

L'actualisation des EVA au coût du capital économique (WACC), ajoutée à l'actif économique comptable du début de l'exercice, donne la valeur intrinsèque de l'actif économique.

Par ailleurs, en retranchant de cette valeur d'entreprise (VE) l'endettement financier net (VD), on obtient la valeur intrinsèque des capitaux propres.

$EVA_n$  sera ainsi l'expression de la différence entre le revenu net d'impôts dégagé par l'exploitation et le coût des capitaux engagés (calculé à partir du coût moyen pondéré des ressources financières mises à la disposition de l'entreprise).

Ainsi :

$$EVA_n = RE (1-I) - K \times CE$$

RE : Résultat d'exploitation

I : taux d'impôt sur les sociétés

K : CMPC

CE : capitaux engagés

### 2.2.1.3 Méthode de la rente de Goodwill

La rente du Goodwill est un super-profit qui se dégage annuellement. Ce super-profit correspond à l'excédent de rendement procuré par l'entreprise sur le placement non risqué au taux  $K_{cp}$  des capitaux engagés dans l'exploitation. Il convient donc de donner au Goodwill la valeur actuelle des super-profits à percevoir pendant un certain nombre d'années.

La valeur patrimoniale de la société apparaît alors comme étant la somme de la valeur de son actif net comptable corrigé (la valeur des actifs corporels réévalués sous déduction de ses dettes et non valeurs) et de la valeur de ses actifs incorporels (la capitalisation de la rente du Goodwill).

$$\text{Goodwill} = \sum \frac{[(B_n - A_n \times R_f)]}{(1 + K_{cp})^n}$$

Où :

$B_n$  : Bénéfice net de l'année  $n$

$A_n$  : actif net comptable corrigé

$R_f$  : taux sans risque

$K_{cp}$ : taux d'actualisation (coût des capitaux propres)

$$\text{Valeur de l'entreprise} = \text{Actif net comptable corrigé} + \text{Goodwill}$$

### 2.2.1.4. Méthode des comparables boursiers

La méthode des comparables boursiers est une méthode analogique qui permet de comparer l'entreprise à un échantillon de sociétés comparables opérant dans le même secteur et ayant le même profil d'exploitation. Cette méthode est globale dans la mesure où elle ne prend pas en considération la valeur des actifs et des passifs de la société (son patrimoine).

La valeur de l'entreprise serait dans ce cas :

$$\text{Valeur entreprise} = \text{Agrégat de l'entreprise} * \text{Multiple retenu}$$

En matière de multiples de comparables boursiers, seuls les marchés internationaux ont été retenus. Il n'existe pas sur le marché local des sociétés comparables opérant dans les secteurs similaires du groupe MPBS.

La détermination de l'échantillon de sociétés a été regroupée par pôle d'activité. Les multiples retenus sont le multiple d'EBITDA (VE/EBITDA), le multiple d'EBIT (VE/EBIT) et le multiple de bénéfice (PER).

## 2.2.2. Le taux d'actualisation

Le taux d'actualisation choisi est le Coût Moyen Pondéré du Capital (ou WACC : Weighed Average Capital Cost). En effet, pour un actif qui aurait été financé en partie par des fonds propres et de la dette, le coût global du capital (coût des capitaux engagés) sera un coût moyen pondéré du coût des fonds propres et du coût de la dette (net d'impôt), en fonction du poids respectif de chaque type de financement.

Cette mesure est ainsi appelée le coût moyen pondéré du capital et dont la formule est la suivante : (CAPM) tel que :

$$WACC = [K_{cp} \times \frac{E}{D + E}] + [K_d \times (1 - T) \frac{D}{D + E}]$$

Avec :

$K_{cp} = R_f + \beta_E \times (R_M - R_f)$  avec  $\beta_E$  correspondant au beta endetté selon la formule ci-dessous :

$$\beta_{endetté} = \beta_{désendetté} \left(1 + \frac{D}{E} (1 - T)\right)$$

E : Montant des fonds propres à l'année

D : Montant de la dette nette totale à l'année ajustée de la dette hors bilan

$K_{cp}$  : Coût des capitaux propres

$K_d$  : Coût de la dette

T : Taux d'imposition de la société

$R_f$  : Taux sans risque

$(R_M - R_f)$  : Prime de risque du marché actions

Pour le calcul du taux d'actualisation de la société MPBS, les paramètres suivants ont été retenus :

Calcul du WACC	2012
Taux sans risque ( $R_f$ )	6,255%
Rendement de marché ( $R_M$ )	13,26%
<b>Prime de risque</b>	<b>7,01%</b>
Beta Désendetté	1,02
Dette Nette (en mDT)	9 884
Fonds propres (en mDT)	10 273
Taux d'impôt	30%
Gearing (D/E)	96,21%
<b>Beta Endetté</b>	<b>1,71</b>
Coût des capitaux propres	18,26%
Coût brut de la dette	7,00%
Coût de la dette net d'IS	4,90%
<b>WACC</b>	<b>11,71%</b>

- Le taux sans risque de 6,255% correspond à la rémunération des BTA (Bons de Trésor Assimilables) sur une période de 10 ans<sup>3</sup> ;
- Un rendement de marché de 13,26% ;
- Une prime de risque marché conséquente de 7,01% ;
- Un  $\beta$  désendetté calculé sur la base d'une pondération d'unlevered Beta de sociétés comparables (0,85), augmentée d'une prime supplémentaire de 20% (pour tenir compte de la taille des sociétés du groupe MPBS, des spécificités du marché tunisien, de l'exigüité du marché, de la concurrence, des facteurs de risque...). Le Beta désendetté du groupe MPBS ressort par conséquent à 1.02.

Société	Beta Désendetté	Pondération
Beta médian Pôle Bois et Ameublement	0,81	85%
Beta médian Pôle commerce de portes	1,08	11%
Beta médian Pôle photovoltaïque	1,14	4%
<b>Médiane pondérée BETA Désendetté</b>		<b>0,85</b>
<b>BETA Désendetté groupe MPBS</b>		<b>1,02</b>

En considérant les éléments ci-dessus, le coût des fonds propres a été estimé à 18,26%.

Au vu des conditions du marché et de la structure de financement de la société, le Coût Moyen Pondéré du Capital de la compagnie serait de 11,71%.

### 2.2.3. Due Diligences

Les travaux de due diligence effectués par le Cabinet Slaheddine Zahaf ont dégagé les éléments suivants :

#### ❖ Due diligence Comptable

- Certaines créances douteuses n'ont pas fait l'objet de provisions pour dépréciation, elles méritent d'être reclassées parmi les créances douteuses et faire l'objet de provision estimée à 18 176,151TND ;
- La société n'a pas provisionné la charge de la prime de rendement annuelle. Cette provision est estimée au 31 décembre 2012 à 165 000 TND. Toutefois l'exercice 2012 a supporté la charge de prime de rendement annuelle servis au titre de l'exercice 2011.

#### ❖ Due diligence Fiscal

La mission de « due diligence » fiscal a été effectuée par l'examen du dossier fiscal, au titre des exercices 2010, 2011 et 2012.

L'examen de la situation fiscale globale, eu égard aux différents impôts et taxes, a permis de relever un risque fiscal global estimé au 31 décembre 2012 à 107 953,429 TND provisionné à concurrence de 50 000,000 TND.

Nature	2010	2011	2012	En Dinars
				Total
Risque fiscal	36 873,145	34 274,678	36 805,606	107 953,429

<sup>3</sup> Taux actuariel de l'adjudication de BTA du 09 mai 2022

### ❖ Due diligence Social

La mission de « due diligence » Social a été effectuée par l'examen du dossier social. Elle a relevé un risque social estimé au 31 décembre 2012 à 19 056,368 TND.

En Dinars

Nature	2010	2011	2012	Total
Risque social	6 070,585	5 660,318	7 325,465	19 056,368

Tenant de ce qui précède, les manquements relevés au niveau des travaux de Due Diligence sont résumés comme suit :

En Dinars

Conclusions Due Diligence	Risque identifié	Provision	Risque latent
Provisions Créances Douteuses	18 176	-	18 176
Provision / Prime de rendement 2012	165 000	-	165 000
Risque fiscal	107 953	50 000	57 953
Risque social	19 056	-	19 056
<b>Total</b>	<b>310 186</b>	<b>50 000</b>	<b>260 186</b>

#### 2.2.4. Mise en œuvre des méthodes retenues

##### 2.2.4.1. Evaluation par la méthode DCF

Les cash flow nets (Free Cash Flow) correspondent aux flux dégagés par l'exploitation, déduction faite des investissements.

La valeur résiduelle correspond à la valeur de la société au terme de l'horizon explicite. Cette valeur est déterminée par référence à la valeur implicite issue d'un flux normatif qui suppose la répétition des flux générés par l'exploitation à l'infini. Pour le calcul de NOPAT (Net Operating Profit After Tax), le taux d'impôt retenu est de 30%.

La valeur terminale est déterminée par un processus du type Gordon Shapiro se basant sur une hypothèse de croissance constante du NOPAT au taux  $g$  (fixé à 2%).

La valeur des capitaux propres revenant aux actionnaires correspond à la valeur d'entreprise diminuée de la dette financière à fin 2012, des intérêts minoritaires ainsi que du manque de provision relevé par les travaux de due diligence.

❖ **Calcul de la valeur de MPBS par la méthode des DCF :**

En milliers de Dinars	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Résultat d'exploitation	4 018	5 016	6 442	7 805	9 497
Impôt normatif	786	1 094	1 395	1 683	2 041
Dotations aux amortissements*	1 197	1 247	1 170	1 139	1 217
Variation du BFR <sup>4</sup>	2 059	1 622	2 222	2 339	2 777
<b>Cash Flow d'exploitation</b>	<b>2 369</b>	<b>3 547</b>	<b>3 996</b>	<b>4 922</b>	<b>5 897</b>
Capex	3 147	2 929	701	866	866
<b>Free Cash Flow</b>	<b>- 778</b>	<b>618</b>	<b>3 296</b>	<b>4 056</b>	<b>5 031</b>
<b>Free Cash Flow actualisés</b>	<b>- 697</b>	<b>495</b>	<b>2 364</b>	<b>2 605</b>	<b>2 892</b>
Flux normatif	9 497				
<b>NOPAT</b>	<b>6 648</b>				
Valeur Terminale	69 840				
Valeur Terminale actualisée	40 147				
Somme des FCF actualisés	7 659				
<b>VALEUR D'ENTREPRISE</b>	<b>47 806</b>				
Dette financière 2012	-9 884				
Immobilisations financières	80				
Intérêts Minoritaires	- 1				
Ajustements Due Diligence	- 260				
<b>Equity post money</b>	<b>37 741</b>				
<b>Equity pre money</b>	<b>26 641</b>				

P : Prévisionnel

\* L'amortissement de l'écart d'acquisition, qui s'élève à 70.896 Dinars, a été intégré au niveau des dotations aux amortissements. Le résultat d'exploitation a été minoré d'égal montant.

❖ **Etude de sensibilité**

Le calcul de la sensibilité de la valorisation *pre money* de la société MPBS selon la méthode DCF par rapport au Beta (qui influe sur le WACC) et au taux de croissance à l'infini (g) se présente comme suit:

Test de sensibilité		WACC				
		9,71%	10,71%	11,71%	12,71%	13,71%
Taux de croissance à l'infini	1,00%	35 607	28 371	22 535	17 738	13 734
	1,50%	38 816	30 846	24 488	19 308	15 015
	2,00%	42 442	33 604	<b>26 641</b>	21 024	16 406
	2,50%	46 570	36 699	29 028	22 908	17 920
	3,00%	51 313	40 195	31 689	24 985	19 577

<sup>4</sup> La variation du BFR a été déterminée sur la base du tableau de flux de trésorerie prévisionnel, approuvé par le commissaire aux comptes, et non pas à partir des postes du bilan prévisionnel.

### 2.2.4.2. Evaluation par la méthode de l'Economic Value Added (EVA)

Le concept de cette méthode repose sur l'idée qu'une entreprise est créatrice de richesse lorsque son exploitation permet de dégager une rentabilité supérieure au coût des ressources financières qu'elle utilise. L'EVA (Economic Value Added) est un indicateur financier utile aux apporteurs de capitaux qui vérifient ainsi si leurs investissements génèrent un excès de rentabilité. Elle est calculée par l'écart de rentabilité dégagé par l'outil économique (ROCE) par rapport au coût de financement de cet actif (WACC).

$$\text{EVA} = (\text{ROCE} - \text{WACC}) \times \text{Actif économique}_{(N-1)}$$

Ainsi, la valeur des fonds propres correspond à l'actualisation des Economic Value Added (EVA) auxquels est ajoutée la valeur de l'actif économique en début de période.

$$\text{MVA} = \text{Actif économique} + \sum \text{EVA}_{\text{actualisées}} + \text{VT}_{\text{actualisée}}$$

La valeur terminale est déterminée par un processus du type Gordon Shapiro se basant sur une hypothèse de croissance constante de l'EVA de la dernière année au taux  $g$ .

$$\text{VT} = \text{EVA}_{\text{dernière année}} \frac{(1+g)}{(WACC-g)}$$

La valeur des capitaux propres revenant aux actionnaires correspond à la valeur de la MVA diminuée de la dette financière à fin 2012, des intérêts minoritaires ainsi que du manque de provision relevé par les travaux de due diligence.

#### ❖ Calcul de la valeur de MPBS par la méthode de l'EVA

En milliers de Dinars	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Actif Economique $N-1$	19 967	23 804	27 141	28 914	30 987
Résultat d'exploitation	4 018	5 016	6 442	7 805	9 497
Résultat d'exploitation net d'impôt	3 231	3 923	5 048	6 122	7 456
ROCE	16,2%	16,5%	18,6%	21,2%	24,1%
WACC	11,71%	11,71%	11,71%	11,71%	11,71%
<b>EVA</b>	<b>893</b>	<b>1 135</b>	<b>1 870</b>	<b>2 736</b>	<b>3 828</b>
<b>EVA actualisées</b>	<b>800</b>	<b>910</b>	<b>1 341</b>	<b>1 757</b>	<b>2 200</b>
<b>EVA Normative</b>	<b>3 828</b>				
<b>Valeur Terminale</b>	<b>40 211</b>				
Valeur Terminale actualisée	23 115				
Somme des EVA actualisées	7 009				
Actif Economique 2012	19 967				
<b>MARKET VALUE ADDED</b>	<b>50 090</b>				
Dette financière 2012	- 9 884				
Immobilisations financières	80				
Intérêts Minoritaires	- 1				
Ajustements Due Diligence	- 260				
<b>Equity post money</b>	<b>40 025</b>				
<b>Equity pre money</b>	<b>28 925</b>				

P : Prévisionnel

### ❖ Etude de sensibilité

Le calcul de la sensibilité de la valorisation *pre money* de la société MPBS selon la méthode EVA par rapport au Beta (qui influe sur le WACC) et au taux de croissance à l'infini (g) se présente comme suit :

Test de sensibilité		WACC				
		9,71%	10,71%	11,71%	12,71%	13,71%
Taux de croissance à l'infini	1,00%	40 682	32 868	26 561	21 373	17 037
	1,50%	42 829	34 408	27 685	22 203	17 655
	2,00%	45 255	36 125	28 925	23 111	18 326
	2,50%	48 016	38 051	30 299	24 108	19 057
	3,00%	51 190	40 227	31 831	25 207	19 857

### 2.2.4.3. Evaluation par la méthode de la rente de Goodwill

La méthode de la rente de Goodwill est une approche qui permet d'intégrer la notion patrimoniale à travers l'**Actif Net Réévalué** mais en le corrigeant par les valeurs opérationnelles créées par l'entreprise dans le futur.

#### Réévaluation des actifs

La société MPBS dispose de six terrains. Seuls trois ont fait l'objet de réévaluations pendant les mois d'octobre et novembre 2012 (par l'expert Elyes Medhioub).

Aussi les bâtiments et les équipements industriels de la société ont fait l'objet de réévaluations en décembre 2012 respectivement par les experts Elyes Medhioub et Aref Maalej.

Immobilisation	En mDT		
	VCN <sub>31/12/2012</sub>	Valeur Réévaluée	Plus value
Terrains	1 379	5 836	4 456
Constructions	274	4 001	3 727
Equipements industriels	1 615	5 613	3 998
Matériel de transport	33	214	181
<b>Total</b>	<b>3 302</b>	<b>15 664</b>	<b>12 362</b>

#### Calcul de l'ANR

En mDT	
Calcul de l'ANR	31/12/2012
Fonds propres	10 272
<b>Plus value de réévaluation</b>	<b>12 362</b>
Impôts sur plus value	- 3 709
Ecart d'acquisition	- 1 418
Ajustements Due Diligence	- 260
Autres actifs non courants	- 30
<b>Augmentation de capital projetée</b>	<b>11 100</b>
<b>ANR post augmentation</b>	<b>28 317</b>

## ❖ Calcul de la valeur de MPBS par la méthode de la rente de Goodwill<sup>5</sup>

En milliers de Dinars	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
ANR	28 317	28 317	28 317	28 317	28 317
Taux sans risque	6,255%				
Coût des capitaux propres	18,26%				
Résultat net récurrent*	2 748	3 789	4 890	5 985	7 300
Rémunération nette de l'ANR	1 240	1 240	1 240	1 240	1 240
<b>Superprofit</b>	<b>1 508</b>	<b>2 549</b>	<b>3 650</b>	<b>4 745</b>	<b>6 060</b>
<b>Superprofit actualisé</b>	<b>1 276</b>	<b>1 823</b>	<b>2 207</b>	<b>2 426</b>	<b>2 620</b>
<b>Rente de Goodwill</b>	<b>10 351</b>				
<b>ANR</b>	<b>28 317</b>				
<b>Equity post money</b>	<b>38 667</b>				

<b>Equity pre money</b>	<b>27 567</b>
-------------------------	---------------

P : Prévisionnel

\* Le résultat net part du groupe de 2013 a été ajusté (réduit) de la plus value exceptionnelle sur cession d'immobilisations pour un montant de 478.764 DT.

## ❖ Etude de sensibilité

Le calcul de la sensibilité de la valorisation pre money de la société MPBS selon la méthode de la rente du Goodwill par rapport au coût des capitaux propres, se présente comme suit :

	Coût des capitaux propres						
	15,26%	16,26%	17,26%	18,26%	19,26%	20,26%	21,26%
<b>Fonds propres</b>	28 495	28 173	27 864	<b>27 567</b>	27 283	27 010	26 747

### 2.2.4.4. Evaluation par la méthode des comparables boursiers

En matière de comparables boursiers, l'échantillon a été le même que pour la détermination des Betas; à savoir des échantillons de sociétés opérant dans les différents secteurs du bois et de l'ameublement, du commerce de portes et du photovoltaïque.

Il a été retenu les multiples d'EBITDA, d'EBIT et de bénéfice net pour l'année 2012.

<sup>5</sup> Au niveau de la méthode de la rente du goodwill, le montant de l'augmentation de capital a été pris en compte dans le calcul de l'ANR de 2012 et il n'a pas été retenu une valeur terminale. Si l'on occulte l'effet de l'augmentation de capital et qu'on retient une période supplémentaire sur 15 ans au taux de croissance à l'infini g de 1,5%, la méthode de la rente du goodwill donnerait les résultats suivants :

Valeur des fonds propres calculés par l'évaluateur (en MDT)	Prix de l'action calculée par l'évaluateur (en DT)	Valeur des fonds propres compte tenu d'une valeur terminale (en MDT)	Prix de l'action compte tenu d'une valeur terminale (en DT)
27.57	6,411	27.69	6,440

Activité	Pays	Activité	VE/EBITDA <sub>2012e</sub>	VE/EBIT <sub>2012e</sub>	P/E <sub>2012e</sub>
<b>Bois et Ameublement</b>					
Barlinek	Pologne	Production de tous types de produits BTP en bois	8,3	32,5	n.s
Century Plyboards	Inde	panneaux stratifiés, contre plaqués	9,3	12,2	9,5
NorBord Inc	Canada	panneaux en bois	9,0	12,5	20,0
Masisa	Chili	Industrie du bois pour ameublement	6,7	13,5	12,9
Rougier SA	France	activité forestière et production de produits en bois	10,2	16,7	18,9
Universal Forest products	Etats Unis	Industrie forestière et du bois	11,3	19,9	33,3
Evergreen Fibreboard	Malaisie	portes et meubles en bois	5,5	14,3	8,5
Steico AG	Allemagne	revêtement sol et murs en bois	4,7	11,9	17,0
Century Plybord	Inde	Production de contre plaqués	9,3	12,2	9,5
American Woodmark	Etats Unis	Production de cuisines en bois	12,7	30,8	64,0
Daiken Corp	Japon	Production d'ameublement d'intérieur	6,9	n.s	31,7
Stella Jones	Canada	industrie du bois	12,0	13,1	17,2
Weyerhaeuser Co	Etats Unis	industrie du bois	17,1	27,5	52,0
<b>Médiane</b>			<b>9,3</b>	<b>13,9</b>	<b>18,1</b>
<b>Commerce de Portes</b>					
Kingfisher	Grande Bretagne	Distribution d'articles de bricolage	6,9	9,3	12,9
Hornbach Baumarkt	Allemagne	Distribution d'articles de bricolage et d'articles de maison	4,8	7,3	13,6
Home Depot Inc	Etats Unis	Commerce de détail pour les articles de maison	11,1	13,5	21,3
Nitori Holding	Japon	Commerce d'articles de maison	5,4	6,2	9,8
Carpetright	Grande Bretagne	Commerce de parquets	18,1	39,5	61,2
Mohawk Industries	Etats Unis	Commerce de parquets pour maisons	11,6	19,7	26,7
Interface Inc	Etats Unis	Commerce de parquets	11,4	15,3	28,5
Home Product Center	Thaïlande	Commerce de matériaux de construction et de décoration	21,6	29,1	38,0
Lumber Liquidators Holding	Etats Unis	Commerce de parquets et de planchers de bois	17,2	19,4	34,8
Rona Inc	Canada	Commerce d'articles de construction	7,6	13,7	19,9
William Sonoma	Etats Unis	Commerce d'articles pour la maison	7,6	10,1	17,9
<b>Médiane</b>			<b>11,1</b>	<b>13,7</b>	<b>21,3</b>
<b>Photovoltaïque</b>					
Hafslund ASA	Norvège	Développement et construction de systèmes d'énergies renouvelables	10,6	27,4	21,6
Amtech Systems	Etats Unis	Offre de produits et services solaires et photovoltaïques	0,2	0,1	n.s
CVD Equipement Corp	Etats Unis	Production de composants solaires et photovoltaïques	12,6	17,8	28,2
Shenzhen Jiawei Photovoltaic Lighting	Chine	R & D, production dans le domaine du photovoltaïque	10,9	46,7	12,1
Ascent Solar Technology	Etats Unis	Ventes de modules photovoltaïques	n.s	n.s	n.s
Canadian Solar	Canada	R&D et production de produits solaires	15,5	n.s	n.s
China Singyes Solar Technolgs Hldgs	Bermudes	Production et installation de systèmes solaires	8,3	9,8	10,6
Solar Fabric AG	Allemagne	Production en vente de modules solaires	n.s	n.s	n.s
<b>Médiane</b>			<b>10,8</b>	<b>17,8</b>	<b>16,9</b>
<b>Médiane pondérée</b>			<b>9,6</b>	<b>14,0</b>	<b>18,4</b>

Source : Infinancials (Mars 2013)

L'application des multiples médians aux agrégats 2012 du groupe aboutit à une valorisation pre money de 31 697 MDT.

En Milliers de dinars	Multiple retenu	Valorisation pre money	
EBITDA <sub>2012e</sub>	4 472	9,6	<b>32 725</b>
EBIT <sub>2012e</sub>	2 952	14,0	<b>31 234</b>
Résultat net <sub>2012e</sub>	1 710	18,4	<b>31 134</b>
Dette financière	9 884		
Intérêts minoritaires	1		
Due Diligence	260		
<b>Valorisation pre money</b>			<b>31 697</b>

### 2.2.5. Synthèse de l'évaluation

Les résultats des travaux d'évaluation sont résumés dans le tableau ci-dessous :

Méthode	Valorisation pre money	Pondération
DCF	26 641	25%
MVA	28 925	25%
Goodwill	27 567	25%
Comparables	31 697	25%
<b>Moyenne</b>	<b>28 708</b>	

La valeur moyenne des capitaux propres ressort ainsi à 28 708mDT, soit un prix de 6,676 dinars par action.

### 2.2.6. Le prix proposé

Le prix proposé est de 6,000 DT par action. Il correspond à une valorisation de la société, hors effet de l'augmentation de capital, de 25.800 mDT, soit une décote de 10,13% par rapport à la valeur moyenne pondérée de l'évaluation telle que déterminée ci-dessus.

Ce prix correspond à :

- Une valorisation par rapport à l'actif net comptable au 31/12/2012 de 2,5 fois ;
- Un PER de 15,1 fois le bénéfice de 2012 ;
- Un PER de 13,4 fois le bénéfice attendu de 2013 ;
- Un rapport Prix de l'action / marge brute d'autofinancement de 817% en 2012 ;
- Un rapport Prix de l'action / marge brute d'autofinancement de 593% en 2013 ;
- Un rapport Prix de l'action / Free Cash Flow de 37,75 en 2012 ;
- Un rapport Prix de l'action / Free Cash Flow de -47,40 en 2013.

### 2.3. Transactions récentes

En 2012, la valeur MPBS a fait l'objet d'une opération d'enregistrement qui a porté sur 14.701 actions avec un cours unitaire de 10 Dinars, soit un montant global de 147 mDT.

La cession de ces actions intervenue le 11/07/2012 a été réalisée par la société SUD Négoce, au profit de Messieurs Sofiène SELLAMI (14.699 actions), Mohamed SELLAMI (une action) et Malek SELLAMI (une action). Il est à signaler qu'au moment de la réalisation de cette opération, la valeur nominale de l'action MPBS était de 10 Dinars.

## 2.4. Répartition du capital et des droits de vote

### ❖ Avant l'offre au public et le placement privé :

Actionnaire	Nationalité	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Sofiène SELLAMI	Tunisienne	3 949 005	7 898 010	91,84%
Mohamed SELLAMI	Tunisienne	59 930	119 860	1,39%
Dorra SELLAMI	Tunisienne	59 265	118 530	1,38%
Zeineb SELLAMI	Tunisienne	37 710	75 420	0,88%
Rim SELLAMI	Tunisienne	35 920	71 840	0,84%
Azza SELLAMI	Tunisienne	35 920	71 840	0,84%
Malek SELLAMI	Tunisienne	5	10	0,0001%
HABITAT	Tunisienne	122 245	244 490	2,84%*
<b>Total</b>		<b>4 300 000</b>	<b>8 600 000</b>	<b>100,00%</b>

\* Il existe une relation réciproque entre la société HABITAT et MPBS, non conforme à l'article 466 du Code des Sociétés Commerciale. Celle-ci sera régularisée lors de l'introduction en Bourse par la cession par HABITAT de titres MPBS dans le cadre d'un placement privé.

### ❖ Après l'offre au public et le placement privé

La société HABITAT cèdera ses 122 245 actions MPBS nées de l'apport de leurs titres à cette dernière. Cette cession est motivée par l'élimination de la participation croisée qui découle de cet apport. Cette cession se fera dans le cadre d'un placement privé réservé à des personnes physiques, morales et à des investisseurs institutionnels.

Actionnaire	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Sofiène SELLAMI	3 949 005	7 898 010	64,21%*
Mohamed SELLAMI	59 930	119 860	0,97%*
Dorra SELLAMI	59 265	118 530	0,96%*
Zeineb SELLAMI	37 710	75 420	0,61%*
Rim SELLAMI	35 920	71 840	0,58%*
Azza SELLAMI	35 920	71 840	0,58%*
Malek SELLAMI	5	10	0,0001%*
HABITAT	-	-	0,00%
<b>Souscripteurs à l'offre au public et au placement privé</b>	<b>1 972 245</b>	<b>3 944 490</b>	<b>32,07%</b>
<b>Total</b>	<b>6 150 000</b>	<b>12 300 000</b>	<b>100,00%</b>

\*Participation compte non tenu d'une éventuelle souscription à l'offre au public

## 2.5. Modalités de paiement du prix

Pour la présente Offre, le prix de l'action de la société MPBS, tous frais, commissions, courtages et taxes compris a été fixé à 6,000 dinars, aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Privé.

Le règlement des demandes de souscription par les donneurs d'ordres désirant souscrire à des actions de la société MPBS, dans le cadre de l'offre à prix ferme, s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la

demande de souscription, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur d'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'offre à prix ferme.

## 2.6. Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du 09/12/2013 au 18/12/2013 inclus.

## 2.7. Date de jouissance des actions

Les actions nouvelles émises dans le cadre de cette offre porteront en jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

## 2.8. Etablissements domiciliaires

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société MPBS exprimées dans le cadre de la présente Offre à Prix Ferme (cf liste des intermédiaires en bourse en annexe).

Le jour de dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital est versé dans le compte indisponible N° 05 700 0000190870530 39 ouvert auprès de la Banque de Tunisie, succursale de Sfax conformément à l'état de dénouement espèces de la STICODEVAM.

## 2.9. Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres

L'opération proposée porte sur une Offre à Prix Ferme de 1.850.000 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation du capital réservée au public, soit 30,08% du capital social après réalisation de l'augmentation, telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 09/09/2013.

Les actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en quatre (4) catégories :

**Catégorie A :** 61.700 actions offertes représentant 3,34% de l'OPF, réservées au personnel du groupe MPBS.

**Catégorie B :** 350.000 actions offertes représentant 18,92% de l'OPF, réservées aux Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels, sollicitant au minimum 160 actions et au maximum 3 300 actions.

**Catégorie C :** 500.000 actions offertes représentant 27,03% de l'OPF, réservées aux Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels, sollicitant au minimum 3 301 actions et au maximum 30 750 actions.

**Catégorie D :** 938.300 actions offertes représentant 50,72% de l'OPF, réservées aux institutionnels locaux et/ou étrangers sollicitant au minimum 8 300 actions et au maximum 307 500 actions.

Les OPCVM souscripteurs dans la catégorie D doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que définis au niveau de l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

**Etant précisé que les personnes ayant souscrit à la catégorie A réservée au personnel ne peuvent pas souscrire dans les catégories B et C de l'Offre à Prix Ferme.**

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandée et l'identité complète du souscripteur.

L'identité complète du souscripteur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale,
- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal,
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce,
- Pour les OPCVM : La dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire,
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF, et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents présentés.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à cent soixante (160) actions ni supérieur à 0,5% du capital social après augmentation, soit 30.750 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social soit 307.500 actions pour les institutionnels.

En tout état de cause, la quantité demandée par demande de souscription doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les demandes de souscription pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de souscription. Tout non respect de cette condition entraîne la nullité de la demande de souscription.

De ce fait, les OPCVM désirant souscrire à la présente OPF doivent mentionner au niveau de la demande de souscription l'actif net sur la base duquel le nombre d'actions demandé a été calculé ainsi que la date de publication de la valeur liquidative y afférente.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre la demande de souscription qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé.
- Un nombre de demandes de souscription équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription, toutes catégories confondues, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première, par le temps, sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre, notamment en matière de limitation des mandats et de couverture en fonds des demandes de souscription émanant de leurs clients. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

#### ❖ **Mode de répartition des titres et modalités de satisfaction des demandes de souscription :**

	Catégorie	Montant en DT	Nombre d'actions	Répartition en % de l'OPF	Répartition en % du capital de la société après augmentation
<b>Catégorie A</b>	Personnel du Groupe MPBS	370 200	61 700	3,34%	1,00%
<b>Catégorie B</b>	Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels sollicitant au minimum 160 actions et au maximum 3 300 actions	2 100 000	350 000	18,92%	5,69%
<b>Catégorie C</b>	Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels sollicitant au minimum 3 301 actions et au maximum 30 750 actions	3 000 000	500 000	27,03%	8,13%
<b>Catégorie D</b>	Institutionnels locaux et/ou étrangers sollicitant au minimum 8 300 actions et au maximum 307 500 actions	5 629 800	938 300	50,72%	15,26%
<b>Total</b>		<b>11 100 000</b>	<b>1 850 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>30,08%</b>

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

**Pour les catégories A, C et D :** les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement sans que la part ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et 0,5% du capital après augmentation pour les non institutionnels.

**Pour la catégorie B :** les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A puis B puis C puis D.

#### ❖ **Transmission des demandes et centralisation :**

Les intermédiaires en bourse établissent par catégorie les états des demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en bourse transmettront à la BVMT les états des demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Pour la catégorie A, la liste des demandes de souscription sera transmise par Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, à la BVMT et ce, dans les mêmes conditions précitées.

#### ❖ **Ouverture des plis et dépouillement :**

Les états relatifs aux demandes de souscription données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

#### ❖ **Déclaration des résultats**

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, le résultat de l'Offre au public fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'Offre, et en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire le nombre de titres attribués, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription seront frappées.

#### ❖ **Règlement des espèces et livraison des titres**

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à la STICODEVAM les ordres de ségrégation des quantités souscrites retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM. Le règlement des espèces et la livraison de titres seront effectués trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation de la STICODEVAM.

La STICODEVAM a attribué en date du 19/11/2013 aux actions anciennes de la société MPBS, le code ISIN : TN0007620016.

La société MPBS s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par la STICODEVAM dès la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par la STICODEVAM.

## **2.10. Renseignements divers sur l'Offre**

Le nombre d'actions objet de la présente Offre à Prix Ferme représente 30,08% du capital de la société après réalisation de l'augmentation soit 1.850.000 actions, ce qui correspond à un montant de 11.100.000 dinars, soit 3.700.000 dinars en valeur nominale et 7.400.000 dinars en prime d'émission.

## 2.11. Renseignements généraux sur les actions offertes

<b>Forme des actions</b>	Nominative
<b>Catégorie</b>	Ordinaire
<b>Libération</b>	Intégrale à la souscription
<b>Jouissance</b>	1 <sup>er</sup> Janvier 2013

### 2.11.1. Droits attachés aux actions

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

Selon l'article 28 des statuts de la société, chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

Les dividendes non réclamés dans les cinq (5) ans à partir de la date de la tenue de l'Assemblée Générale qui a décidé la distribution seront prescrits conformément à la loi.

### 2.11.2. Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

### 2.11.3. Régime fiscal applicable

Droit commun

Compte tenu de la législation actuellement en vigueur, les dividendes distribués sont exonérés de l'assiette de l'impôt.

## 2.12. Marché des titres

Il n'existe, à la date du visa, aucun marché pour la négociation des titres offerts. Toutefois, une demande d'admission au Marché principal de la cote de la Bourse a été présentée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. La Bourse a indiqué, en date du 17/09/2013 qu'elle donnera suite à cette demande si le placement des titres prévu dans le présent prospectus est mené à bonne fin.

La société MPBS a demandé l'admission au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de la présente offre, toutes de même catégorie, de nominal 2 dinars et composant la totalité de son capital.

La Bourse a donné, en date du 17/09/2013 son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « MPBS » au marché principal de la cote de la Bourse.

L'admission définitive des 6.150.000 actions de nominal deux (2) dinars chacune, composées de 4.300.000 actions anciennes et des 1.850.000 actions nouvelles à émettre, reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

- Présentation d'un prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- Justification de la diffusion dans le public des 30,08% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires, au plus tard le jour de l'introduction ;
- Justification de l'existence d'un manuel de procédures d'organisation, de gestion et de divulgation des informations financières.

Le Conseil de la Bourse a également pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place un contrat de liquidité et un contrat de régulation.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions MPBS se fera au marché principal de la cote de la Bourse, au cours de 6,000 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée dans les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

### **2.13. Cotation des titres**

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le Bulletin Officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'à compter de la date de réalisation de l'augmentation du capital conformément à la loi. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

### **2.14. Tribunaux compétents en cas de litige**

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

### **2.15. Avantage fiscal**

Il est à signaler que l'article 1er de la loi n° 2010-29 du 07 juin 2010, relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions à la Bourse, stipule que " *Le taux de l'impôt sur les sociétés prévu par les premier et quatrième alinéas du paragraphe I de l'article 49 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, est réduit à 20% pour les sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis à condition que le taux d'ouverture du capital au public soit au moins égal à 30%, et ce, pendant cinq ans à compter de l'année de l'admission. Cette réduction est accordée aux sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis au cours de la période allant du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2014*".

Par conséquent, la société MPBS pourrait en bénéficier et donc, l'impôt sur les bénéfices calculé serait révisé à la baisse ce qui augmenterait le résultat net de la société.

Aussi, et tel que défini par l'article 7 de la loi 93-120 du 27 Décembre 1993 portant promulgation du code d'incitation aux investissements, les personnes physiques ou morales qui souscrivent au capital initial ou à l'augmentation du capital des entreprises dont l'activité est manufacturière (industrie du bois) 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.

### **2.16. Contrat de liquidité**

Un contrat de liquidité pour une période de 12 mois à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de la société MPBS, a été établi entre Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse et Mr Sofiene SELLAMI, l'actionnaire de référence de MPBS, portant sur 18 % du produit de l'Offre à Prix Ferme réparti en un montant de 1 million de dinars et en 166.670 actions.

## **2.17. Régulation du cours boursier**

Les actionnaires de la société MPBS s'engagent, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier, et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à l'intermédiaire en Bourse Tunisie Valeurs.

## **2.18. Engagements de la société**

### **2.18.1. Représentation au Conseil d'Administration**

La société MPBS s'engage à réserver au moins un (01) siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs d'actions « MPBS » acquises dans le cadre de l'OPF. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions MPBS acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation.

### **2.18.2. Engagement de créer un comité permanent d'audit**

La société MPBS s'engage à créer un comité permanent d'audit, conformément à l'article 256 bis du code des sociétés commerciales.

### **2.18.3. Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres**

La société s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes en valeurs mobilières.

### **2.18.4. Engagement de se conformer à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Épargne**

La société MPBS s'engage à conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne.

### **2.18.5. Tenue de communications financières**

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

### **2.18.6. Engagement de mettre à jour le manuel de procédures**

La société MPBS s'engage à mettre à jour son manuel des procédures, d'organisation, de gestion et de divulgation des informations financières et ce, au plus tard avant la fin du premier trimestre 2014.

### **2.18.7. Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse**

La société MPBS s'engage à respecter les dispositions de l'Article 29 du Règlement Général de la Bourse.

### **2.18.8. Engagement d'exercer un contrôle exclusif au sein des deux filiales HABITAT et SPECTRA**

La société MPBS s'engage à garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses deux filiales HABITAT et SPECTRA, vu l'importance des deux filiales dans le groupe.

## **2.19. Engagements de l'actionnaire de référence de la société**

### **2.19.1. Engagement de ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société**

L'actionnaire de référence de la société « MPBS », Monsieur Sofiène Sellami, s'engage à ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ce, pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse.

### **2.19.2. Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente**

L'actionnaire de référence de la société « MPBS », Monsieur Sofiène Sellami, s'engage à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société, mettant en péril l'avenir de celle-ci et nuisant aux intérêts des actionnaires.

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

### 3.1. Renseignement de caractère général concernant la société

#### 3.1.1. Dénomination et siège social

<b>Dénomination sociale :</b>	MPBS « Manufacture de Panneaux Bois du Sud »
<b>Siège Social :</b>	Route de Gabes, Km 1.5 – 3003 Sfax.
<b>Tél :</b>	+(216) 74 468 044
<b>Fax :</b>	+(216) 74 468 920
<b>Site Web:</b>	www.mpbs.com.tn
<b>E-mail :</b>	infos@mpbs.com.tn

#### 3.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable

##### Forme juridique :

Société Anonyme

##### Législation particulière applicable :

La société « M.P.B.S » est régie par le droit tunisien et en particulier par :

- Le code des sociétés commerciales promulgué par la loi n°2000-93 du 03 novembre 2000 tel que modifié par la loi n° 2004-90 du 31 décembre 2004, la loi n° 2005-12 du 26 janvier 2005, la loi n°2005-65 du 27 juillet 2005, la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, la loi n° 2007-69 du 27 décembre 2007, la loi n° 2009-1 du 05 janvier 2009 et la loi n° 2009-16 du 16 mars 2009.
- Le code d'incitation aux investissements promulgué par la loi n° 93-120 du 27/12/1993.

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

<b>Date de constitution :</b>	01/08/1980
<b>Durée :</b>	99 ans à compter du jour de sa constitution

#### 3.1.4. Objet Social (article 2 des statuts)

La société a pour objet :

- Toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant à la fabrication et au commerce en Tunisie ou à l'étranger de contreplaqués, panneaux lattés et stratifiés, décoratifs, papiers imprégnés, stratifications de panneaux portes iso planes, agencements, meubles divers de tous leurs dérivés, sous-produits entrant dans toutes ses fabrications ;
- L'importation, l'exportation et le commerce sous toutes ses formes de ces produits ;
- L'obtention, l'acquisition l'exploitation et la cession de tout brevets, marques et procédés de fabrication relatifs aux objets ci-dessus ;

– La création, l’acquisition, l’installation et l’exploitation de toutes usines, établissements industriels et commerciaux ou immeubles nécessaires à la fabrication desdits produits à la poursuite des objets ci-dessus.

### **3.1.5. Registre de Commerce et matricule fiscal**

N° du registre du commerce : B1134551997

Matricule Fiscal : 011599FAM000

### **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 de la société s’élève à 8 600 000 DT réparti en 4 300 000 actions de nominal 2 DT<sup>6</sup> entièrement libérées.

### **3.1.9. Régime fiscal**

La société « MPBS » est régie par les dispositions du code d’incitation aux investissements et notamment les incitations communes.

Selon l’attestation de dépôt de déclaration délivrée par l’Agence de Promotion de l’Industrie, la société « MPBS » bénéficie des avantages suivants :

- Les incitations communes prévues par les articles 7 et 9 du code d’incitation aux investissements qui concernent notamment les dégrèvements fiscaux au titre des réinvestissements physiques et financiers.
- Les incitations spécifiques prévues par l’article 50 du code d’incitation aux investissements et qui concernent notamment l’exonération des droits de douane et des taxes à effet équivalent et de la TVA dus sur les équipements importés n’ayant pas de similaires fabriqués localement et la suspension de la TVA au titre des équipements fabriqués localement.

### **3.1.10. Clauses statutaires particulières**

#### **• Affectation et répartition des bénéfices (Article 33 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 de réserves légales. Ce prélèvement cesse d’être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social,
- Les réserves prévues par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.

---

<sup>6</sup> L’AGE du 11/04/2013 a décidé de réduire la valeur nominale de l’action de 10 DT à 2 DT (Cf : Tableau d’évolution du capital social page 52)

L'affectation du bénéfice distribuable sera librement décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire.

- **Dispositions communes aux Assemblées Générales Ordinaires ou Extraordinaires (Article 28 des Statuts)**

### **28.1 Les Assemblées d'actionnaires**

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des Actionnaires. Elle se compose de tous les Actionnaires quelque soit le nombre de leurs Actions.

Elle peut avoir les pouvoirs, tout à la fois d'une Assemblée Générale Ordinaire et d'une Assemblée Générale Extraordinaire si elle réunit les conditions nécessaires.

Les délibérations de l'Assemblée Générale régulièrement prises, obligent tous les Actionnaires, même les absents ou les incapables.

### **28.2 Convocation des Assemblées**

Les actionnaires sont réunis chaque année, en Assemblée Générale Ordinaire par le Conseil d'Administration dans les six (6) premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiquées dans l'avis de convocation.

Les Assemblées Générales peuvent être convoquées, en cas de nécessité, par (1) le ou les Commissaires aux Comptes, (2) par un mandataire nommé par le Tribunal sur demande (a) de tout intéressé en cas d'urgence ou (b) à la demande d'un ou plusieurs Actionnaires détenant au moins trois pour cent (3%) du capital social, (3) par les Actionnaires détenant la majorité du capital ou des droits de vote après offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle et enfin (4) par le liquidateur.

Les réunions ont lieu au Siège Social ou en tout autre lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Les convocations aux Assemblées Générales Ordinaires ou Extraordinaires sont faites par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux journaux quotidiens, dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze jours (15) au moins avant la date fixée pour la réunion.

L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du Jour.

### **28.3 Droit de siéger aux assemblées Générales**

Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles et les Actionnaires ayant libérés les montants exigibles dans le délai imparti par la mise en demeure, peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un Actionnaire ou par un mandataire dûment habilité à cet effet.

Les sociétés sont valablement représentées, soit par leur représentant légal soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier.

Le nu-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires le tout à défaut d'entente entre l'usufruitier et le nu-proprétaire.

### **28.4 Bureau des Assemblées Générales - Feuille de présence**

L'Assemblée Générale est présidée par le Président Directeur Général ou en son absence, par un Actionnaire choisi par et parmi les Actionnaires présents.

Toutefois, au cas où l'Assemblée est convoquée à la diligence du ou des Commissaires aux Comptes ou du liquidateur, l'auteur de la convocation préside l'Assemblée.

Les fonctions de scrutateurs doivent obligatoirement être remplies par les deux Actionnaires, qui représentent tant par eux-mêmes que comme mandataires le plus grand nombre d'Actions et sur leur refus, par ceux des Actionnaires qui viennent après eux, et ce jusqu'à acceptation.

Les Actionnaires présents désignent le Secrétaire qui peut être choisi en dehors des membres de l'Assemblée.

Il est tenu une feuille de présence laquelle contient les noms et domiciles des Actionnaires présents ou représentés et indique le nombre des Actions détenus par chacun d'eux.

Cette feuille de présence est signée par les Actionnaires présents ou leurs mandataires et est certifiée par le Bureau, puis déposée au Siège Social et doit être communiquée à tout requérant.

### **28.5 Ordre du jour des Assemblées**

L'ordre du jour est fixé par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs Actionnaires représentant au moins cinq (5%) pour cent du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolution à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale après avoir adressé à la société une lettre recommandée avec accusé 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 écrites à l'ordre du jour.

L'Assemblée Générale peut toutefois en toutes circonstances révoquer, un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration et procéder à leur remplacement.

L'Ordre du Jour de l'Assemblée Générale ne peut être modifié sur deuxième de convocation.

### **28.6 Droit de vote aux Assemblées Générales**

Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'Actions.

Le vote a lieu à main levée ou par tout autre moyen public décidé par l'Assemblée Générale.

Si l'unanimité des Actionnaires exige le scrutin secret, celui-ci devient obligatoire pour toutes les questions d'ordre personnel, comme la révocation des Administrateurs ou la mise en cause de leur responsabilité.

Aucun Actionnaire ne peut voter, à titre personnel ou par procuration lorsqu'il s'agit d'une décision lui attribuant un avantage personnel et notamment lorsque cet Actionnaire est l'auteur d'un apport bénéficiant de l'avantage particulier soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

Si l'Assemblée réduit l'évaluation de l'apport en nature, l'approbation expresse de l'apporteur est requise.

### **28.7 Les Procès-verbaux**

Les délibérations des Assemblées Générales sont constatées par des Procès-verbaux inscrits ou annexés sur un registre spécial et signés par les membres composant le Bureau ; le refus de l'un d'eux doit être mentionné. Les copies ou extraits de ces Procès-verbaux sont signés par le Président du Conseil d'Administration ou par deux Administrateurs. Après dissolution de la Société et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont signés par les Liquidateurs ou le cas échéant, par le Liquidateur unique.

Le Procès-verbal des délibérations de l'Assemblée Générale doit contenir les énonciations suivantes :

- La date et le lieu de sa tenue,
- Le mode de convocation,
- L'ordre du jour,
- La composition du Bureau,
- Le nombre d'Actions participant au vote et le quorum atteint,
- Les documents et les apports soumis à l'Assemblée Générale,
- Un résumé des débats, le texte des résolutions soumises au vote et son résultat.

Ce Procès-verbal est signé par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

- **Assemblées Générales Ordinaires (Article 29 des statuts)**

#### **29.1 Constitution des Assemblées Générales Ordinaires**

Les Assemblées Générales Ordinaires se composent de tous les Actionnaires quelque soit le nombre de leurs Actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles, y compris dans le délai imparti par la mise en demeure. Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'Actionnaires représentant au moins le tiers (1/3) des Actions donnant droit au vote, après déduction, s'il y'a eu lieu de la valeur nominale des Actions légalement privées du droit de vote.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites par l'article 28.2.

Entre la première et la deuxième convocation, un délai minimum de quinze (15) jours doit être observé.

L'Assemblée Générale réunie sur une deuxième convocation délibère valablement, quelque soit la fraction du capital social représentée.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur première ou deuxième convocation, sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

#### **29.2 Pouvoirs des Assemblées Générales Ordinaires**

L'Assemblée Générale Ordinaire statue sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration et peut conférer à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs qui lui sont attribués seraient insuffisants. D'une manière générale, elle règle les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elle détermine la conduite des affaires de la Société.

Elle discute, approuve ou redresse les comptes, et d'une façon générale contrôle tous les actes de gestion des Administrateurs et leur donne quitus.

Elle prend les décisions relatives aux résultats après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du ou des Commissaires aux Comptes

Elle statue sur l'affectation et la répartition des bénéfices.

Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'Administrateurs effectuées par le Conseil d'Administration.

Elle nomme, remplace, réélit les Administrateurs ainsi que le ou les Commissaires aux Comptes.

Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration.

Elle approuve ou désapprouve les conventions mentionnées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales que le Conseil d'Administration a autorisées.

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.

- **Assemblées Générales Extraordinaires (Article 30 des statuts)**

### **30.1 Constitution des Assemblées Générales Extraordinaires**

Les Assemblées Générales Extraordinaires se composent de tous les Actionnaires quel que soit le nombre de leurs Actions, pourvu que ces dernières aient été libérées des versements exigibles.

Les délibérations des Assemblées Générales Extraordinaires sont prises, à la majorité des deux tiers (2/3) au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

Préalablement à l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées doit être tenu au Siège Social de la Société à la disposition des Actionnaires, quinze (15) jours au moins avant la date de la réunion.

### **30.2 Pouvoir des Assemblées Générales Extraordinaires**

Les Assemblées Générales Extraordinaires ont pour objet de vérifier les apports en nature, ainsi que les avantages particuliers. De décider ou autoriser toute augmentation de capital ou de délibérer sur toutes les modifications statutaires, y compris celles touchant à l'objet et à la forme de la Société ; elles ne peuvent en aucun cas cependant augmenter les engagements d'un Actionnaire.

### **30.3 Quorum**

#### **30.3.1. Première convocation**

Les Assemblées Générales Extraordinaires ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'autant qu'elles sont composées d'Actionnaires groupant au moins la moitié (1/2) du capital social.

#### **30.3.2. Deuxième convocation**

Si la première Assemblée n'a pas réuni la moitié (1/2) du capital social, une nouvelle Assemblée peut être convoquée dans les formes statutaires et par deux (2) insertions faites, l'une au Journal Officiel de la République Tunisienne, l'autre dans deux (2) journaux quotidiens dont l'un est en langue arabe.

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

La seconde Assemblée ne peut se tenir que dix (10) jours au plus tôt après la publication de la dernière insertion.

Elle ne délibère valablement que si elle est composée d'Actionnaires représentant le tiers (1/3) du capital social.

A défaut de ce dernier quorum, le délai de la tenue de l'Assemblée Générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux (2) mois à partir de la date de convocation.

L'Assemblée statue à la majorité des deux tiers (2/3) des voix des Actionnaires présents ou représentés ayant droit de vote.

Dans toutes les Assemblées Générales, le quorum n'est calculé qu'après déduction des Actions privées du droit de vote, en vertu des dispositions législatives ou réglementaires.

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

Siège Social de MPBS : Route de Gabès, Km 1.5 – 3003 Sfax

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

Madame Fatma GARGOURI KHEMEKHEM  
Directeur Administratif et Financier  
Route de Gabes, Km 1.5 – 3003 Sfax.  
**Tél :** +(216) 74 468 044 **Fax :** +(216) 74 468 920

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

- Capital social : 8 600 000 DT
- Nombre d'actions : 4 300 000
- Nominal : 2 DT
- Libération : Intégrale
- Jouissance : 1er janvier 2013
- Forme des actions : Nominative
- Catégorie : Ordinaire

### 3.3. Evolution du capital social

Date de la décision et l'organe qui l'a décidée	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur nominale en dinars
		Nombre d'actions	Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	
AGE du 01 Août 1980	Constitution	10 000	100 000	10 000	100 000	10
AGE du 01 Mars 1981	Augmentation de capital en numéraire	6 000	60 000	16 000	160 000	10
AGE du 18 Juillet 1982	Augmentation de capital en numéraire	16 000	160 000	32 000	320 000	10
AGE du 12 mai 1986	Augmentation de capital en numéraire	8 000	80 000	40 000	400 000	10
AGE du 10 Décembre 1987	Augmentation de capital en numéraire	20 000	200 000	60 000	600 000	10
AGE du 10 Décembre 1988	Augmentation de capital en numéraire	20 000	200 000	80 000	800 000	10
AGE du 04 Janvier 1996	Augmentation de capital en numéraire	40 000	400 000	120 000	1 200 000	10
AGE du 16 Mars 1997	Augmentation de capital en numéraire	20 000	200 000	140 000	1 400 000	10
AGE du 20 Avril 1999	Augmentation de capital en numéraire	15 000	150 000	155 000	1 550 000	10
AGE du 30 Septembre 1999	Augmentation de capital en numéraire	25 000	250 000	180 000	1 800 000	10
AGE du 07 Juin 2007	Augmentation de capital par incorporation du compte spécial de réinvestissement	10 800	108 000	190 800	1 908 000	10
AGE du 11 Décembre 2007	Augmentation de capital en numéraire	90 000	900 000	280 800	2 808 000	10
AGE du 20 Juin 2008	Augmentation de capital par incorporation de réserves	101 700	1 017 000	382 500	3 825 000	10
	Augmentation de capital par incorporation du compte courant actionnaire	117 500	1 175 000	500 000	5 000 000	
AGE du 23 Mars 2012	Augmentation de capital par incorporation de réserves	55 000	550 000	555 000	5 550 000	10
	Augmentation de capital en numéraire*	11 500	115 000	566 500	5 665 000	
	Augmentation de capital par incorporation du compte spécial de réinvestissement	23 500	235 000	590 000	5 900 000	
AGE du 11 Avril 2013	Augmentation de capital par apports de titres	210 000	2 100 000	800 000	8 000 000	10
	Augmentation de capital par incorporation du compte spécial de réinvestissement	60 000	600 000	860 000	8 600 000	
AGE du 11 Avril 2013	Réduction de la valeur nominale de 10 DT à 2 DT			4 300 000	8 600 000	2

\*Augmentation de capital en numéraire totalement réservée à la société HABITAT

### 3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/10/2013

Actionnaire	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
Sofiène SELLAMI	3 949 005	7 898 010	91,84%
Mohamed SELLAMI	59 930	119 860	1,39%
Dorra SELLAMI	59 265	118 530	1,38%
Zeineb SELLAMI	37 710	75 420	0,88%
Rim SELLAMI	35 920	71 840	0,84%
Azza SELLAMI	35 920	71 840	0,84%
Malek SELLAMI	5	10	0,0001%
HABITAT	122 245*	244 490	2,84%
<b>Total</b>	<b>4 300 000</b>	<b>8 600 000</b>	<b>100,00%</b>

\* Il existe une relation réciproque entre la société HABITAT et MPBS, non conforme à l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales. Celle-ci sera régularisée lors de l'introduction en Bourse par la cession par HABITAT de titres MPBS dans le cadre d'un placement privé.

### 3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/10/2013

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
Sofiène SELLAMI	3 949 005	7 898 010	91,84%

### 3.4.2. Capital social et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/10/2013

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
Sofiène SELLAMI	3 949 005	7 898 010	91,84%
Mohamed SELLAMI	59 930	119 860	1,39%
Dorra SELLAMI	59 265	118 530	1,38%
Malek SELLAMI	5	10	0,0001%
<b>Total</b>	<b>4 068 205</b>	<b>8 136 410</b>	<b>94,61%</b>

### 3.4.3. Nombre d'actionnaires

Au 31/10/2013, le capital de MPBS est réparti entre 8 actionnaires dont :

- 7 actionnaires personnes physiques
- 1 actionnaire personne morale

## 3.5. Description sommaire du groupe « MPBS » au 31/12/2012

### 3.5.1. Historique et évolution du groupe MPBS

Doyenne du groupe, la société MPBS a été créée en 1980. Fondée par feu Monsieur Mustapha SELLAMI avec un capital social de 100 000 DT, la société a démarré son activité dans la production de panneaux contreplaqués, un produit en pleine croissance à cette époque sur le marché tunisien.

Au fil des années, la société MPBS a adopté une stratégie de développement innovante en diversifiant ses gammes et en touchant de nouvelles catégories de produits. C'est ainsi qu'à la fin de l'année 1984, la société a étendu son activité vers les panneaux mélaminés. L'idée de cette diversification s'est faite dans un souci d'intégrer une valeur ajoutée aux produits de la société et de répondre à une demande croissante sur le marché. Ce même souci de diversification et d'innovation a amené MPBS à lancer l'activité d'usinage en 1999 puis l'activité de panneaux plaqués en 2000. Aujourd'hui, la société MPBS se positionne comme un acteur majeur dans l'industrie tunisienne du bois, avec une part de marché estimée à 28% en 2012.

Par ailleurs, et dès le début des années 90, la famille SELLAMI s'est lancée dans le secteur de la distribution. Après un premier essai en 1994 dans la commercialisation des produits agroalimentaires (à travers la société SERAIL), la famille se recentre sur son domaine de prédilection, et se spécialise en 1997

dans la commercialisation des portes de sécurité. Un contrat de représentation de la marque DIERRE (leader mondial des portes de sécurité) est signé la même année, et la société du groupe est rebaptisée « HABITAT » en 2002.

Au fil des années, la société HABITAT a élargi ses gammes de produits ; son champ d'intervention englobe aujourd'hui tous les champs en relation avec la 'maison' et la 'sécurité'.

Enfin, vers le milieu des années 2000, et toujours dans un souci de diversification, la famille SELLAMI cherche à se positionner dans un secteur d'avenir : les énergies renouvelables. La société SPECTRA a été créée à cet effet en 2007, avec un capital social de 50.000 DT sous la coupole des sociétés MPBS (actionnaire à hauteur de 52%), HABITAT (actionnaire à hauteur de 12%) et de la famille SELLAMI (36%).

Spécialisée initialement dans la distribution des chauffe-eaux solaires, la société se lance à partir de 2010 dans la commercialisation des systèmes photovoltaïques. Aujourd'hui, cette jeune filiale se présente comme un challenger sur le marché du photovoltaïque en Tunisie avec une part de marché estimée à 10%.

Il est aussi à signaler que la société MPBS détient une participation majoritaire au capital de la société « Carthage Meubles » sise en Algérie. Vu que ladite société est en phase de démarrage, ses états financiers n'ont pas été consolidés.

**Tableau 1 : Les sociétés du groupe MPBS**

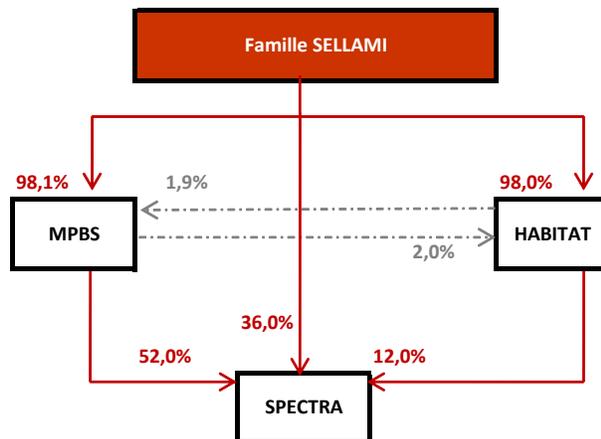
Société	Forme juridique	Date de création	Capital social actuel (en DT)	Activité
MPBS	SA	1980	8 600 000	Production et commercialisation de panneaux de bois
HABITAT	SARL	1997	100 000	Commerce de portes de sécurité
SPECTRA	SARL	2007	200 000	Commercialisation et Installation de panneaux photovoltaïques

### **3.5.1.1. Organigramme du groupe MPBS**

En 2013, les actionnaires des sociétés du groupe MPBS ont décidé de réorganiser leur portefeuille de participations sous une même entité – la société MPBS. Ces opérations d'apports se sont faites dans le cadre de la loi de finances n°2006-85 du 25 décembre 2006 portant loi de finances pour l'année 2007 (article 31).

### **3.5.1.2. Organigramme du groupe MPBS avant restructuration**

Avant la restructuration, le schéma financier du groupe MPBS se présentait comme suit :



Il existait une participation réciproque entre les sociétés HABITAT et MPBS. Cette relation était légale dans la mesure où la fraction de capital détenue est inférieure à 10% (article 466 du Code des Sociétés Commerciales).

**Tableau des participations du groupe MPBS avant restructuration**

En %	MPBS	HABITAT	SPECTRA
Sofiène SELLAMI	92,7%	98,0%	24,0%
Dorra SELLAMI	1,9%		
Zeineb SELLAMI	1,2%		
Rim SELLAMI	1,1%		
Azza SELLAMI	1,1%		
Mohamed SELLAMI	0,0002%		12,0%
Malek SELLAMI	0,0002%		
HABITAT	1,9%		12,0%
MPBS		2,0%	52,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### 3.5.1.3. Objectifs et étapes de la restructuration

La restructuration du groupe a consisté à regrouper les participations des membres de la famille SELLAMI sous une même entité, la société MPBS.

Ainsi, les participations de Monsieur Sofiène SELLAMI dans les sociétés HABITAT et SPECTRA, de Monsieur Mohamed SELLAMI dans la société SPECTRA ainsi que la participation d'HABITAT dans la société SPECTRA ont été apportées à la société MPBS.

Suite à ces apports, la structure de capital de la société MPBS se présente comme suit :

	Nombre d'actions avant apports	Nombre d'actions souscrites dans le cadre des apports	Nombre d'actions après apports	% de détention
Sofiène SELLAMI	547 090	187 608	734 698	91,84%
HABITAT	11 500	11 243	22 743	2,84%
Mohamed SELLAMI	1	11 149	11 150	1,39%
Dorra SELLAMI	11 026		11 026	1,38%
Zeineb SELLAMI	7 016		7 016	0,88%
Rim SELLAMI	6 683		6 683	0,84%
Azza SELLAMI	6 683		6 683	0,84%
Malek SELLAMI	1		1	0,0001%
<b>Total</b>	<b>590 000</b>	<b>210 000</b>	<b>800 000</b>	<b>100,00%</b>

#### 3.5.1.4. Présentation du groupe MPBS après restructuration

Afin d'apporter à MPBS les participations de Messieurs Sofiène SELLAMI et de Mohamed SELLAMI ainsi que la participation de la société HABITAT, une requête a été introduite auprès de M. Le Président du Tribunal de Première Instance de Sfax à l'effet de désigner des experts pour la valorisation des apports à effectuer.

Les Commissaires aux Apports désignés par ordonnance sur requête en date 21/11/2012 par le Président du Tribunal de Première Instance de Sfax, ont fait ressortir des estimations de la juste valeur de chacune des sociétés SPECTRA et HABITAT, objet des apports à MPBS.

Réunis en Assemblée Générale Extraordinaire en date du 11/04/2013, les actionnaires de MPBS ont décidé que :

- Monsieur Sofiène Sellami apporte à la société MPBS 479 parts sociales détenues au capital de la société SPECTRA et 979 parts sociales détenues au capital de la société HABITAT pour une valeur globale de 2.331.217,008 DT. En rémunération de cet apport Monsieur Sofiène Sellami a reçu 187.608 actions MPBS d'une valeur nominale de 10 Dinars chacune ;
- Monsieur Mohamed Sellami apporte à la société MPBS 238 parts sociales détenues au capital de la société SPECTRA pour une valeur globale de 138.537,474 DT. En rémunération de cet apport Monsieur Mohamed Sellami a reçu 11.149 actions MPBS d'une valeur nominale de 10 Dinars chacune ;
- La société HABITAT apporte à la société MPBS 240 parts sociales détenues au capital de la société SPECTRA pour une valeur globale de 139.705,518 DT. En rémunération de cet apport, la société HABITAT a reçu 11.243 actions MPBS d'une valeur nominale de 10 Dinars chacune.

Aussi, la même AGE a décidé de procéder à une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 600.000DT et ce, par l'émission de 60.000 actions nouvelles.

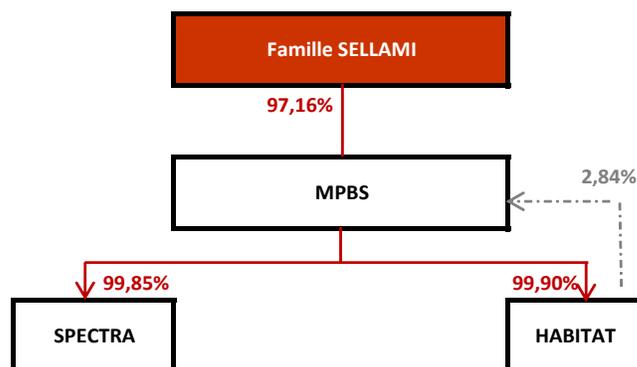
Ainsi, le capital social de la société MPBS après la 2<sup>ème</sup> phase de l'augmentation décidée par l'AGE sus visée est de 8.600.000 DT divisé en 860.000 actions de 10 DT chacune.

	Nombre d'actions après apports	Nombre d'actions gratuites attribuées	Nombre d'actions après augmentation	% de détention
Sofiène SELLAMI	734 698	55 103	789 801	91,84%
HABITAT	22 743	1 706	24 449	2,84%
Mohamed SELLAMI	11 150	836	11 986	1,39%
Dorra SELLAMI	11 026	827	11 853	1,38%
Zeineb SELLAMI	7 016	526	7 542	0,88%
Rim SELLAMI	6 683	501	7 184	0,84%
Azza SELLAMI	6 683	501	7 184	0,84%
Malek SELLAMI	1	0	1	0,0001%
<b>Total</b>	<b>800 000</b>	<b>60 000</b>	<b>860 000</b>	<b>100,00%</b>

Enfin, l'AGE du 11/04/2013 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action MPBS de 10DT à 2DT. En conséquence, le capital social actuel de la société MPBS s'élève à 8.600.000DT divisé en 4.300.000 actions nominatives de 2DT chacune entièrement libérées et réparties comme suit :

	Nombre d'actions	Montant en DT	% de détention
Sofiène SELLAMI	3 949 005	7 898 010	91,84%
HABITAT	122 245	244 490	2,84%
Mohamed SELLAMI	59 930	119 860	1,39%
Dorra SELLAMI	59 265	118 530	1,38%
Zeineb SELLAMI	37 710	75 420	0,88%
Rim SELLAMI	35 920	71 840	0,84%
Azza SELLAMI	35 920	71 840	0,84%
Malek SELLAMI	5	10	0,0001%
<b>Total</b>	<b>4 300 000</b>	<b>8 600 000</b>	<b>100,00%</b>

### Schéma financier du groupe MPBS après opérations d'apports



Suite aux apports de titres des membres de la famille SELLAMI et de la société HABITAT, la relation réciproque entre MPBS et HABITAT a été renforcée. Celle-ci n'est plus en conformité avec la réglementation en vigueur et sera régularisée lors de l'introduction du groupe en Bourse par la cession par HABITAT de ses titres MPBS dans le cadre d'un placement privé.

Les sociétés SPECTRA et HABITAT étant devenues contrôlées par MPBS seront consolidées dans les comptes de MPBS par intégration globale. A noter que les comptes du groupe MPBS ont été reproduits sur la base de ces changements (Cf. états financiers consolidés PROFORMA – chapitre 5).

#### 3.5.1.5. Evénements récents modifiant le schéma financier du Groupe

Néant

#### 3.5.1.6. Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2012

Société du Groupe	En Dinars						
	Capitaux propres avant affectation	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Total Passifs	Charges financières nettes	dividendes distribués
MPBS	7 721 139	28 022 903	2 362 539	1 405 330	9 665 443	723 576	650 000
HABITAT	962 145	3 684 321	586 265	310 990	1 345 326	66 682	150 000
SPECTRA	279 809	1 304 590	148 782	65 653	634 614	35 333	-

\* Dividendes distribués en 2013 au titre de l'exercice 2012.

### 3.5.1.7. Les engagements financiers des sociétés du groupe MPBS au 31/12/2012

Désignation	En Dinars			
	MPBS	HABITAT	SPECTRA	TOTAL
Emprunt Leasing	17 528	29 087	9 688	56 302
Autres concours bancaires	950 753	-	-	950 753
Découverts	775 084	78 592	190 696	1 044 372
Crédit de financement de Stocks	1 170 000	-	-	1 170 000
Crédit de préfinancement export	240 000	-	-	240 000
Emprunts à moins d'un an	475 021	46 805	12 613	534 439
<b>TOTAL</b>	<b>3 628 386</b>	<b>154 483</b>	<b>212 997</b>	<b>3 995 867</b>

### 3.5.2. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du Groupe

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du groupe MPBS recourent généralement au système bancaire et aux établissements de leasing. Les sociétés sont financièrement indépendantes. Il n'existe pas de politique de financement particulière entre les sociétés du groupe.

Cependant, il est à noter qu'en 2012 :

- La société HABITAT a participé au capital de SPECTRA pour un montant de 12.000DT ;
- La société MPBS a participé au capital de SPECTRA pour un montant de 52.000 DT ;
- La société HABITAT a participé au capital de MPBS pour un montant de 115.000 DT.

### 3.5.3. Relations de la société MPBS avec les sociétés du groupe MPBS au 31/12/2012

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

Néant

#### b) Les créances et les dettes commerciales avec les sociétés du groupe MPBS

##### ❖ Créances sur les sociétés du groupe

##### Au niveau de la société MPBS :

- La société MPBS présente un solde débiteur de 167.250 DT non rémunéré sur la société HABITAT correspondant aux frais généraux et loyers relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs.
- La société MPBS présente un solde débiteur de 10.710DT sur la société SPECTRA au 31/12/2012 correspondant au loyer de la filiale.
- Au 31/12/2012, la société MPBS détient une créance commerciale de 21 293,737DT sur la société HABITAT correspondant à l'achat de marchandises.
- La société MPBS détient une créance commerciale de 45.026,225 DT sur la société Carthage Meuble.

❖ **Dettes envers les sociétés du groupe**

- La société SPECTRA détient une créance commerciale de 3 123,500DT sur la société MPBS correspondant à l'achat d'un module photovoltaïque.
- La société Carthage Meuble détient une créance commerciale de 19.656,000 DT sur la société MPBS correspondant à l'achat de marchandises.

**c) Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe**

**Reçus :** La société HABITAT a souscrit à hauteur de 115.000 DT dans l'augmentation de capital de MPBS pour ramener le capital social de cette dernière à 5.900.000 DT.

**Donnés :** La société MPBS a participé à hauteur de 52.000 DT dans l'augmentation de capital de SPECTRA pour ramener le capital de cette dernière à 200.000 DT.

**d) Les dividendes et autres rémunérations encaissés par la société MPBS et distribués par les sociétés du groupe :**

En 2013 au titre de 2012 : En 2013, la société HABITAT a distribué un montant de 3.000 DT à la société MPBS relatif à sa quote-part dans les dividendes relatifs à l'exercice 2012.

En 2012 au titre de 2011 : Néant

**e) Les dividendes et autres rémunérations distribués par la société MPBS et encaissés par les sociétés du groupe :**

En 2013 au titre de 2012 : En 2013, la société MPBS a distribué un dividende de 12.610 DT à la société HABITAT relatif à sa quote-part dans les dividendes relatifs à l'exercice 2012.

En 2012 au titre de 2011 : Néant

**f) Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe :**

**Reçues :** Néant

**Données :**

- MPBS a donné une caution de 1.030.000 DT au profit de la société SPECTRA en contre partie d'un crédit de gestion
- MPBS a donné une caution de 700.000 DT au profit de la société HABITAT en contre partie d'un crédit de gestion

**3.5.4. Relations commerciales entre la société MPBS et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2012**

**a) Chiffre d'affaires réalisé avec les autres sociétés du groupe :**

Encaissé :

Durant l'exercice 2012, la société MPBS a réalisé :

- Un chiffre d'affaires de 102 016,673DT avec la société HABITAT
- Un chiffre d'affaires de 635,789DT avec la société SPECTRA

- Un chiffre d'affaires de 54.291,983 DT<sup>7</sup> avec la société Carthage Meubles.

Décaissé :

Durant l'exercice 2012 :

- La société HABITAT a réalisé un chiffre d'affaires de 1 133,200DT avec la société MPBS
- La société SPECTRA a réalisé un chiffre d'affaires de 3 123,500DT avec la société MPBS.
- La société Carthage Meubles a réalisé un chiffre d'affaires de 19.656,000 DT avec la société MPBS.

**b) Les achats et ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe :**

Achats : Néant

Ventes : Néant

**c) Les prestations de services reçues ou données :**

**Reçues :** Néant

**Données :** Néant

**d) Les contrats de gestion**

La société MPBS facture à la société HABITAT des frais pour un montant annuel hors taxes de 30.000 DT correspondant à sa quote-part dans les frais généraux d'exploitation et de gestion, suivant convention du 20 décembre 2007.

**e) Les contrats de location**

- La société MPBS donne en location à la société HABITAT un local pour un montant annuel de 1000 DT, cette convention a été approuvée par le conseil d'administration du 01 septembre 1997
- La société MPBS a donné en location un local à usage commercial à la société SPECTRA pour un loyer annuel hors taxes de 2400 DT

**3.5.5. Relations de la société MPBS avec les parties liées autres que les sociétés du groupe MPBS au 31/12/2012**

**a) Informations sur les engagements**

Néant

**b) Les créances et les dettes commerciales avec les autres parties liées**

❖ **Les créances sur les autres parties liées**

- La société MPBS détient une créance commerciale de 16.814,683 DT sur la société MBS, dans laquelle Monsieur Sofiène Sellami est associé.
- La société MPBS détient une créance commerciale de 10.678,702 DT sur la société Le Patio, dans laquelle Monsieur Sofiène Sellami est associé.

---

<sup>7</sup> Ce montant se détaille comme suit : 48.614,200 sous forme de chiffre d'affaires et 5.677,783 DT sous forme de virement effectué par erreur et rectifié ultérieurement.

Par ailleurs, il est à signaler que la société HABITAT détient une créance commerciale de 284 415,048 DT avec la société Le Patio.

❖ **Les dettes envers les autres parties liées**

Néant

**c) Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues :**

**Reçues :** Néant

**Données :** Néant

**d) Transfert de ressources et d'obligations :**

**Reçues :** Néant

**Données :** Néant

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

Néant

**f) Dividendes et autres rémunérations distribués par la société MPBS et encaissés par les autres parties liées**

Néant

**3.5.6. Relations commerciales entre la société MPBS et les autres parties liées durant l'exercice 2012**

**a) Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées**

Encaissé :

Durant l'exercice 2012, la société MPBS a réalisé :

- Un chiffre d'affaires de 10.018,405 DT avec la société CBM, dans laquelle Monsieur Sofiène Sellami est associé ;
- Un chiffre d'affaires de 108.495,872 DT avec la société MBS, dans laquelle Monsieur Sofiène Sellami est associé ;
- Un chiffre d'affaires de 41.568,000 DT<sup>8</sup> avec la société Sud Négoce, dans laquelle Monsieur Sofiène Sellami est associé.

Décaissé :

Durant l'exercice 2012 :

- La société CBM a réalisé un chiffre d'affaires de 182 750,234 DT avec la société MPBS
- La société MBS a réalisé un chiffre d'affaires de 34 259,319 DT avec la société MPBS

Par ailleurs, il est à signaler que la société CBM a réalisé un chiffre d'affaires de 1241,140 DT avec la société HABITAT, et que cette dernière a réalisé à son tour un chiffre d'affaires de 81 750,463 DT avec la société Le Patio

---

<sup>8</sup> Il s'agit d'un virement effectué dans le cadre d'un apurement de dettes

**b) Les achats et ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées :**

Achats : Néant

Ventes : Néant

**c) Les prestations de services reçues ou données :**

**Reçues** : Néant

**Données** : Néant

**3.5.7. Engagements des dirigeants par rapport à la société MPBS**

Néant

**3.5.8. Obligations et engagements de la société MPBS envers les dirigeants**

Au cours de l'exercice 2012, MPBS a alloué au Président Directeur Général une rémunération brute de 56 205, 442 DT. La société met par ailleurs à la disposition du Président Directeur Général une voiture de fonction avec prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication.

Au cours de l'exercice 2012, MPBS a alloué au Directeur Général Adjoint une rémunération brute de 44 678,341 DT. La société met par ailleurs à la disposition du Directeur Général Adjoint une voiture de fonction avec prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication.

**3.6. Dividendes**

La distribution des dividendes relatifs aux trois derniers exercices a été comme suit :

	2010	2011	2012
Résultat net (en DT)	699 956,650	522 713,643	1 405 329,543
Dividendes distribués (en DT)	360 000	240 000	650 000
Capital social (en DT)	5 000 000	5 000 000	5 900 000
Nombre d'actions	500 000	500 000	590 000
Valeur nominale (en DT)	10	10	10
Résultat net par action (en DT)	1,400	1,045	2,382
Dividende par action (en DT)	0,720	0,480	1,102
Dividende en % du nominal	7,20%	4,80%	11 ,02%
Taux de distribution	51,43%	45,91%	46,25%
Date de mise en paiement	29/06/2011	13/04/2012	01/05/2013

**3.7. Marché des titres de l'émetteur**

Les actions de la société MPBS ne sont négociées ni sur le marché local, ni à l'étranger. De même, la société ne possède pas de titres de créances négociés sur le marché local ou à l'étranger.

## Chapitre 4 : Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution

L'analyse sectorielle et financière porte, essentiellement, sur les sociétés MPBS, HABITAT et SPECTRA. Les travaux d'évaluation ont été établis sur la base d'états financiers consolidés tenant compte des trois sociétés précitées. Dans ce qui suit, une présentation des secteurs d'activité de ces trois entreprises.

### 4.1. Présentation Générale de MPBS et de son secteur d'activité

#### 4.1.1. Le secteur des industries du bois et de l'ameublement en Tunisie

##### 4.1.1.1. Cadre institutionnel et réglementaire

###### ❖ Les programmes de mise à niveau :

Après l'indépendance, le développement de l'industrie tunisienne a été marqué par l'interventionnisme de l'Etat à travers la mise en place de l'infrastructure, le lancement des industries de base et la relance de la croissance.

Sous la tutelle du ministère de l'industrie, les autorités ont lancé les programmes de mise à niveau en 1995, permettant la mise en place d'une série de mesures d'accompagnement pour les entreprises industrielles. Les programmes de mise à niveau ont concerné l'ensemble des secteurs industriels, y compris le secteur du bois et de l'ameublement.

Plusieurs objectifs ont été assignés à ces programmes, dont notamment :

- Améliorer le positionnement compétitif des entreprises et leur capacité d'adaptation ;
- Doter les entreprises de moyens leur permettant de résister à la concurrence, aussi bien sur le marché local qu'au niveau des marchés internationaux;
- Contribuer à l'effort d'exportation déployé par les entreprises ;
- Permettre aux entreprises de moderniser leurs moyens de production, de s'adapter aux nouvelles technologies et de développer leurs ressources humaines.

Les résultats de ces programmes ont été spectaculaires sur la dernière décennie :

- Le nombre d'entreprises industrielles employant 10 personnes et plus a été pratiquement triplé durant la période 1995-2009 pour atteindre 5747 entreprises ;
- Les exportations industrielles sont passées de 4.5 milliards de dinars en 1995 à 18.7 milliards de dinars en 2009 ;
- Le nombre d'emplois créés est passé de 236 000 en 1995 à 488 000 en 2009 ;
- Le nombre d'entreprises certifiées par les programmes de mise à niveau est passé de 6 en 1995 à 630 en 2004 et 1300 en 2009.

Source : [www.pmn.nat.tn](http://www.pmn.nat.tn)

#### ❖ **Le CETIBA (Centre Technique de l'Industrie du Bois et de l'Ameublement)**

La CETIBA est un centre technique public créé en 1996, destiné à promouvoir l'industrie du bois et de l'ameublement en Tunisie. Le CETIBA déploie ses actions autour de trois principales lignes directrices :

- Mettre son savoir-faire et ses compétences à la disposition des entreprises : assistance technique, conseil, formation, essais ;
- Entreprendre une action de mise à niveau du secteur à même de lui permettre de conforter sa position sur le marché local et de conquérir de nouveaux marchés : normalisation, qualité, technologies de pointe ;
- Acquérir, centraliser, gérer et diffuser l'information scientifique et technologique : recherche et développement, veille technologique, documentation.

#### **4.1.1.2. Données générales sur le secteur du bois et de l'ameublement en Tunisie**

En Tunisie, l'industrie du bois et de l'ameublement compte près de 220 entreprises industrielles dont une trentaine de sociétés totalement exportatrices. L'industrie du bois et de l'ameublement génère 40% du chiffre d'affaires de l'ensemble des biens de consommation.

Au côté de ces sociétés « structurées », le secteur compte un grand nombre d'artisans et de très petites entreprises familiales (< 10 employés) dont le nombre est estimé à 12.500 (source CETIBA). La majorité des entreprises produisent des petites séries pour répondre à une demande, généralement saisonnière. Certaines entreprises ont par ailleurs décidé de se concentrer sur un créneau particulier : Meubles de cuisine, rampes d'escalier, mobilier scolaire, meubles de jardin....Une telle physionomie rend le secteur de l'ameublement en Tunisie fragmenté et à dominance informelle.

Le secteur du bois et de l'ameublement se compose de 7 principales branches réparties en deux processus distincts : les industries de première transformation (placage, sciage, panneaux...) et les industries de deuxième transformation (menuiserie) qui regroupe plus de 90% des entreprises du secteur.

<b>Nombre d'entreprises selon l'activité</b>	
Sciage, rabotage, imprégnation du bois	5
Menuiserie de bâtiment, charpente	38
<b>Placages et panneaux dérivés de bois</b>	<b>6</b>
Emballages en bois et palettes	9
Objet divers en bois	8
Objets en liège, vannerie ou sparterie	7
Meubles et ameublement en tous matériaux	146
<b>Total</b>	<b>219</b>

Source : APII (septembre 2013)

Les entreprises du secteur sont réparties dans l'ensemble du territoire. Néanmoins, la concentration est plus marquée dans les grandes villes avec une prédominance du Grand Tunis (30% des entreprises), de la ville de Sousse (24%) et la ville de Sfax (17%).

Le taux d'encadrement du secteur est très faible : seulement 2% de techniciens supérieurs, 2.3% de maitrisards et 1.2% d'ingénieurs. Selon le CETIBA, le manque à gagner 'non Qualité' représenterait

8.5% du chiffre d'affaires, ce qui est un niveau relativement élevé et qui nécessite des plans d'action pour y remédier.

Selon les statistiques de l'INS, l'indice de production de bois a progressé d'en moyenne 5,5% par an sur la dernière décennie (2002-2012). A noter que malgré la Révolution, et contrairement à d'autres industries, l'indice de production de l'industrie du bois n'a pas fléchi en 2011, progressant de 10,9% par rapport à 2010.

### Evolution de l'indice de production de l'industrie du bois

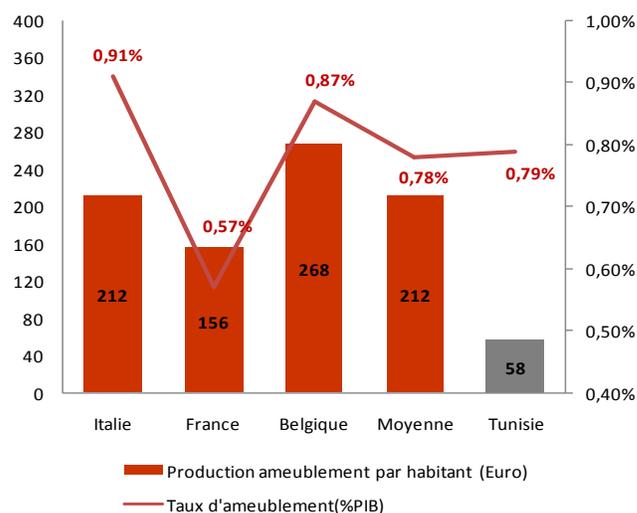
Unités : points

Année	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Industrie du Bois</b>	109.2	109.1	112.8	118.4	122.1	121.2	117.7	117.8	118.5	131,4	187.1

Source : INS

Rapportée par tête d'habitant, la production d'ameublement en Tunisie est bien en dessous de ses voisins européens : de 58 Euro par habitant en Tunisie contre une moyenne de 212 Euro en Europe. Cela dit, en raisonnant en termes de ratio d'ameublement sur le PIB, on constate que la Tunisie enregistre des niveaux supérieurs à la France et s'aligne à la moyenne européenne. Cela signifie que la population tunisienne a un niveau d'ameublement conforme aux standards européens<sup>9</sup>.

### La production de meuble en Tunisie par rapport aux pays européens



Par branche d'activités, la demande de bois est orientée essentiellement vers les meubles d'intérieur à 20%, pour les salons et sièges (18%), pour la menuiserie de bâtiment (17%) et pour les meubles de bureau, cuisines et salles de bain (15%).

<sup>9</sup> Références : IPEA (Institut de Promotion et d'Etudes de l'Ameublement) ; [www.fedustria.be](http://www.fedustria.be); [www.fordaq.com](http://www.fordaq.com);

### **Répartition de la demande par branche de produits**

<b>Répartition de la demande par branche d'activité</b>	
Meubles d'intérieur	<b>20%</b>
Salons et sièges	<b>18%</b>
Menuiserie de bâtiment	<b>17%</b>
Meubles de bureau	<b>15%</b>
Cuisine	<b>15%</b>
Salle de bain	<b>15%</b>

Source : APII

Les ressources forestières en bois sont faibles sur le territoire tunisien (4% du territoire). En plus des contraintes liées à la mobilisation du bois, faute de matériel d'exploitation et de qualification, on assiste à un décalage très important entre les besoins en bois et la récolte nationale. Ce déficit se traduit par un recours important au marché international par l'importation de matière première nécessaire à l'approvisionnement de l'industrie locale. Les besoins en matières premières sont ainsi assurés à 75% par les importations.

La Tunisie importe le bois essentiellement des pays européens (Finlande, Italie, France, Suède, Autriche) mais aussi des pays africains (Cameroun, Côte d'Ivoire).

Les exportations ne représentent que 2% de la valeur de la production et restent très concentrées sur la France (40 à 60% selon les années) et la Libye (à plus de 20%).

#### **4.1.2. Présentation de la société MPBS et de son activité**

##### **4.1.2.1. Historique et phases de développement de la société MPBS**

La société MPBS (Manufacture de Panneaux Bois du Sud) a été créée en 1980 avec pour unique activité la production de panneaux contreplaqués ; un produit en forte croissance sur le marché à cette époque. A son démarrage, la société disposait d'un capital social de 100.000 DT et d'un effectif de 30 personnes.

Quatre ans plus tard, vers la fin de l'année 1984, MPBS s'est lancée dans la production de panneaux mélaminés. Un investissement d'une valeur de 300 000 DT a été effectué dans une nouvelle presse dédiée. Très vite, cette activité a connu une forte croissance au point de devenir en quelques années l'activité principale de la société. En 2000, l'activité des panneaux mélaminés représentait 60% du CA (contre 40% pour les contre plaqués).

Quatorze années plus tard (vers 1998-1999) la société a intégré une 3<sup>ème</sup> activité : l'usinage de panneaux, et ce dans le cadre d'un premier programme de mise à niveau (portant sur un montant total de 1,025 MDT). L'activité usinage consiste à travailler les panneaux à façon selon les plans fournis par les clients. Cette activité comprend les travaux de découpage, perçage, défonçage, rainurage, placage de chant, revêtement 3D, etc... Son développement s'est fait dans un souci d'intégrer une composante 'valeur ajoutée' aux panneaux mélaminés.

Initialement installée sur le site de MPBS, l'activité usinage a été transférée en 2001 dans un site voisin (MPBS Plus).

En 2000, la société s'est lancée dans une 4<sup>ème</sup> gamme de produits: les panneaux plaqués. MPBS a été pionnière sur cette niche et y jouit jusqu'à ce jour d'une position de leader. Une innovation technologique dans cette filière a été intégrée en 2004 via le processus de 'jointage à colle' permettant de coller de bord à bord les feuilles de placage et de parfaire de la sorte la similitude par rapport au bois massif (un investissement de 900 000 DT dans le cadre d'un 2<sup>ème</sup> plan de mise à niveau). Cette innovation a permis à la société MPBS de conforter son avance et de marquer un saut qualitatif au niveau des panneaux plaqués.

Plus récemment, en 2008, et dans le cadre d'un 3<sup>ème</sup> plan de mise à niveau (portant sur un montant de 3 200 mDT), la société MPBS a procédé à la rénovation et la modernisation de ses presses de panneaux mélaminés. Cet investissement a été visible sur l'activité de panneaux mélaminés dont le chiffre d'affaires a affiché une croissance moyenne de 38% les années qui ont suivi.

Enfin, courant 2010 et pour un budget de 3 426 mDT, la société MPBS a engagé un 4<sup>ème</sup> plan de mise à niveau qui sera exécuté sur la période 2012-2014. L'accent de ce programme sera mis sur l'activité des 'panneaux plaqués' à travers l'acquisition d'une nouvelle presse et la construction d'un atelier de stockage sur un terrain récemment acquis à Thyna.

Au terme de cette étape, la stratégie de MPBS est de structurer la production autour de trois sites distincts :

- Le Site historique de MPBS (sur la route de Gabès) où restera logée uniquement la production de panneaux contreplaqués et mélaminés. Ce même site abrite le siège social de la société. La superficie du site est de 12518m<sup>2</sup> dont 9535m<sup>2</sup> couverts.
- Un Site mitoyen à MPBS (MPBS +) où est logée l'activité d'usinage (superficie de 6030 m<sup>2</sup>).
- Un Site à Thyna où sera logée l'activité de panneaux plaqués (superficie de 6000 m<sup>2</sup>).

La société MPBS jouit d'une expérience de plus de 30 années qui lui confère une maîtrise parfaite des procédés et des équipements. De ce fait, elle a une très bonne réputation et bénéficie de la confiance et la fidélité de ses clients.

La société met en avant-garde le développement technique et logistique 'up-to date' en vue de donner satisfaction à sa clientèle et de conforter son positionnement dans le secteur.

#### 4.1.2.2. Les produits de MPBS et Positionnement sur le marché

Les activités de MPBS s'articulent autour de 4 produits principaux (classées par chronologie de lancement) :



- **Panneaux contreplaqués :**

Le panneau contreplaqué est un panneau composé d'un empilage de plis de bois dont la cohésion est assurée par un liant organique. Produit historique de la société, le contreplaqué est un produit en fin de cycle de vie sur le marché tunisien du fait de la concurrence des autres produits substitués. Aujourd'hui, il ne représente que 10% du CA de la société et revêt stratégiquement peu d'intérêt comparativement aux autres lignes de produits.

- **Panneaux mélaminés :**

Les panneaux mélaminés sont obtenus par le collage de papier mélaminé sur des panneaux particules ou MDF<sup>10</sup>. Les spécificités de ce produit lui confèrent un bon rapport qualité – prix et en font un 'produit de masse' sur le marché. Aujourd'hui, la production de panneaux mélaminés est une activité centrale chez MPBS et représente 48% de son CA.

- **Panneaux usinés :**

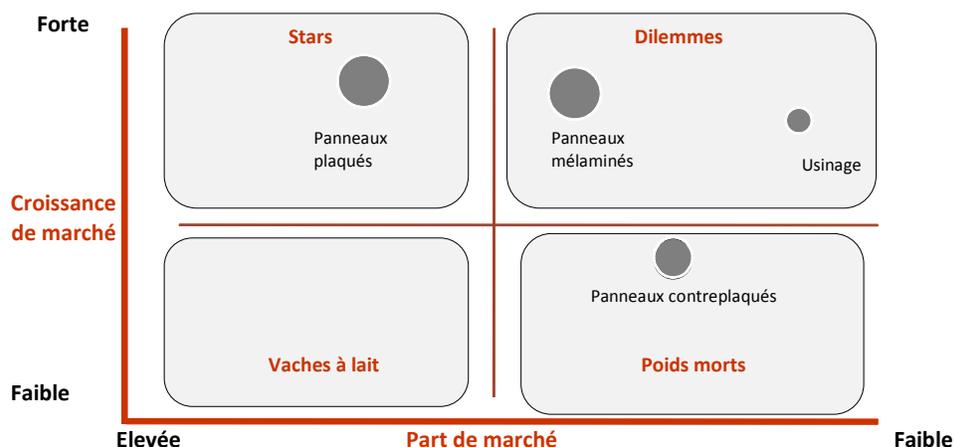
Les panneaux usinés consistent à travailler les panneaux (plaqués ou mélaminés) à façon selon la demande des clients, de sorte à en faire des composants de meubles, essentiellement destinés aux cuisinistes, agenceurs et fabricants de meubles, rangement, bureautique ...

- **Panneaux plaqués :**

Substitut de prédilection du bois, le panneau plaqué est obtenu par le collage de feuilles de placage tranchées et jointées sur des panneaux de particules ou MDF. La société MPBS a été parmi les premiers sur le marché à avoir lancé ce produit et y jouit depuis d'une position de leader.

<sup>10</sup> MDF (Medium Density Fiberboard) : panneau de fibres à densité moyenne.

### Matrice BCG des produits de MPBS



Les principaux producteurs locaux opérant dans les domaines des panneaux de bois (plaqués, contreplaqués, mélaminés) et le segment du meuble (panneaux usinés, meuble en kit, etc.) sont :

- **STRAMICA** devenu STRAMIFLEX : Située à la capitale Tunis, STRAMIFLEX est une Joint Venture entre STRAMICA et un partenaire français OBERFLEX.
- **SITBOIS** (groupe POULINA) : cette société dispose de deux sites de production: à Grombalia et à Bir El Kassa.

Le calcul des parts de marché est estimé en fonction de la quote part dans les importations (en Kg) de MPBS en constituants de base des principaux produits à fabriquer :

- Les importations de 'placages' tranchés pour estimer la part de marché de panneaux plaqués
- Les importations de 'feuilles de placages' déroulés (en kg) pour estimer la part de marché des panneaux contreplaqués
- Les importations de papier mélaminés (en kg) pour estimer la part de marché des panneaux mélaminés

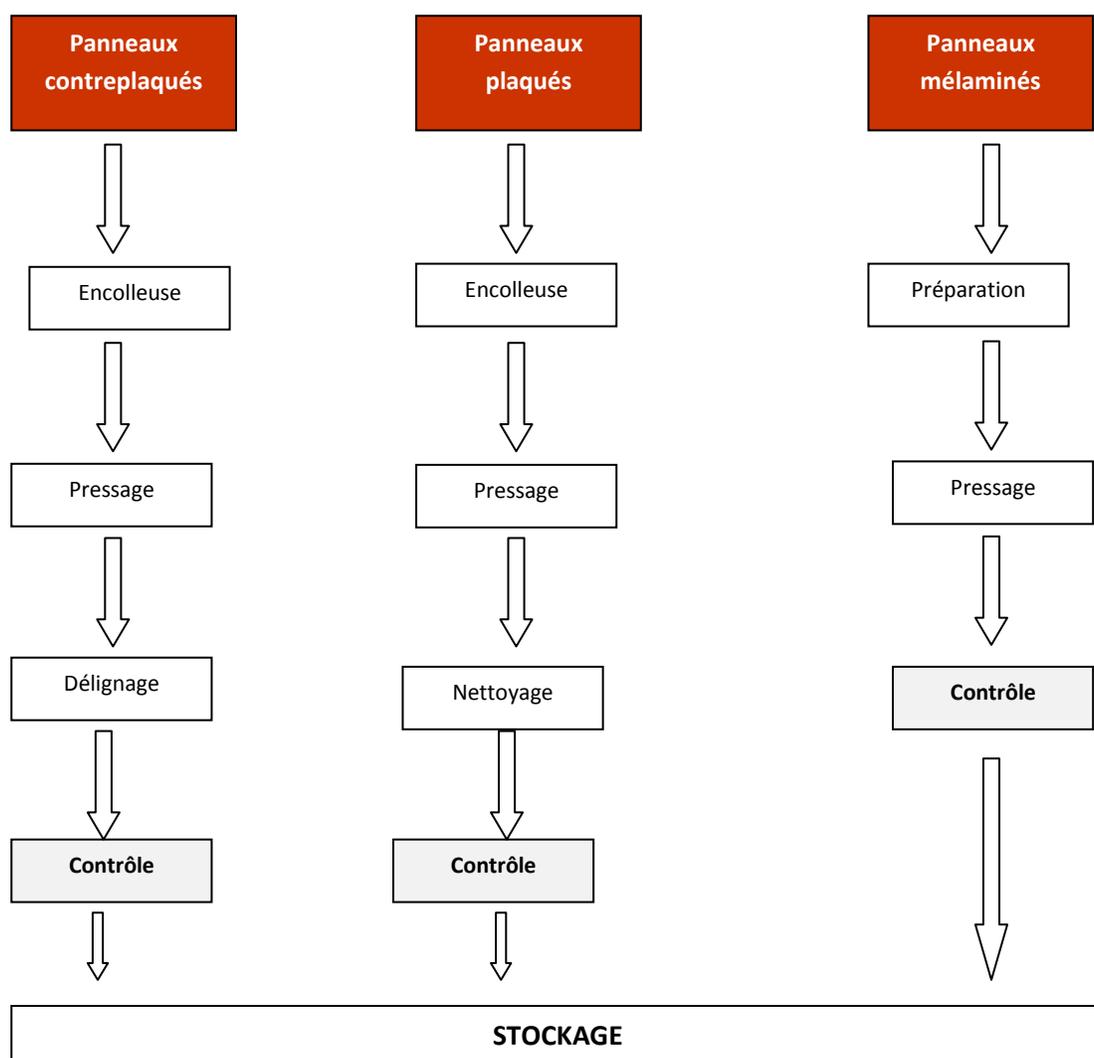
La part de marché de la société MPBS sur ces différents types de produits se présente comme suit :

Part de marché par type de produits	2010	2011	2012
Panneaux plaqués	37%	40%	34%
Panneaux mélaminés	21%	25%	32%
Panneaux contreplaqués	17%	19%	15%
<b>Moyenne</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>	<b>28%</b>

Source : Management de MPBS sur la base des statistiques de l'INS et des données fournies par le département importations

En 2012, la part de marché de MPBS tous produits confondu est de 28%, contre 27% en 2011 et 24% en 2010.

### 4.1.2.3. Processus de production



#### ➤ **Panneaux contreplaqués :**

La production de panneaux contreplaqués consiste à :

- Massicoter et joindre des feuilles de placage déroulées
- Les coller à contre-fil les unes contre les autres en fonction de l'épaisseur souhaitée
- Les presser à chaud. Les plaques de contre-plaqué sont par la suite mises en format et éventuellement poncées (à la demande).

La capacité de production nominale de panneaux contre-plaqués est de 6000 m<sup>3</sup> par an.

➤ **Panneaux mélaminés :**

La production de panneaux mélaminés consiste à presser à chaud des feuilles de papier mélaminés sur des panneaux de particules ou MDF.

La capacité de production nominale de panneaux mélaminés est de 45000 m<sup>3</sup> par an.

➤ **Panneaux plaqués :**

La production de panneaux plaqués consiste à massicoter des feuilles de placage tranché, (reçues en bandes), les joindre par colle et ensuite les presser dans une presse adéquate.

La capacité de production nominale de panneaux plaqués est de 10000 m<sup>3</sup> par an.

➤ **Panneaux usinés :**

L'input des panneaux usinés est composé des panneaux - plaqués, mélaminés ou contreplaqués – qui sont travaillés à façon pour être livrés aux clients selon leurs besoins. A la demande du client, MPBS est en mesure d'offrir des meubles en kit prêt au montage.

Il est à préciser que :

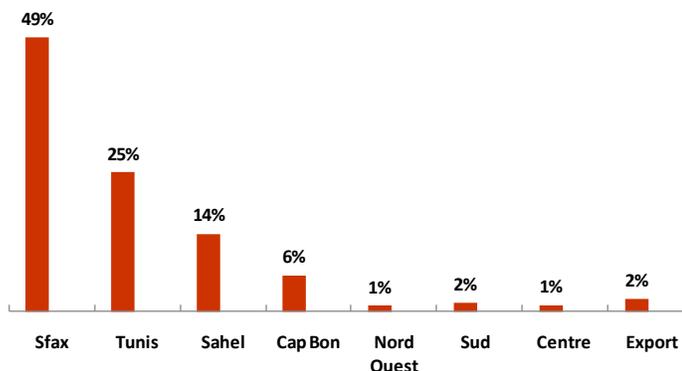
- La production en contreplaqués s'exécute en une équipe ;
- La production en panneaux plaqués s'exécute en deux équipes ;
- La production en panneaux mélaminés s'exécute en deux à trois équipes.
- L'usinage (à MPBS Plus) s'exécute en deux équipes.

#### 4.1.2.4. Relations avec les clients et les Fournisseurs

La société MPBS compte environ 300 clients, revendeurs et industriels. En moyenne 50% du chiffre d'affaires est réalisé avec 20 clients ; le client le plus important ne représente que 6% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2012.

Vu son emplacement à Sfax, la société réalise environ 50% de ses ventes dans cette ville mais dessert également d'autres villes du pays. Au niveau des ventes locales, la direction 'ventes' pilote sept responsables de zones (Tunis, Sfax, Sahel, Cap Bon, Nord Ouest, Centre et Sud).

#### Structure du CA de MPBS par région en 2012



Source : MPBS

Pour servir les différentes régions, la société assure les livraisons par ses propres moyens et procède à la location en cas de besoin.

La part réservée à l'export est faiblement représentée, à peine 2,3% du chiffre d'affaires. Auparavant la société avait choisi de se concentrer sur le marché local. Néanmoins, la société change de stratégie pour l'avenir compte tenu du fort potentiel présent sur les marchés algérien et libyen, particulièrement dans le segment des panneaux plaqués. Les marchés algérien et libyen ne sont quasiment pas dotés de producteurs nationaux, ce qui offre à MPBS un important relais de croissance à saisir.

En matière de communication, la stratégie de MPBS est d'assurer une présence infaillible aux foires internationales.

En matière d'approvisionnement, la principale matière première utilisée par MPBS est le MDF, c'est un panneau constitué de fibre de bois et de résine. MPBS s'approvisionne également en :

- Panneaux de particule
- Papiers mélaminés pour la production de panneaux mélaminés
- Placages tranchés pour les panneaux plaqués
- Placages déroulés pour les panneaux contreplaqués.

La société s'approvisionne essentiellement auprès de fournisseurs étrangers.

	2009	2010	2011	2012	Moyenne
Achats étrangers	70%	69%	74%	81%	<b>74%</b>
Achats locaux	30%	31%	26%	19%	<b>27%</b>

Le principal fournisseur de MPBS (environ 22% des achats) est la société roumaine KRONOSPAN. Le 2<sup>ème</sup> plus gros fournisseur est la société autrichienne Hallein.

#### 4.1.2.5. Politique de fixation des prix

Certaines matières premières utilisées par MPBS sont partiellement fabriquées par des composants dérivés du pétrole (résine, papier mélaminé et panneaux MDF). La société est de ce fait naturellement exposée à la volatilité des cours mondiaux de ces produits qui ont connu une forte hausse sur les dernières années. De plus, dans la mesure où l'intégralité des matières est importée, la société subit également un risque de change.

Néanmoins, dans la mesure où les prix de vente sont libres sur le marché, la direction des ventes de la société, en concertation avec la direction générale, détermine la politique de prix en fonction des changements enregistrés sur les coûts des matières premières et en se basant sur les simulations des coûts de revient. Les coûts tiennent également compte du risque de change au niveau des importations à programmer.

La révision des prix de vente est minutieusement étudiée et faite aussi en considération des fluctuations des prix appliqués sur le marché. Il est à noter qu'en 2012, la société a procédé à des augmentations de 12% sur les prix de vente des panneaux contre-plaqués ; de 10% sur les prix de vente des panneaux mélaminés et de 10% sur les prix de vente des panneaux plaqués.

Dans le cadre d'un marché concurrencé, et d'un circuit de distribution relativement long s'adressant en premier temps aux revendeurs et aux industriels, la société MPBS se voit contrainte à pratiquer une politique de vente à crédit, qui serait pénalisante au niveau de sa trésorerie.

#### 4.1.2.6. Les programmes de mise à Niveau

Depuis sa création, la société MPBS a effectué 4 plans de Mise à Niveau. Les derniers en date remontent à 2008 et à 2010.

##### **Le 3<sup>ème</sup> plan de mise à niveau (2008) :**

La société MPBS a accompli en 2008 un programme d'investissement de 3 200 mDT dans le cadre de son 3<sup>ème</sup> plan de mise à niveau. Les investissements sont résumés comme suit :

- une 2<sup>ème</sup> ligne de pressage de panneaux mélaminés. A titre indicatif, la première chaîne de stratification de MPBS avait été mise en exploitation à la fin de l'année 1984.
- Une ligne de ponçage automatique et une plaqueuse de chant et divers autres équipements
- Des investissements à caractères environnemental (Système d'aspiration) et énergétiques (Equipements électriques).

##### **Le 4<sup>ème</sup> plan de mise à niveau (2010) :**

En 2010, la société a entamé un 4<sup>ème</sup> plan de mise à niveau qui devrait se concrétiser sur la période 2012-2014. Ce plan portant sur un budget de 3 426 mDT a pour objectif de développer la production des panneaux plaqués à travers l'acquisition d'une nouvelle presse et la construction d'un atelier de stockage sur un terrain récemment acquis à Thyna.

L'enveloppe des investissements est répartie comme suit :

Désignation	Montant (mDT)
Construction & Aménagement	1 127
Manutention	374
Matériel industriel	1 822
Investissements immatériels	102
<b>Total</b>	<b>3 426</b>

### 4.1.3. Description de l'activité au 31/12/2012

#### ❖ Evolution des ventes

Le chiffre d'affaires de MPBS est passé de 16 103 mDT en 2009 à 28 017 mDT en 2012, soit une croissance annuelle moyenne de 20.3%.

Chiffre d'affaires (en mDT)	2009	2010	2011	2012	TCAM 2009-2012
Panneaux contreplaqués	2 959	3 589	2 872	2 887	-0,8%
<i>Variation</i>		21%	-20%	1%	
Panneaux mélaminés	5 142	7 326	9 374	13 544	38,1%
<i>Variation</i>		42%	28%	44%	
Panneaux plaqués	5 119	6 196	6 094	7 569	13,9%
<i>Variation</i>		21%	-2%	24%	
Panneaux Usinés	2 378	2 241	2 793	3 668	15,5%
<i>Variation</i>		-6%	25%	31%	
Autres	504	696	908	348	-11,6%
<i>Variation</i>		38%	30%	-62%	
<b>Total</b>	<b>16 103</b>	<b>20 049</b>	<b>22 041</b>	<b>28 017</b>	<b>20,3%</b>
<i>Variation</i>		25%	10%	27%	

Grâce à la forte croissance affichée sur les dernières années, le poids des panneaux mélaminés dans le chiffre d'affaires est passé de 31.9% en 2009 à 48.3% en 2012. A l'opposé, le repli de l'activité contre plaqués a entraîné une dilution de cette dernière dans le chiffre d'affaires de la société. En 2012, les panneaux contreplaqués représentaient 10.3% du chiffre d'affaires contre 18.4% en 2009.

Répartition du CA	2009	2010	2011	2012
Panneaux contre plaqués	18,4%	17,9%	13,0%	10,3%
Panneaux mélaminés	31,9%	36,5%	42,5%	48,3%
Panneaux plaqués	31,8%	30,9%	27,7%	27,0%
Panneaux Usinés	14,8%	11,2%	12,7%	13,1%
Autres	3,1%	3,5%	4,1%	1,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### ❖ Evolution des achats

Les achats consommés de la société sont passés de 11 837 mDT en 2009 à 20 817 mDT en 2012, soit une croissance annuelle de 20.7%.

Achats consommés (mDT)	2009	2010	2011	2012	TCAM 2009-2012
Variation de stocks	- 79,4	- 206,8	- 40,4	- 325,1	
Achats consommés	11 916,1	15 149,7	16 958,3	21 141,7	
<b>Total des achats consommés</b>	<b>11 836,6</b>	<b>14 942,9</b>	<b>16 917,9</b>	<b>20 816,7</b>	<b>20,7%</b>
<i>En % des revenus</i>	73,5%	74,5%	76,8%	74,3%	

#### ❖ **Marge sur coût matière**

Compte tenu d'une évolution moins importante des revenus (20.3%) que celle des achats consommés (20,7%), la société a connu une détérioration du taux de marge brute qui est passé de 26.5% en 2009 à 25,7% en 2012.

Marge sur coût matière (mDT)	2009	2010	2011	2012	TCAM 2009-2012
Marge brute	4 266,8	5 106,2	5 123,2	7 200,0	<b>19,1%</b>
<i>Taux de marge brute</i>	<i>26,5%</i>	<i>25,5%</i>	<i>23,2%</i>	<i>25,7%</i>	

#### 4.1.4. Description de l'activité au 30/06/2013

##### ❖ **Evolution des ventes**

Au 30 juin 2013, la société MPBS a réalisé un chiffre d'affaires de 17 727 mDT, en hausse de 24% par rapport à la même période de l'année dernière. Cette augmentation provient essentiellement de l'activité des panneaux mélaminés qui a affiché une croissance de 33,2% à 9 225 mDT.

Chiffre d'affaires (en mDT)	30/06/2012	30/06/2013	31/12/2012
Panneaux contreplaqués	1 587	1 526	2 887
<i>Variation</i>		<i>-3,9%</i>	
Panneaux mélaminés	6 924	9 225	13 544
<i>Variation</i>		<i>33,2%</i>	
Panneaux plaqués	4 020	4 559	7 569
<i>Variation</i>		<i>13,4%</i>	
Panneaux Usinés	1 717	2 013	3 668
<i>Variation</i>		<i>17,3%</i>	
Autres	44	404	348
<i>Variation</i>		<i>818,8%</i>	
<b>Total</b>	<b>14 292</b>	<b>17 727</b>	<b>28 017</b>
<i>Variation</i>		<i>24,0%</i>	

Le poids des panneaux mélaminés dans le chiffre d'affaires continue de progresser, passant de 48,4% au 30 juin 2012 à 52,0% du chiffre d'affaires au 30 juin 2013. A l'opposé, et conformément à la stratégie de la société, le poids de l'activité contreplaqués a diminué et représente, au 30 juin 2013, 8,6% du chiffre d'affaires contre 11,1% une année auparavant

Répartition du CA	30/06/2012	30/06/2013	31/12/2012
Panneaux contre plaqués	11,1%	8,6%	10,3%
Panneaux mélaminés	48,4%	52,0%	48,3%
Panneaux plaqués	28,1%	25,7%	27,0%
Panneaux Usinés	12,0%	11,4%	13,1%
Autres	0,3%	2,3%	1,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### ❖ Evolution des achats

Les achats consommés de la société sont passés de 10 788 mDT au 30 juin 2012 à 13 026 mDT au 30 juin 2013, soit une croissance annuelle de 20,7%.

Achats consommés (mDT)	30/06/2012	30/06/2013	31/12/2012
Variation de stocks	-130,0	-466,7	-325,1
Achats consommés	10 918,4	13 492,5	21 141,7
<b>Total des achats consommés</b>	<b>10 788,4</b>	<b>13 025,8</b>	<b>20 816,7</b>
<i>En % des revenus</i>	<i>75,5%</i>	<i>73,5%</i>	<i>74,3%</i>

### ❖ Marge sur coût matière

Compte tenu d'une évolution plus importante des revenus que celle des achats consommés, la société a connu une amélioration du taux de marge brute qui est passé de 24,5% en juin 2012 à 26,5% en juin 2013.

Marge sur coût matière (mDT)	30/06/2012	30/06/2013	31/12/2012
Marge brute	3 503,7	4 701,0	7 200,0
<i>Taux de marge brute</i>	<i>24,5%</i>	<i>26,5%</i>	<i>25,7%</i>

#### 4.1.5. Indicateurs d'activité au 30/09/2013

Indicateurs	3 <sup>ème</sup> trimestre			Cumul du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 septembre			Année 2012
	2013	2012	var en %	2013	2012	var en %	
Ventes Panneaux plaqués (en unités)	25 672	23 896	7,4%	89 594	87 646	2,2%	114 989
Ventes panneaux contre plaqués (en unités)	31 574	37 308	-15,4%	110 874	122 586	-9,6%	156 069
Ventes Panneaux mélaminés (en unités)	45 861	49 448	-7,3%	187 511	168 588	11,2%	229 196
<b>I. Total Ventes en unités</b>	<b>103 107</b>	<b>110 652</b>	<b>-6,8%</b>	<b>387 979</b>	<b>378 820</b>	<b>2,4%</b>	<b>500 254</b>
CA Panneaux plaqués	1 827 607	1 690 645	8,1%	6 386 459	5 711 248	11,8%	7 568 576
CA panneaux contre plaqués	659 053	652 731	1,0%	2 184 899	2 240 056	-2,5%	2 887 277
CA Panneaux mélaminés	2 954 660	3 041 110	-2,8%	12 179 324	9 965 624	22,2%	13 544 379
CA Panneaux usinés	948 744	762 275	24,5%	2 961 639	2 479 336	19,5%	3 668 021
Autres	24 209	132 078	-81,7%	452 899	176 461	156,7%	348 479
<b>II. Total Chiffre d'affaires (en DT)</b>	<b>6 414 273</b>	<b>6 278 839</b>	<b>2,2%</b>	<b>24 165 220</b>	<b>20 572 725</b>	<b>17,5%</b>	<b>28 016 732</b>
<b>CA local</b>	<b>6 082 839</b>	<b>6 187 657</b>	<b>-1,7%</b>	<b>23 280 275</b>	<b>20 348 644</b>	<b>14,4%</b>	<b>27 384 815</b>
<b>CA export</b>	<b>331 434</b>	<b>91 182</b>	<b>263,5%</b>	<b>884 945</b>	<b>224 078</b>	<b>294,9%</b>	<b>631 677</b>
<b>III. Investissements (en DT)</b>	<b>133 007</b>	<b>86 577</b>	<b>53,6%</b>	<b>237 768</b>	<b>793 227</b>	<b>-70,0%</b>	<b>1 053 130</b>
Endettement à long et moyen terme	987 933	1 071 079	-7,8%	987 933	1 071 079	-7,8%	968 281
Emprunts à moins d'un an	120 637	103 130	17,0%	120 637	103 130	17,0%	475 021
Autres (découverts, escompte...)	8 821 962	7 953 000	10,9%	8 821 962	7 953 000	10,9%	7 415 518
<b>IV. Endettement (en DT)</b>	<b>9 930 532</b>	<b>9 127 209</b>	<b>8,8%</b>	<b>9 930 532</b>	<b>9 127 209</b>	<b>8,8%</b>	<b>8 858 820</b>

\* Chiffres non audités

Le chiffre d'affaires au 30/09/2013 a atteint 24.165 mDT contre 20.573 mDT au 30/09/2012, soit une évolution de 17,5%. Cette croissance provient essentiellement de l'activité des panneaux mélaminés qui a affiché une croissance de 22,2% à 12.179 mDT.

Les exportations ont progressé de 294,9% à 885 mDT contre 224 mDT au 30/09/2012.

Les investissements se sont élevés à 238 mDT contre 793 mDT au 30/09/2012, soit une baisse de 70%.

L'endettement de la société s'est élevé à 9.931mDT, contre 9.127mDT au 30/09/2012, soit une progression de 8.8%.

#### **4.1.6. Les certifications de la société MPBS**

En septembre 2012, MPBS a entrepris dans le cadre d'un programme ITP la mise en place d'un système de management intégré incluant :

- Système de management de la qualité suivant l'ISO 9001
- Système de management de l'environnement suivant la norme ISO 14001
- Système de management de la sécurité et santé suivant OHSAS 18001.

**Ces certifications sont prévues courant l'année 2014.**

#### **4.1.7. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité**

##### **• Risque lié à la concurrence**

Ce risque découle de la possibilité de voir MPBS perdre des parts de marché aux profits des acteurs du marché ou suite à l'implantation de nouveaux concurrents. Conscient de ce risque, le management de la société adopte une politique d'investissement régulière visant une modernisation de l'outil industriel et des innovations technologiques.

Il est à préciser que ce secteur est à intensité capitalistique élevée et la maîtrise du processus de fabrication constitue une barrière à l'entrée.

##### **• Risque lié à la variation de la demande**

Les produits fabriqués par la société sont destinés directement et indirectement aux particuliers à travers les industriels, les revendeurs ou les promoteurs immobiliers. La demande de bois est plutôt liée à la consommation des ménages et au marché de la construction et peut donc être affectée en situation de crise économique et de crise immobilière.

##### **• Risque lié à la volatilité des prix**

Les matières premières nécessaires à la fabrication des produits MPBS sont en majorité importées. La société est donc exposée au risque de variation de prix de ses approvisionnements surtout que les cours des produits importés suivent une tendance haussière depuis 2008.

##### **• Risque de change**

Les matières premières consommées sont importées de l'étranger. La dévaluation de la monnaie locale risquerait d'impacter directement les marges commerciales de la société. Par ailleurs, les exportations de la société sont très limitées et ne permettent pas de couvrir ses factures en devises. Avec le développement de l'activité export, ce risque tend à être diminué mais reste cependant présent.

#### **4.1.8. Dépendance de l'émetteur**

##### **4.1.8.1. Dépendance à l'égard des clients**

Sur le marché local, la société MPBS réalise 75% de son chiffre d'affaires auprès de grossistes ou semi-grossistes. Le carnet de clientèle englobe plus de 300 clients (le plus important ne dépasse guère 6%), la dépendance de la société vis-à-vis de ses clients est de ce fait très faible.

##### **4.1.8.2. Dépendance à l'égard des fournisseurs**

La société MPBS adopte une politique d'approvisionnement visant la minimisation du risque fournisseur. En effet, pour éviter la dépendance en matière d'approvisionnement, la société considère au moins trois fournisseurs pour chaque matière première stratégique.

##### **4.1.8.3. Dépendance aux brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication**

MPBS n'est pas dépendante de brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication.

#### **4.1.9. Litiges ou arbitrages en cours**

Aucun litige ou arbitrage en cours n'est à signaler.

#### **4.1.10. Organisation de la société**

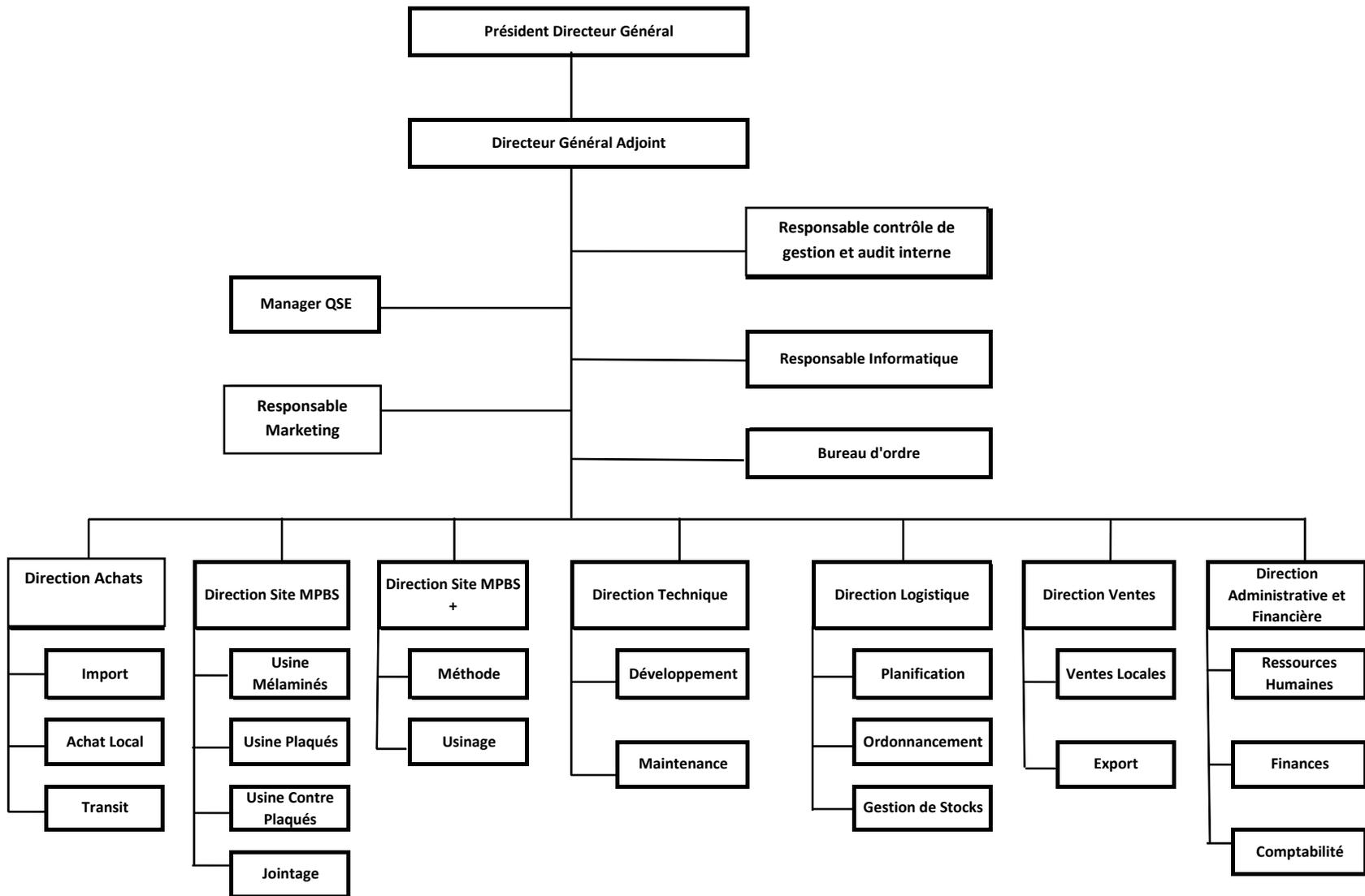
##### **4.1.10.1. Gouvernance et contrôle interne**

La société MPBS est une société anonyme administrée par un conseil d'administration composé de quatre (4) membres et présidé par Monsieur Sofiène SELLAMI.

Il est à préciser que même si MPBS n'est aujourd'hui pas encore certifiée à travers un système de management de la qualité, la gouvernance de l'entreprise est gérée de manière rigoureuse à travers des comités de direction périodiques regroupant les principaux directeurs et chefs de services. Ces comités sont tenus de manière mensuelle pour aborder différents sujets liés à :

- Les stratégies de développement
- Les actions correctives et d'amélioration
- Les objectifs de réalisation et le suivi du taux de réalisation
- Le suivi de l'exploitation

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



L'organisation de la société s'articule autour d'un staff et l'ensemble de 7 Directions.

Le staff est composé de :

- Un responsable de Contrôle de gestion et d'audit interne
- Un responsable Qualité, Sécurité, Santé, et Environnement (Manager QSE )
- Un Responsable Informatique
- Un responsable Marketing
- Le bureau d'ordre

La partie opérationnelle est composée des Directions suivantes :

- **Directions des achats** : responsable des importations, des achats locaux et du transit
- **Direction Production Site MPBS** : responsable de la production des panneaux contre-plaqués, des panneaux mélaminés, du jointage et des panneaux plaqués
- **Direction Production Site MPBS+** : responsable de l'activité Usinage et du Bureau de Méthodes
- **Direction Technique** : Responsable du Développement et la mise en place des nouveaux procédés, de la Maintenance et de la Gestion des pièces de rechange
- **Direction Logistique** : Responsable de la planification, de l'ordonnancement et de la gestion des stocks
- **Direction Ventes** : Responsable des activités commerciales locales et d'Export
- **Direction Administrative et Financière** : Responsable de la gestion des ressources humaines, et de la gestion financière et comptable

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

Aussi, le rapport de due diligence affecté au Cabinet Slahddine Zahaf (expert comptable et commissaire aux comptes membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie) a relevé les points suivants :

#### ❖ Manuel de procédures

La société MPBS dispose d'un manuel de procédures mais qui nécessite une mise à jour afin de l'adapter à l'évolution des structures internes et de la conformer surtout avec la nouvelle organisation informatique et électronique.

#### ❖ Contrôle de gestion

La société ne dispose pas d'une cellule autonome de contrôle de gestion au. De cet aspect général découle le point particulier de l'absence d'une véritable comptabilité analytique. La création de cette fonction indépendante de contrôle de gestion permettra :

- D'assurer le contrôle régulier et rigoureux des charges liées à l'exploitation (le système de calcul des coûts à mettre en place doit mettre en évidence l'ensemble des charges encourues, ainsi que leur séparation et leur affectation) ;
- De diviser la société en centres de coûts et d'imputer les charges correspondantes ;
- D'assurer un contrôle budgétaire et de consacrer la notion de «Feed-back».

Au cours de 2013, la direction a chargé un responsable pour mettre en place une cellule de contrôle de gestion.

#### ❖ Manuel comptable

L'organisation comptable actuelle ainsi que les méthodes de saisie et de traitement de l'information ne sont pas consignées par écrit dans un manuel comptable, tel que prévu par la norme générale du Système Comptable des Entreprises.

En raison des spécificités du secteur d'activité de MPBS, l'élaboration d'un manuel comptable est fortement recommandée afin de minimiser les risques d'erreurs et de faciliter les travaux de préparation, d'analyse et de contrôle des états financiers.

L'élaboration d'un manuel comptable servira comme référentiel de préparation des états financiers selon les normes nationales. Il garantit la permanence des méthodes de prise en compte, de mesure et de présentation de ces états financiers.

La direction générale de la société s'est engagée à mettre en place les manuels de procédures nécessaires avant la fin du premier semestre 2013.

#### ❖ **Organisation du service achat :**

En l'absence de procédures écrites fermes, la valeur d'une commande d'achat nécessitant le recours à consultation de plusieurs fournisseurs est du sort du responsable service achat, l'organisation en matière d'approbation et de validation mérite d'être formelle (écrite) avec la nomination des différents supérieurs hiérarchiques compétents responsables de la validation.

Le service Achat de la société est assuré par une seule personne qui s'occupe de tous les achats. De ce fait, nous avons constaté quelques insuffisances au niveau de la tenue des dossiers.

#### ❖ **Tâches incompatibles**

Le responsable achat de votre société assure des tâches incompatibles. Ces tâches se présentent comme suit :

- Conservation de l'actif ; autorisation de la tâche liée à l'actif : la détention du stock de certains produits achetés localement ;
- Enregistrement et exécution : lancement de la commande ;
- Contrôle : Réception et contrôle des produits réceptionnés.

#### ❖ **Organisation du service**

En dépit du nombre important du personnel de la société, le service Ressources Humaines compte une seule et unique personne qui arrive à peine à gérer la paie mensuelle et les dossiers du personnel.

On note aussi l'absence d'une politique de gestion de carrières et des ressources humaines.

#### ❖ **Système de pointage**

Lors de notre intervention, nous avons remarqué que le système de pointage n'est pas intégré automatiquement avec l'ERP. Un nouveau système est en cours de test chez la société.

### **4.1.10.2. Système d'information**

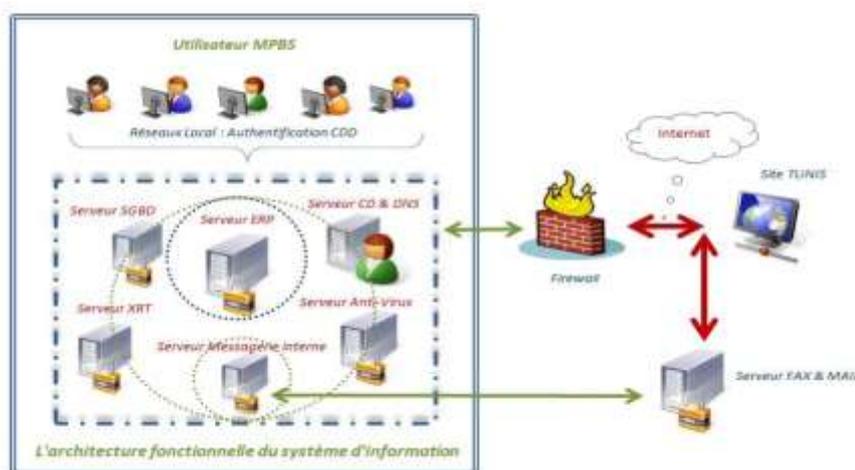
Le système d'information de la société est géré par le progiciel ERP Sage Adonix X3. Le système couvre les activités liées à l'administration et les deux sites de production soit :

- La gestion commerciale
- La gestion des achats et des approvisionnements
- La gestion des stocks
- La gestion de la production
- La gestion du suivi des ordres de fabrication
- La simulation des besoins
- La gestion des coûts et des prix de revient
- La gestion financière

La gestion de la trésorerie est gérée par le logiciel XRT, spécialisé en gestion de trésorerie.

Concernant la Gestion de la maintenance (GMAO) et la Gestion des ressources humaines (GRH), les deux activités font partie d'un programme d'investissement technologique à caractère prioritaire (ITP) qui a été réalisé courant 2012. Ainsi, l'architecture fonctionnelle du système d'information est composé de :

- Serveurs hébergeant des bases de données, des logiciels, et utilitaires dédiés aux fonctions primordiales.
- Mesure des sauvegardes
- Protections sécuritaires



(Source : MPBS)

#### 4.1.11. Politique sociale et effectif

##### ❖ Cadre réglementaire

L'activité de MPBS est régie par la convention collective sectorielle de l'industrie du bois, du meuble et du liège.

MPBS applique un régime de 40 heures pour ses employés.

En ce qui concerne les congés payés, la société s'est alignée à l'article 30 de la convention qui prévoit :

- Droit de congé de 21 jours par an pour le personnel d'exécution, majoré d'un jour de congé pour chaque cinq ans d'ancienneté, avec un plafond de 24 jours.
- Droit de congé de 22 jours par an pour le personnel de maîtrise et cadres, majoré d'un jour de congé pour chaque cinq ans d'ancienneté, avec un plafond de 30 jours.

##### ❖ Effectif :

MPBS emploie 197 personnes répartis sur deux sites de production mitoyens (MPBS et MPBS Plus).

Services	Effectif	En %
Direction Générale, services centraux et d'appui	13	6,6%
Direction Marketing et commerciale	20	10,2%
Direction Technique	148	75,1%
Autres	16	8,1%
<b>TOTAL</b>	<b>197</b>	<b>100,0%</b>

\*les données du tableau ci-dessus tiennent compte de la globalité de l'effectif (en permanents, ou engagés en quasi permanents à travers la sous-traitance)

La direction Technique englobe les fonctions de fabrication des produits de MPBS et représente environ 75% de l'effectif global. La direction marketing et commerciale, pilier appréciable dans le processus de production, représente 10 % de l'effectif global.

✓ **Répartition de l'effectif par niveau d'instruction (scolarisation):**

A la différence du secteur, le niveau d'instruction à MPBS est relativement élevé, 19% de l'effectif global sont diplômés de l'enseignement supérieur. La société MPBS adopte une politique de maintien des compétences.

Par ailleurs, il est à noter que c'est au niveau de la main d'œuvre de la direction Technique que le niveau d'instruction est le moins élevé (41 ressortissants de l'enseignement primaire et 92 ressortissants de l'enseignement secondaire).

Niveau de scolarisation	Direction Générale, services centraux et d'appui	Marketing et Commercial	Technique	Autres	Total	%
Enseignement primaire	0	1	41	7	49	24,87%
Enseignement secondaire	0	7	92	4	103	52,28%
Diplômés (Bac)	3	1	3	1	8	4,06%
Diplômés (Licence, maîtrise et plus)	10	11	12	4	37	18,78%
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>148</b>	<b>16</b>	<b>197</b>	<b>100,00%</b>

✓ **Répartition de l'effectif par tranche d'âge :**

Les tranches d'âges de '31 à 50 ans' représentent 53% de l'effectif global. Vient ensuite la tranche d'âge de '25 à 30 ans' représentant plus que 26% de l'effectif global.

Ages	Direction Générale, services centraux et d'appui	Marketing et Commercial	Technique	Autres	Total	%
Moins de 25 ans	1	0	17	1	19	9,64%
De 25 à 30 ans	0	6	42	4	52	26,40%
De 31 à 40 ans	4	6	44	6	60	30,46%
De 41 à 50 ans	6	4	32	3	45	22,84%
Plus de 50 ans	2	4	13	2	21	10,66%
<b>TOTAL :</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>148</b>	<b>16</b>	<b>197</b>	<b>100,00%</b>

✓ **Répartition de l'effectif par ancienneté :**

La société 'MPBS' adopte une politique de maintien des compétences. La majorité de l'effectif présente une ancienneté de plus de 5 ans. Le chiffre, relatif à une ancienneté de moins de 2 ans, et paraissant relativement important, ne serait pas significatif du fait que 95 personnes sur un total de 118 sont des anciens de l'entreprise, travaillant auparavant en sous-traitance, et qui ont été intégrés à 'MPBS' en 2011.

Ancienneté	Direction Générale, services centraux et d'appui	Marketing et Commercial	Technique	Autres	Total	%
De 0 à 2 ans	1	4	105	8	118	59,90%
De 2 à 5 ans	1	4	0	1	6	3,05%
Plus de 5 ans	11	12	43	7	73	37,06%
<b>TOTAL:</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>148</b>	<b>16</b>	<b>197</b>	<b>100,00%</b>

Enfin, sur les 4 dernières années, le taux d'absentéisme (calculé sur la base du nombre d'heures d'absence sur le nombre total d'heures de travail du personnel) n'a pas dépassé les 2.5% dénotant du sérieux du personnel et d'un bon climat de travail.

#### ❖ Politique sociale :

MPBS alloue une importance capitale à son personnel et à l'ambiance de travail qui règne dans l'entreprise. Depuis la création de la société, les actionnaires, la direction et l'ensemble du personnel ont été très proches et ont convergé leurs intérêts vers un objectif commun, qui est la réussite et le développement de la société.

Cet état d'esprit se manifeste par une panoplie de mesures qui caractérise la gestion des ressources humaines de MPBS, dont notamment :

- Respect strict de la convention collective du bois, du meuble et du liège
- Prime de productivité adaptée au poste selon des barèmes préétablis
- Couverture supplémentaire par une mutuelle d'assurance
- Accompagnement et assistance du personnel dans les périodes difficiles (Rentrée scolaire, Aïd, etc...)
- Octroi au personnel de prêt sans intérêts pour la réalisation de projets importants (mariage, construction, acquisition de matériels roulants, ..)
- Mise en place d'une caisse de solidarité financée en majorité par l'entreprise avec contribution du personnel pour apporter soutien dans les cas de force majeure et d'imprévu (naissance, acte chirurgical, accident, décès, ..)
- Sélection annuellement des trois meilleurs ouvriers pour le prix de « l'Ouvrier Idéal » matérialisé par des médailles spécifiques et des cadeaux
- Réception/déjeuner annuel avec l'ensemble du personnel et distribution de cadeaux

En témoignage à la réussite de cette politique, MPBS a eu l'honneur de recevoir à deux reprises le « Prix du progrès social ».

#### ❖ Politique de rémunération

La rémunération du personnel est déterminée conformément aux dispositions de la convention collective sectorielle de l'industrie du bois, du meuble et du liège.

L'avancement des agents d'exécution est effectué sur la base de ladite convention.

Les avancements et promotions des agents de maîtrise et des cadres sont décidés par la direction générale en concertation avec le service des ressources humaines (Direction administrative et financière).

La rémunération mensuelle du personnel de la société MPBS se compose du salaire de base, et d'autres primes telles que :

- Prime de transport de 39,166 DT;
- Prime de panier de 0,650 DT par jour ;
- Prime de présence de 11,333 DT

Les commerciaux de la société bénéficient d'une commission sur les ventes. Il s'agit d'une prime trimestrielle calculée sur la base d'une formule qui prend en compte l'objectif du chiffre d'affaires à réaliser et des recouvrements.

La société accorde les primes annuelles suivantes :

- Un treizième salaire ;
- Une prime de rendement déterminée selon la note professionnelle annuelle (telle que prévue par la convention collective).

Enfin, la société attribue, à une partie de son personnel, des avantages en nature tels que les voitures de fonction et les bons d'essence.

#### ❖ Formation

Dans le cadre de l'instauration du 'Système de Management de la Qualité' (en cours de mise en place), la société MPBS formalise désormais les plannings annuels de formation en fonction des besoins formulés.

Ces cycles de formation s'ajoutent aux formations dont bénéficient le personnel technique lors des interventions des experts étrangers (installations d'équipement, coaching...).

Les formations dont a bénéficié le personnel de MPBS sur les 3 dernières années se présentent comme suit :

Thème de l'action de formation	Nombre de bénéficiaires	Durée en jours
<b>Formations ayant eu lieu en 2010</b>		
La Fiscalité 2009	1	1
Audit de paie	1	2
Les techniques d'élaboration de Vente / étude marché	1	2
La Planification et la Gestion Prévisionnelle	1	2
General English	1	2
Colloque International Inspection de travail	1	2
La Sécurité Informatique	1	2
Pnl Et Legislation	10	4
Gestion Relation Client (C R M)	10	1
Self Coaching et jeux de rôle	10	1
Business Intelligence et veille	10	1
<b>Formations ayant eu lieu en 2011</b>		
Les outils de pilotages de GRH	1	2
Démarche générale et contenu d'étude de danger	11	1
Equipe de 1ère intervention	15	6
<b>Formations ayant eu lieu en 2012</b>		
Finance 2012	1	1
Les retenues à la source 2012	2	2
Le conduit des chariots	10	2
Le conduit des chariots	11	2
التواصل لمهني البناء	16	4
Amélioration de la productivité par l'étude de poste de travail	3	3
Les contrats internationaux	2	1
Les indicateurs de performance d'un système	3	3

#### 4.1.12. Politique d'investissement

##### ❖ Investissements récents :

Depuis le 31/12/2012, la société a entrepris les investissements suivants :

Nature	Montant (DT)
Matériel informatique	21 970
Matériel de climatisation	27 710
Logiciel	2 323
Matériel de bureau	1 283
GPS/Voitures	2 220
<b>TOTAL</b>	<b>55 506</b>

##### ❖ Investissements futurs :

Dans la cadre du 4<sup>ème</sup> programme de Mise à Niveau, MPBS prévoit d'étendre son activité avec la construction d'un 3<sup>ème</sup> site de production à Thyna. La société a acquis un terrain pour un montant de 570 000 DT (en 2012) pour y construire un atelier de jointage et de stockage selon des conditions mieux appropriées à la nature des panneaux plaqués.

Par ailleurs, MPBS estime qu'à partir de 2015, il y'aura besoin d'investir entre 600.000 et 700.000 DT par an pour l'entretien des équipements, leur renouvellement ainsi que pour les développements technologiques.

Investissements futurs (Dt)	
<b>Investissement 2013</b>	<b>3 056 747</b>
Constructions	1 950 000
MEP Qualité Intégrée+certification	28 052
Plans et autorisations	33 600
Matériel industriel	8 800
Installation industrielle	951 960
Matériel informatique	7 135
Matériel manutention	77 200
<b>Investissement 2014</b>	<b>2 803 390</b>
Constructions	750 000
Matériel industriel	1 392 890
Matériel manutention	160 500
Matériel transport	500 000
<b>Investissement 2015</b>	<b>600 000</b>
Matériel industriel	600 000
<b>Investissement 2016</b>	<b>700 000</b>
Matériel industriel	700 000
<b>Investissement 2017</b>	<b>700 000</b>
Matériel industriel	700 000
<b>TOTAL</b>	<b>7 860 137</b>

#### 4.1.13. Analyse SWOT de la société MPBS

Forces	Opportunités
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Positionnement solide avec une part de marché moyenne de 28%</li> <li>• Un savoir faire technologique et une bonne maîtrise du processus de production</li> <li>• Une gamme de produits diversifiée ciblant différentes catégories de revenus (professionnels et particuliers)</li> <li>• Bonne notoriété sur le marché</li> <li>• Bon climat social</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Potentiel à l'export sur les marchés limitrophes (Algérie, Libye)</li> <li>• Potentiel de croissance important sur le segment des panneaux plaqués, sur lequel MPBS est leader</li> </ul>
Faiblesses	Menaces
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pas de certification selon une norme internationale</li> <li>• Force de vente à améliorer à l'export</li> <li>• Cyclicité de la matière première, rare par période (risque de hausse des prix à l'achat)</li> <li>• Activité sensible au marché de l'immobilier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risque de change</li> <li>• Instabilité politique et sociale en Tunisie (et en Libye)</li> <li>• Restrictions sur les crédits à la consommation pouvant affecter la demande des ménages pour les produits d'ameublement</li> </ul>

## 4.2. Présentation de la société HABITAT et de son secteur d'activité

### 4.2.1. Le marché tunisien de la porte de sécurité et du revêtement du sol

- **Les portes de sécurité**

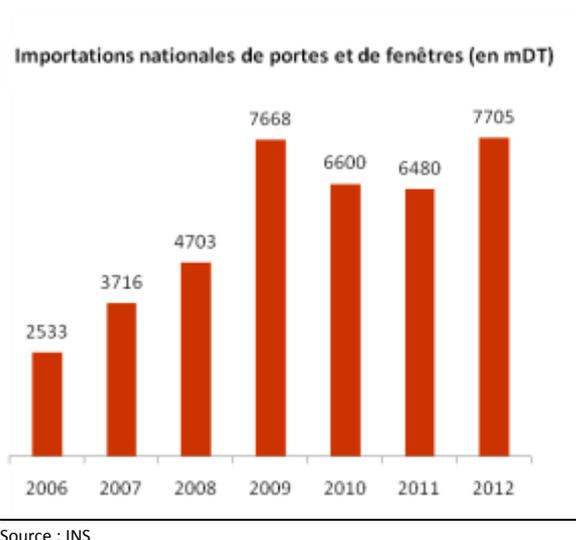
Depuis la Seconde Guerre mondiale, la hausse de l'insécurité se développa au même rythme que l'activité économique et l'industrialisation des sociétés. La porte étant généralement le maillon faible au niveau de la sécurité : près de huit cambrioleurs sur dix entrent par la porte.

Les premières serrures de sécurité font leurs apparitions sur le marché annonçant par la suite l'arrivée des portes blindées.

Le développement des portes blindées, sûres et esthétiques, a connu un véritable succès depuis le début des années 2000. Plus couteuse qu'une porte classique, la porte blindée était à l'origine destinée aux classes sociales aisées. Aujourd'hui, la porte blindée s'est démocratisée et fait également face à d'autres exigences : le bruit, la chaleur, le froid, et même le feu.

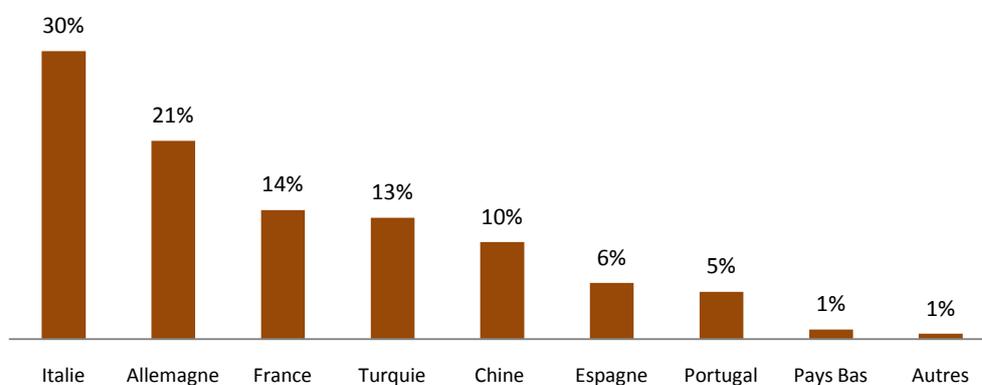
En Tunisie, le marché des portes de sécurité est alimenté en grande partie par les importations. Les statistiques de l'INS à ce niveau ne sont pas très précises et englobent toutes catégories de « portes, fenêtres et encadrement » sans faire le *distinguo* dans la nature des produits (portes d'intérieur, d'extérieur, portes de sécurité...).

Sur la base de ces statistiques, les importations nationales de portes, fenêtres et encadrement ont progressé de 20,2% par an sur les 6 dernières années.



L'Europe est le 1<sup>er</sup> fournisseur de portes et de fenêtres (80% des importations), avec à leur tête l'Allemagne et l'Italie. A noter par ailleurs, la montée de la Chine dont les importations ont évolué de 32% sur les 5 dernières années. Les produits chinois représentent aujourd'hui 10% du total des importations (contre 5% en 2007).

**Répartition géographique des importations de portes et fenêtres par provenance (2012)**



Source : INS, année 2012

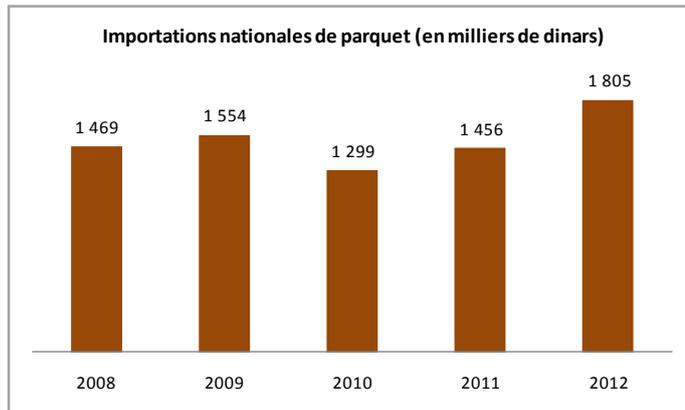
Le marché des portes de sécurité est directement lié au secteur du bâtiment (nouvelle construction ou rénovation). Ce dernier connaît une forte croissance sur les dernières années en Tunisie.

Aux côtés des particuliers, les principaux consommateurs de portes de sécurité sont les institutions financières (réseaux bancaires notamment), les ambassades et consulats, les institutions publiques, les centres commerciaux et plus généralement, tous les établissements publics soucieux de leur sécurité.

- **Le parquet et revêtement de sol**

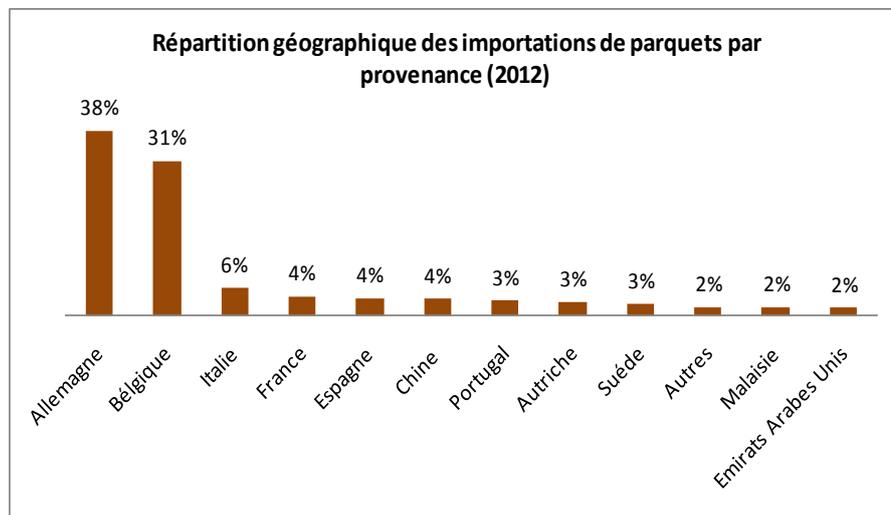
Le parquet est un revêtement de sol composé d'un assemblage de lames de bois tandis que le sol stratifié est un revêtement par des feuilles de décors qui confère à la surface un aspect esthétique. Le premier revêtement de sol stratifié a été développé en Suède dans les années 80 et s'est rapidement répandu sur les autres marchés européens.

En Tunisie, il n'existe aucun producteur national de parquet. Le marché est desservi exclusivement par les importations. Celles-ci dépassent aujourd'hui les 1.8 MDT.



Source : INS

91% des importations est en provenance d'Europe, essentiellement d'Allemagne, de Belgique et d'Italie.



Source : INS, chiffres de 2012

Auparavant inconnu par le consommateur, la vente de parquet était relativement timide. Aujourd'hui, ce produit est très prisé dans les locaux commerciaux et les logements résidentiels pour son côté esthétique, son prix attractif, ainsi que la diversité des choix offerts. La consommation de parquets est donc appelée à croître sur les prochaines années.

#### **4.2.2. Présentation de la société HABITAT**

En 1994, la famille SELLAMI fonde la société SERAIL à Sfax, une société spécialisée dans la commercialisation des produits alimentaires. Trois ans plus tard, cette société se lance dans un métier plus en relation avec les métiers de base de la famille SELLAMI, à savoir les portes. SERAIL

change de dénomination pour devenir MULTIGROS en 1997. La même année, un contrat est conclu avec le leader mondial des portes de sécurité – DIERRE- pour la commercialisation de sa gamme de produits en Tunisie.

Compte tenu du nouveau champ d'action que décide de cibler la société, à savoir toute activité en relation avec la maison et la sécurité, MULTIGROS change de dénomination pour devenir 'HABITAT' en 2002.

En 2004, la société élargit davantage ses produits et entame la commercialisation de parquets, auprès de marques européennes. En 2008, la société a élargi sa gamme en commercialisant des portes coupe-feu en bois et des portes acoustiques. Aussi, dans un souci de diversification et de recherche de niches de croissance, la société a élargi sa gamme de produits en s'orientant vers les dalles de jardin en bois.

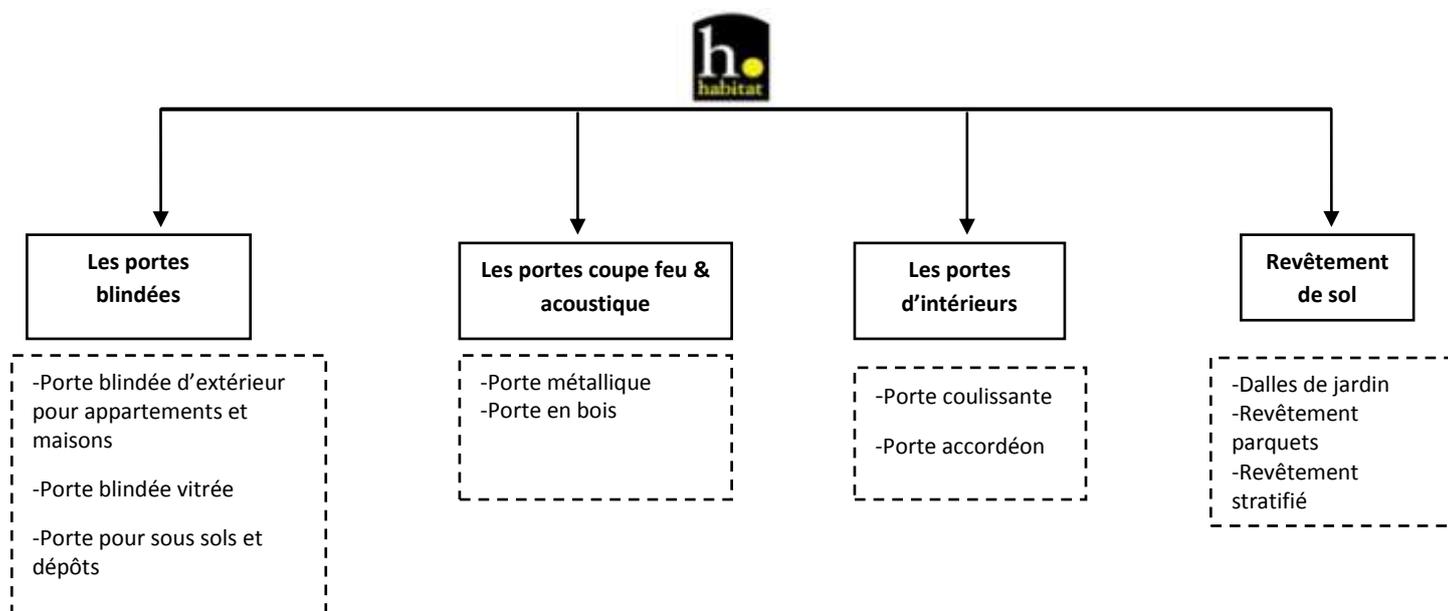
En Tunisie, HABITAT se positionne comme pionnier dans le domaine des portes de sécurité et offre des produits innovants sur le plan technologique. Son offre conjugue sécurité et design dans une vaste gamme de portes et de menuiseries.

HABITAT dispose de deux showrooms, un à Sfax et un 2<sup>ème</sup> sur le Grand Tunis dans le quartier résidentiel du Lac.

Le siège administratif de la société « HABITAT » est hébergé chez la société mère « MPBS » à Sfax de même bien que son dépôt de stockage et d'usinage. A Tunis, la société dispose en location d'un dépôt à la Soukra pour stocker temporairement les marchandises avant livraison aux clients (stock tampon).

#### 4.2.2.1. Présentation des produits d'HABITAT

La société Habitat dispose de 4 principales gammes de produits :



Au total, la société HABITAT compte 850 références de produits

1. Gamme Portes blindées	Éléments clés
<p data-bbox="303 593 454 638"><b>Porte vitrée</b></p> 	<ul data-bbox="997 481 1380 750" style="list-style-type: none"><li>-Intégration des composants mécaniques dans les traverses rendant disponible une surface maximale pour la lumière</li><li>-Exigences en termes de visibilité.</li><li>-Vitrage double d'extérieurs permet une isolation thermique.</li><li>-Certifiée aux normes anti-effraction.</li></ul>
<p data-bbox="247 963 462 1008"><b>Porte de sous sol</b></p> 	<ul data-bbox="997 884 1396 1153" style="list-style-type: none"><li>-Extrêmement solide pour les sous-sols, caves, dépôts, salle de coffre, entrée de service ...</li><li>- Cadre télescopique à fixer sur ouvrage en maçonnerie</li><li>- Ouverture à tirage</li></ul>
<p data-bbox="247 1344 462 1388"><b>Porte d'extérieur</b></p> 	<ul data-bbox="997 1265 1396 1467" style="list-style-type: none"><li>-Serrure principale contrôlée par une clé à double panneton</li><li>-Abattage acoustique</li><li>-Perméabilité à l'air</li></ul>

## 2. Gamme Portes coupe-feu

## Éléments clés

### Porte coupe-feu métallique



- Résistance au feu
- Barre anti panique
- Fenêtres coupe-feu certifiées
- Existe également en portes coulissantes horizontales pour hangars industriels et commerciaux, les dépôts, les hôpitaux, les garages résidentiels ou tout autre espace limité.

### Porte coupe-feu en bois



- Finition prépeinte ou aspect bois
- Idéal pour les collectivités et les établissements hôteliers.

## 3. Gamme Portes d'intérieur

## Éléments clés

### Coulissante

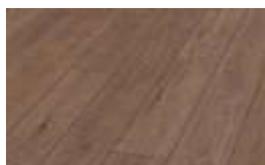


- Une structure solide en acier galvanisé s'insérant à l'intérieur d'une cloison.
- Une solution qui offre de nouvelles possibilités d'ameublement, à même d'abriter tout type de portes : classique ou moderne, à un ou deux vantaux, lisse ou avec décors et reliefs.

### Accordéon



- Porte en PVC
- Personnalisation de la porte en termes de choix de décors

**Revêtement parquet stratifié**

– Une dizaine de gammes de revêtement au sol variant en termes de prix, de spécificités, de choix de locaux (habitation, local professionnel, cuisine, salle de bain...) et de robustesse, tous de la marque KRONOTEX

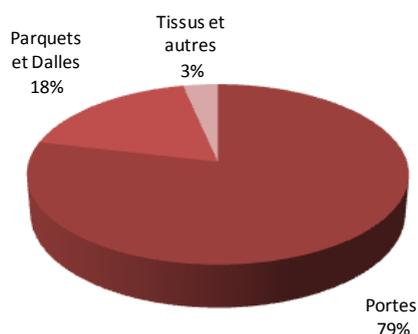
**Dalles de jardin**

– Modèles de dalles encastrables Bangkirai ou en Merbau (Essences de bois de classe 4) permettant une forte résistance aux intempéries.

La société HABITAT réalise près de 80% de son CA sur la vente de portes, principalement les portes blindées et les portes coupe feu.

Sur cette activité de portes, et sur la base des statistiques disponibles de l'INS (englobant toutes catégories de portes), la part de marché d'HABITAT est estimée à **23% en 2012**. Cela suppose par conséquent que la part de marché de la société sur la niche des portes de sécurité est bien plus importante.

Pour ce qui est de l'activité revêtements de sols, celle-ci est relativement jeune chez HABITAT (depuis 2004). A fin 2012, elle représentait 18% du CA de la société. Sur la base des statistiques de l'INS, la part de marché d'HABITAT dans le commerce de parquets est estimée à **23% en 2012**.

**Structure du CA de la société HABITAT**

#### 4.2.2.2. Partenaires de la société HABITAT

La société HABITAT est le représentant des marques européennes suivantes :

- **DIERRE**

Fondée en 1975, la société italienne DIERRE est le leader mondial dans la production de portes blindées et le **leader italien** dans la production et la vente de portes d'intérieurs et de menuiseries d'extérieurs.

Le chiffre d'affaires de la société dépasse les 120 millions d'euros (2008).

La société DIERRE est très axée sur l'aspect technologique à travers un programme de Recherche & développement très innovant et reconnu dans le monde professionnel. La société s'est démarquée en développant des produits à la fois 'haut de gamme' et esthétiques. La recherche constante et la capacité innovante ont permis à la société d'obtenir de nombreux brevets enregistrés parmi lesquels :

- ✓ "Mia" : la serrure avec bloc interchangeable (1986)
- ✓ "Anthea" : la persienne blindée (1989)
- ✓ "Space" : le système de fermeture escamotable pour portes coulissantes (1991)
- ✓ "Elettra" la serrure électronique [1995]
- ✓ la serrure "D-Code (1996)
- ✓ la charnière escamotable (2006).

- **KRONOTEX**

Créée en 1993, la société KRONOTEX est la filiale allemande du groupe SWISS KRONO GROUP, leader européen des panneaux dérivés du bois. Le groupe emploie près de 4 500 personnes réparties sur une dizaine de filiales (Suisse, France, Allemagne, Etats-Unis, Pologne, Ukraine, Hongrie et Russie).

La société KRONOTEX est spécialisée dans la production de panneaux MDF. Elle compte parmi les principaux fabricants de produits dérivés du bois avec une capacité de production annuelle d'environ 60 millions de mètres carrés de sols stratifiés sur un seul site.

KRONOTEX s'est hissée au rang des meilleurs fabricants d'Europe grâce à l'augmentation continue de sa capacité de production et l'amélioration qualitative et innovante de ses produits.

La société a centré sa stratégie dans le développement écologique en fabriquant des produits écologiques dérivés du bois naturel.

- **HUET :**

Implantée dans le département français de la Vendée, l'entreprise conçoit et fabrique depuis plus de 60 ans des menuiseries industrielles de hautes performances. L'entreprise HUET jouit d'une grande notoriété sur les marchés les plus exigeants grâce à la bonne qualité des portes et fenêtres qu'elle fabrique.

La société emploie 1500 personnes repartis dans 8 sites de production.

HUET est le seul fabricant français à produire des fenêtres dans les 4 principaux matériaux, des portes d'entrée extérieures en 5 matériaux, et des portes intérieures bois ou composite déclinées allant de la porte de communication jusqu'aux portes techniques de hautes performances.

La société est dotée d'un laboratoire de recherches internes, un service R&D et de bancs d'essais, (climatique, feu, acoustique) afin de certifier et tester les produits avant l'industrialisation. De nombreuses conceptions sont exclusives et brevetées.

### 4.2.3. Relations de la société HABITAT avec ses clients et ses fournisseurs

#### ❖ Relations avec les clients

La société HABITAT commercialise sa gamme de produits aux revendeurs, aux professionnels de l'aménagement et de la décoration, aux promoteurs immobiliers et aux particuliers.

HABITAT assure l'installation et la pose de ses produits grâce à son équipe technique et les fait sous-traiter quand il s'agit de marchés nécessitant l'immobilisation d'une grande équipe technique (les marchés se rapportant à la promotion immobilière notamment).

Le chiffre d'affaires de la société est réparti sur une clientèle diversifiée. A fin 2012, la société compte 500 clients répartis comme suit :

% CA par type de client	
Entrepreneurs	30%
Sociétés	46%
Particuliers	12%
Revendeurs	7%
Banques	2%
Ventes Textile	2%
Clients Divers	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Le principal du chiffre d'affaires est réalisé sur la base de consultations et d'appels d'offre. Les ventes réalisées auprès des particuliers se font principalement au travers des showrooms.

La société est principalement présente sur le Grand Tunis et la ville de Sfax où elle réalise plus de 80% de son CA.

Désignation	
Centre	8%
Grand Tunis	67%
Nord	2%
Sfax	21%
Sud	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

#### ❖ Relations avec les fournisseurs :

Pour ce qui est des fournisseurs, la société HABITAT approvisionne son stock de portes blindées et d'intérieur en fonction du carnet de commandes.

Les portes coupe-feu et coulissantes étant de dimensions standards, elles sont stockées pour satisfaire au mieux les opportunités de marché. Quant au parquet, il nécessite un stock plus important (choix de couleur très vaste) afin de répondre aux demandes instantanées.

La société « HABITAT » s'approvisionne essentiellement de l'étranger, ses principaux fournisseurs ne sont pas nombreux et se présentent comme suit par famille de produit :

Famille de Produit	Fournisseur	Origine
Portes blindées & intérieures	DIERRE	Italie
Parquet & Dalle	KRONOTEX	Allemagne
Porte coupe-feu	HUET	France
Autres	Divers	Locaux et étrangers

« HABITAT » est le distributeur officiel des marques « DIERRE » et « KRONOTEX » en Tunisie, et ce suivant un contrat signé pour la première et un commun accord pour la deuxième.

#### 4.2.4. Description de l'activité d'HABITAT au 31/12/2012

##### ❖ Les ventes

Le chiffre d'affaires de la société HABITAT est passé de 2 021 mDT en 2009 à 3 679 mDT en 2012, soit une croissance annuelle de 22.1%.

Chiffre d'affaires (en mDT)	2009	2010	2011	2012	TCAM 2009-2012
Portes	1 426	1 461	1 992	2 894	26,6%
<i>Variation</i>		2%	36%	45%	
Parquets et Dalles	326	586	579	662	26,6%
<i>Variation</i>		80%	-1%	14%	
Tissus et Autres	269	190	185	124	-22,8%
<i>Variation</i>		-29%	-3%	-33%	
<b>Total</b>	<b>2 021</b>	<b>2 237</b>	<b>2 755</b>	<b>3 679</b>	<b>22,1%</b>
<i>Variation</i>		10,7%	23,4%	33,5%	

Le commerce de portes constitue l'activité principale de la société HABITAT et représente fin 2012 78.6% de son chiffre d'affaires.

Répartition du CA	2009	2010	2011	2012
Parquets et Dalles	16,1%	26,2%	21,0%	18,0%
Portes	70,6%	65,3%	72,3%	78,6%
Tissus et Autres	13,3%	8,5%	6,7%	3,4%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Par catégorie de portes, les portes blindées et les portes coupe-feu représentent l'essentiel des ventes de la société.

Chiffre d'affaires Portes	2012 (mDT)	en % du CA Portes	En % du CA Global
Blindées	1 251	43,2%	34,0%
Coupe feu	1 174	40,6%	31,9%
Intérieures	469	16,2%	12,7%
<b>Total</b>	<b>2 894</b>	<b>100,0%</b>	<b>78,6%</b>

##### ❖ Les achats

Les achats consommés de la société HABITAT sont passés de 1 404 mDT en 2009 à 2 319 mDT en 2012, soit une évolution annuelle de 18.2% (contre une évolution de 22.1% des revenus), ce qui a entraîné une amélioration de la marge. La marge commerciale d'HABITAT est passée de 30.5% en 2009 à 37% en 2012.

Achats consommés (en mDT)	2009	2010	2011	2012	TCAM 2009-2012
Portes	960	947	1 255	1 806	23,5%
<i>Variation</i>		-1%	33%	44%	
Parquets et Dalles	220	375	357	408	22,8%
<i>Variation</i>		71%	-5%	14%	
Tissus et Autres	224	154	149	104	-22,5%
<i>Variation</i>		-31%	-3%	-30%	
<b>Total</b>	<b>1 404</b>	<b>1 476</b>	<b>1 761</b>	<b>2 319</b>	<b>18,2%</b>
<i>Variation</i>		5,2%	19,3%	31,7%	

#### ❖ La marge commerciale

Marge commerciale (en mDT)	2009	2010	2011	2012
Portes	466	514	737	1 088
<i>En % du CA portes</i>	32,7%	35,2%	37,0%	37,6%
Parquets et Dalles	106	211	222	254
<i>En % du CA Parquets et Dalles</i>	32,6%	36,0%	38,4%	38,4%
Tissus et Autres	45	36	35	20
<i>En % du CA Tissus et Autres</i>	16,7%	18,8%	19,1%	15,9%
<b>Total</b>	<b>617</b>	<b>761</b>	<b>995</b>	<b>1 361</b>
<i>En % du CA</i>	30,5%	34,0%	36,1%	37,0%

#### 4.2.5. Litiges et arbitrages en cours

Aucun

#### 4.2.6. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité

- **Risque lié à la dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs**

La société est en partenariat avec trois fournisseurs étrangers pour la représentation de leurs marques en Tunisie. Bien que ces accords soient conclus pour une durée indéterminée, cela a créé une forte dépendance à l'égard de ces partenaires pour la poursuite des activités. En cas d'interruption des partenariats et de la suspension des prestations, la société serait contrainte de réorganiser l'ensemble de ses approvisionnements actuellement fournis essentiellement par les marques DIEREE, KRONOTEX et HUET.

- **Risque lié à la concurrence**

L'environnement concurrentiel dans lequel évolue la société, et particulièrement la concurrence des artisans locaux, peut entraîner une baisse des prix qui peut être à l'origine d'un manque de compétitivité pour la société. Néanmoins la société a à son actif un portefeuille de marque de grande renommée et des produits à la pointe de la technologie ce qui lui permet de se positionner sur une niche de produits 'haut de gamme' dont la qualité proposée offre un réel avantage concurrentiel pour la société.

- **Risque lié à la baisse de la demande**

L'activité de la société et la demande en 'portes' et 'revêtement de sols' sont étroitement liées aux fluctuations du secteur immobilier, du BTP et de l'habitation en général. Une crise économique ou immobilière peut entraîner une baisse de la demande sur les produits de la société Habitat.

- **Risque de change**

Les approvisionnements de la société sont importés d'Europe et exposés aux variations du taux de change de l'Euro. La dévaluation de la monnaie locale risquerait d'impacter directement les marges commerciales de la société, d'autant plus que la société n'est pas présente à l'export et ne bénéficie pas de revenus en devises permettant de couvrir ses factures d'approvisionnement. Cependant, le positionnement de la société sur des produits 'haut de gamme' lui permet d'appliquer une politique de prix adaptée. La société HABITAT augmente ses prix de vente au moins une fois par an.

#### 4.2.7. Politique sociale et effectif

HABITAT adopte la même politique sociale que la société mère MPBS. L'effectif de la société est composé d'une vingtaine de salariés. La force commerciale est répartie entre commerciaux sédentaires (sur les Showrooms de Sfax et de Tunis) et commerciaux nomades dédiés à la prospection et l'activité sur le terrain.

Désignation	Effectif	%
Direction générale et services d'appui	4	18,18%
Service 'Marketing et Commercial'	8	36,36%
Service Administratif	3	13,64%
Service Technique	7	31,82%
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>100,00%</b>

Le service commercial représente environ 36% de l'effectif global. A noter que la direction administrative et financière, et la direction des ressources humaines sont partagées avec les autres sociétés du groupe MPBS.

Il y a lieu de remarquer que le taux d'encadrement est à un niveau élevé. Le nombre de cadres représente 68% du total de l'effectif. Le niveau d'instruction le moins élevé se concentre chez les agents d'exécution (Staff technique) et ne représente que 32% de l'effectif total de la société.

Le personnel maitrisard représente la moitié de l'effectif de la société, on les retrouve dans des postes de responsabilité et démontrent d'une polyvalence appréciable.

- **Répartition de l'effectif par catégorie**

Direction/Services	Cadre	Maitrise	Exécution
Direction générale et services d'appui	4	0	0
Service 'Marketing et Commercial'	0	8	0
Service Administratif	0	3	0
Service Technique	0	0	7
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>7</b>

#### 4.2.8. Investissements en cours et futurs

Compte tenu de la nature de l'activité, les investissements de la société HABITAT portent essentiellement sur du matériel roulant. La force de vente de la société est au niveau de son équipe commerciale qui doit disposer d'une parfaite mobilité.

Les investissements sont essentiellement sous la forme d'investissement de remplacement.

	2013 p	2014 p	2015 p	2016 p	2017 p
Logiciels	3 000		10 000		
Matériel de transport	60 000	65 000	35 000	65 000	65 000
Matériel informatique	3 000	4 000	4 000	6 000	6 000
Matériel de bureau		7 000		10 000	10 000
Agencements et installations		5 000	5 000	8 000	10 000
Outillage	2 000	3 000	3 500	4 000	5 000
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>	<b>68 000</b>	<b>84 000</b>	<b>57 500</b>	<b>93 000</b>	<b>96 000</b>

#### 4.2.9. Analyse SWOT de la société HABITAT

Forces		Opportunités	
Notoriété sur le marché et un portefeuille de marques de grande renommée		Positionnement sur un marché avec des produits spécifiques et des prix concurrentiels	
Des produits 'haut de gamme' à la pointe de la technologie		Marché de la sécurité en évolution en Tunisie	
Adossement et synergie avec la société mère dans les activités maisons			
Faiblesses		Menaces	
Concurrence avec les artisans locaux		Exposition au risque de change	
		Secteur d'activité sensible au secteur du BTP et de l'immobilier	

## 4.3. Présentation de la société SPECTRA et de son secteur d'activité

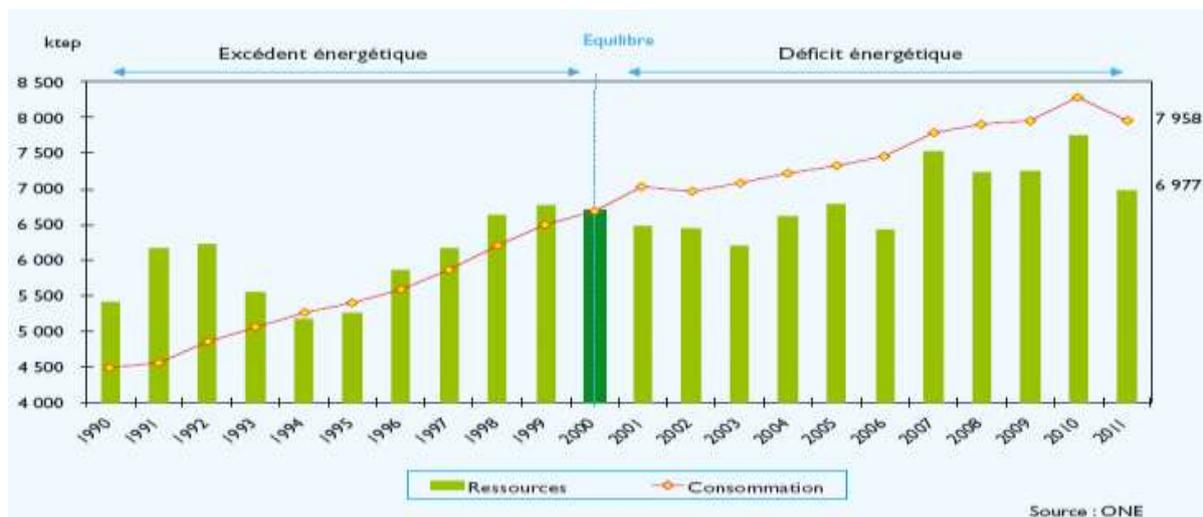
### 4.3.1. Le secteur des énergies renouvelables en Tunisie

Fournies par le soleil, le vent, la chaleur de la terre, les chutes d'eau... les énergies renouvelables n'engendrent pas ou peu de déchets ou d'émissions polluantes. Elles participent à la lutte contre l'effet de serre et les rejets de CO<sub>2</sub> dans l'atmosphère et facilitent la gestion des ressources locales. Le solaire (solaire photovoltaïque, solaire thermique), l'hydroélectricité, l'éolien, la biomasse, la géothermie sont des énergies inépuisables par rapport aux « énergies stock » tirées des gisements de combustibles fossiles en voie de raréfaction : pétrole, charbon, gaz naturel...

Depuis le début des années 2000, les énergies renouvelables ont connu une évolution importante dans le monde avec des taux de croissance annuels supérieurs à 30%. En 2010, les énergies renouvelables représentaient 16% de la consommation mondiale d'énergie.

Historiquement, et depuis son indépendance, la Tunisie disposait d'une balance énergétique excédentaire (les ressources énergétiques étaient plus abondantes que la consommation nationale). C'est à partir des années 2000 que la balance énergétique du pays est devenue déficitaire suite à l'industrialisation rapide du pays.

#### Solde énergétique de la Tunisie



C'est dans ce contexte, et dans le but d'améliorer l'équilibre de la balance énergétique et réduire la dépendance vis-à-vis du pétrole, que le pays a adopté une stratégie visant à promouvoir les énergies renouvelables qui s'est traduite par un cadre institutionnel et réglementaire incitatif.

#### 4.3.1.1. Cadre réglementaire et institutionnel des énergies renouvelables en Tunisie

Le cadre institutionnel de la maîtrise de l'énergie s'articule autour de deux organismes, opérant sous la tutelle du ministère de l'industrie:

- L'Agence Nationale pour la Maîtrise de l'Énergie (créée en 1985) : chargée de la mise en œuvre de la politique de l'État en matière de maîtrise d'énergie
- STEG Énergies Renouvelables (créée en 2010) : filiale de la STEG, chargée du développement de projets ayant recours aux énergies renouvelables.

Depuis 2004, l'arsenal juridique a été renforcé par plusieurs textes de lois visant à promouvoir les énergies renouvelables. Un fonds national de maîtrise de l'énergie (FNME) a été créé en 2005 comme mécanisme d'appui, notamment pour l'octroi de subventions aux actions d'investissement visant une utilisation rationnelle de l'énergie et la promotion des énergies renouvelables et de substitution. Le tableau ci-dessous indique quelques exemples de subventions fixées pour les diverses activités soutenues par le FNME :

Action éligible	Taux	Plafond
<b>Audit énergétique</b>	70%	30.000 DT
<b>Chauffe eau solaire</b>		
<i>Secteur résidentiel</i>	30%	200 DT de 1 à 3 m <sup>2</sup> de capteurs 300 DT de 3 à 7 m <sup>2</sup> de capteurs
<i>Secteur tertiaire</i>		150 DT par m <sup>2</sup> de capteur
<b>Production d'électricité par l'énergie solaire photovoltaïque</b>	30%	3 000 DT / kWc avec un plafond de 15 000 DT/foyer
<b>Projet de démonstration (pilote)</b>	50%	100.000 DT
<b>Cogénération</b>	50%	500.000 DT /Projet

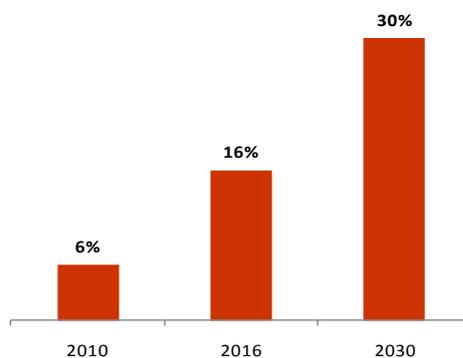
Les aides directes octroyées par le FNME sont complétées par des avantages fiscaux :

- Application de droits de douane minimum et suspension de la TVA sur les équipements et produits utilisés pour la maîtrise de l'énergie et qui n'ont pas d'équivalent fabriqués localement ;
- Suspension de la TVA sur les biens d'équipement et les produits acquis localement qui permettent de réaliser des économies d'énergie ;
- Application d'un droit de douane minimum sur l'importation de chauffe-eau solaires ;
- Suspension de la TVA à l'importation pour les chauffe-eau solaires.

#### 4.3.1.2. Programmes d'appui et perspectives de développement des énergies renouvelables en Tunisie

Le Plan Solaire Tunisien (PST), élaboré sur la période 2010-2016, a pour objectif de réduire la consommation énergétique et augmenter la part des énergies renouvelables dans la production de l'électricité. L'objectif du Plan est qu'à l'horizon 2030, 30% de l'électricité soit sous forme d'énergie renouvelable.

##### Part des énergies renouvelables dans la production de l'électricité



Source : Plan Solaire Tunisien

Les énergies renouvelables de source solaire sont de deux types : le solaire thermique et le solaire photovoltaïque.

➤ **Le solaire thermique**



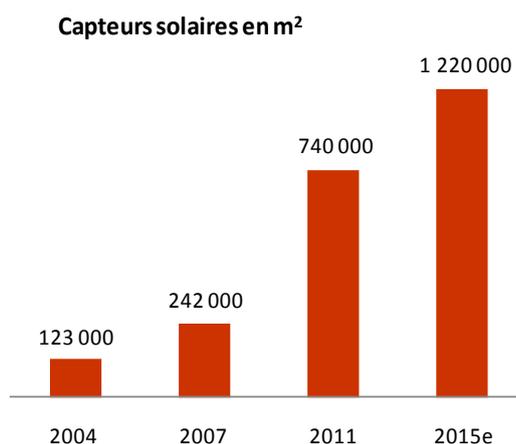
Le chauffage solaire de l'eau est l'un des usages les plus répandus en Tunisie. La technologie du chauffe-eau solaire (CES) est aujourd'hui techniquement et commercialement mature, et convient parfaitement au consommateur tunisien.

Après une forte croissance enregistrée en Tunisie dans les années 80, le marché des CES a stagné malgré la mise en place en 1995 du projet Global Environment Facility (GEF) financé par le Fonds pour l'Environnement Mondial.

Depuis le projet Global Environment Facility, l'absence d'instruments d'incitation susceptibles de prendre le relais a conduit à une baisse drastique du marché du CES.

Conscient des enjeux relatifs à cette activité, l'Etat a mis en place en 2004 un programme ambitieux afin de ranimer la filière. Il s'agit du programme PROSOL basé autour d'un mécanisme de financement incitatif, comprenant des subventions à l'acquisition des CES ainsi que la possibilité de souscription de crédits bancaires auprès des banques locales.

Le programme PROSOL a permis l'installation de 500 000 m<sup>2</sup> de capteurs solaires sur la période 2007-2011. Ce rythme devrait être maintenu autour d'un objectif annuel moyen de 120 000 m<sup>2</sup> au-delà de 2011 pour atteindre 1.2 million de m<sup>2</sup> à l'horizon 2015.



Source : ANME

➤ **Le solaire photovoltaïque**



L'énergie solaire photovoltaïque provient de la conversion de la lumière du soleil en électricité au travers de matériaux semi conducteurs recouverts d'une couche métallique.

L'énergie photovoltaïque existe en Tunisie depuis les années 80. La première centrale photovoltaïque a été installée à Hammam Biadha du côté de Siliana avec une capacité de 40 000 kWh/an. Il existe par ailleurs d'autres installations photovoltaïques dans les activités professionnelles, telles que les télécommunications, le balisage, les postes de l'armée, la garde forestière, etc. Au total, le parc installé est estimé à plus de 2 MW, dont environ la moitié destiné pour l'électrification rurale.

Soucieuse de développer la filière photovoltaïque, la Tunisie a mis en place un programme d'incitation, PROSOL ELEC, inspiré du projet PROSOL.

● **Les avantages du programme PROSOL ELEC:**

- Une subvention du Fonds National pour la Maîtrise de l'Énergie (FNME) représentant 30% du coût de l'investissement de l'installation photovoltaïque et plafonnée à 3 000 dinars par kWc.
- Une prime supplémentaire de 10% du coût de l'investissement accordée par le Ministère Italien de l'Environnement et de Territoire (MIET) à travers le *Mediterranean Renewable Energy Centre* (MEDREC).
- Un crédit d'une durée de 5 ans pouvant atteindre 3 000 dinars par kWc, accordé par Attijari Bank et remboursable sur la facture STEG.
- Une bonification de la totalité du taux d'intérêt du crédit, soit l'équivalent d'une prime de 5% du coût de l'investissement, servie par le MIET.

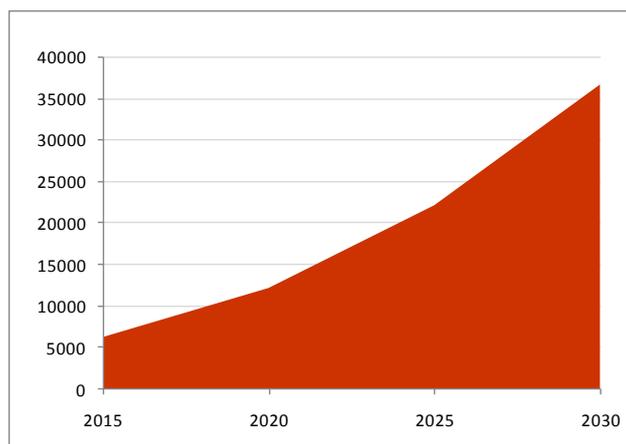
● **Les clients bénéficiaires du projet**

Tout client résidentiel répondant aux conditions suivantes :

- Etre le propriétaire du local à équiper et avoir un abonnement basse tension STEG.
- Avoir une consommation annuelle d'énergie électrique minimale de 2 000 kWh pour les installations solaires de 1 kW et de 4 000 kWh pour les installations solaires de 2 kW.
- Disposer d'une surface suffisante pouvant supporter les équipements.
- La puissance photovoltaïque à installer est de 1 ou 2 kW

La Tunisie dispose d'un gisement solaire considérable. Selon l'étude stratégique sur le développement des énergies renouvelables réalisée par l'ANME en 2004, le potentiel de l'énergie photovoltaïque est estimé à 37 MW à l'horizon 2030, soit un taux de croissance annuel de plus de 15% sur les deux prochaines décennies.

### Evolution Capacité installée en photovoltaïque



\* Source : Etude Stratégique sur le développement des énergies renouvelables (ANME 2004)

Des estimations plus récentes ont été élaborées dans le cadre du Plan Solaire Tunisien ou encore du projet DESERTEC. Ces études prévoient des capacités de production respectives de 0.6 GW et de 1.3GW à l'horizon 2030; soit des taux de croissance annuels de 35% et de 40%.

#### **4.3.2. Présentation de la société SPECTRA et de son activité**

Benjamine du groupe, la société SPECTRA a été créée en 2007, dans un objectif de diversification et de recherche de nouvelles opportunités de croissance pour le groupe. La société opère dans le domaine des énergies renouvelables. Elle est agréée auprès de l'Agence Nationale pour la Maîtrise de l'Energie (ANME) en tant que vendeur et installateur des chauffe-eau solaire et des systèmes photovoltaïques.

##### **4.3.2.1. Historique et développement de la société**

Le management de MPBS a vu dans le développement du programme PROSOL une opportunité pour se tourner vers un métier d'avenir, à savoir les énergies renouvelables. C'est ainsi qu'en 2007, la société SPECTRA est créée démarrant avec la commercialisation des chauffe-eau solaires. SPECTRA s'est alors associée avec le fabricant turc OURASET pour le représenter en Tunisie.

Très vite, le marché des chauffe-eau solaires a connu une forte croissance; plus de 50 sociétés ont vu le jour représentant une cinquantaine de marques internationales. Cependant, le circuit de distribution de ce business, qui nécessitait le passage par des installateurs (et leur rétrocession d'une partie substantielle de la marge) a biaisé la rentabilité des distributeurs.

Face à cet environnement hostile et peu rentable, SPECTRA a progressivement abandonné l'activité de chauffe eau solaire depuis 2010 pour se consacrer à l'activité photovoltaïque (PV), un marché en plein essor dans le monde et suscitant un vif intérêt de la part des autorités tunisiennes.

Après avoir obtenu les qualifications nécessaires de l'ANME, SPECTRA a commencé à commercialiser les installations photovoltaïques en avril 2010. Progressivement, et compte tenu de l'appétit de la demande du marché sur le photovoltaïque et les niveaux de rentabilité que ces produits offraient à SPECTRA, la société a décidé d'abandonner intégralement son activité historique et de se concentrer sur le PV.

La reconversion de la société SPECTRA au photovoltaïque a été achevée avec succès, en 2012 la quasi intégralité du chiffre d'affaires de la société a été réalisé dans cette activité.

SPECTRA commercialise des produits et des solutions adaptés aux différents domaines des énergies renouvelables, à savoir :

- Systèmes photovoltaïques raccordés au réseau : SPECTRA fournit des kits dont la puissance s'étend de 1 kwc à 20 kwc ;
- Chauffe-eau solaire (CES 200l, CES 300l) ;
- Des composants liés (Modules photovoltaïques, pompes solaires..)

#### 4.3.2.2 Relations de la société SPECTRA avec ses clients et ses fournisseurs

##### ❖ Relations avec les fournisseurs

La société SPECTRA s'approvisionne principalement auprès des fournisseurs étrangers HERA et SCHOTT qui représentent en 2012, respectivement, 38% et 35% des achats de matières premières.

Sur l'activité photovoltaïque, la société a opté pour une stratégie commerciale diversifiée en offrant deux types de produits : une marque européenne 'haut de gamme' et une marque asiatique plus compétitive.

##### ❖ Relations avec les clients

La société réalise la quasi-totalité de son chiffre d'affaires avec des clients particuliers. Le nombre de clients est en diminution sur la période 2009 -2012, toutefois le chiffre d'affaires réalisé par client a augmenté suite à la concentration sur les produits photovoltaïques qui ont un prix plus important que les chauffe-eau solaire.

	2009	2010	2011	2012
Nombre de clients	482	570	327	264
<b>Chiffre d'affaires / client (en mDT)</b>	<b>1,36</b>	<b>1,72</b>	<b>3,07</b>	<b>4,94</b>
Variation		27%	78%	61%

#### 4.3.2.3. Positionnement de la société SPECTRA sur le marché

Le marché tunisien du photovoltaïque compte une centaine d'entreprises agréées par l'ANME (condition nécessaire pour opérer sur le marché). Parmi ces sociétés, on peut compter une dizaine d'entités réellement actives. Depuis leur création, celles-ci ont effectué entre 1000 et 1500 installations sur le marché. Parmi les entreprises les plus connues :

- ✓ **TuniSolar** : leader national du photovoltaïque, la société est la seule à détenir sa propre marque de panneaux photovoltaïques, une marque certifiée conforme aux normes Européennes CE et certifiée par les laboratoires Allemands TUV/IEC
- ✓ **Helios Strategia Tunisie** : représentant du leader européen Helios Strategia; ce dernier est présent dans plusieurs pays du monde
- ✓ **MIME** (Maghreb Industrie Métallique et Electrique) : Fondé en 2004, le groupe Cheriha, spécialiste dans la production de supports signalétiques et publicitaires, s'est lancé en 2011 dans l'industrie photovoltaïque.
- ✓ **Energie del Sole (EDS)** : créée en 2006, la société est située à Sousse. La société est spécialisée dans la production et l'installation de chauffe eaux solaires et panneaux photovoltaïques. Elle a pour principaux actionnaires le groupe italien Matavelli ainsi que le fonds d'investissement Euromed.

- ✓ **Volta PV Tunisie** : Représentant du groupe international Volta PV, la société a été créée en 2009 à l'initiative d'un groupe d'hommes d'affaires.

La **société SPECTRA** compte parmi la poignée de sociétés actives sur le marché. Depuis son entrée sur le marché photovoltaïque, la société a réalisé un peu plus d'une centaine d'installations, ce qui lui confère **une part de marché de 10%**.

Les clients de SPECTRA sont à majorité des particuliers. Dans une moindre mesure, la société travaille avec des installateurs et des entreprises du secteur à qui elle fournit les composants et accessoires photovoltaïques (onduleurs, câbles..).

SPECTRA réalise ¾ de son chiffre d'affaires sur la ville de Sfax où se trouve son siège social. La société bénéficie de synergies avec les autres sociétés du groupe. Une synergie avec Habitat lui permet de capter les clients 'promoteurs immobiliers' et une synergie avec MPBS pour les industriels et le secteur du bâtiment.

#### 4.3.3. Description de l'activité de SPECTRA au 31/12/2012

##### ❖ Les ventes

Le chiffre d'affaires de la société SPECTRA est passé de 654 mille dinars en 2009 à 1 305 mDT en 2012, soit une évolution annuelle moyenne de 25.9%.

Chiffre d'affaires (en mDT)	2009	2010	2011	2012	TCAM 2009-2012
Chauffe eau solaires	654	648	318	43	<b>-59,6%</b>
<i>Variation</i>		<i>-0,9%</i>	<i>-50,9%</i>	<i>-86,4%</i>	
Photovoltaïques	0	312	652	991	<b>78,2%</b>
<i>Variation</i>			<i>109,0%</i>	<i>52,0%</i>	
Autres (Composants)	0	22	35	271	<b>251,0%</b>
<i>Variation</i>			<i>58,9%</i>	<i>675,0%</i>	
<b>Total</b>	<b>654</b>	<b>982</b>	<b>1 005</b>	<b>1 305</b>	<b>25,9%</b>
<i>Variation</i>		<i>50,2%</i>	<i>2,3%</i>	<i>29,8%</i>	

En 2012, 76% du chiffre d'affaires de la société a été réalisé au niveau des panneaux photovoltaïques (contre 65% en 2011). La reconversion de l'activité de SPECTRA est en effet réussie.

Répartition du CA	2009	2010	2011	2012
Chauffe eau solaires	100%	66%	32%	3%
Photovoltaïques	0%	32%	65%	76%
Autres (Composants)	0%	2%	3%	21%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

##### ❖ Les achats

Les achats consommés de la société SPECTRA sont passés de 479 mille dinars en 2009 à 903 mille dinars en 2012, soit une évolution moyenne de 23.5%, contre une évolution de 25.9% pour les revenus, soit une amélioration de la marge commerciale qui est passée de 26,8% à 30,7%.

Achats consommés (en mDT)	2009	2010	2011	2012	TCAM 2009-2012
Chauffe eau solaires	479	483	260	35	-58,2%
<i>Variation</i>		0,8%	-46,1%	-86,6%	
Photovoltaïques	0	225	468	658	71,0%
<i>Variation</i>			108,1%	40,5%	
Autres (Composants)	0	16	25	210	262,3%
<i>Variation</i>			56,9%	736,8%	
<b>Total</b>	<b>479</b>	<b>724</b>	<b>754</b>	<b>903</b>	<b>23,5%</b>
<i>Variation</i>		51,1%	4,1%	19,8%	

#### ❖ Marge commerciale

	2009	2010	2011	2012	TCAM 2009-2012
Chauffe eau solaires	175	165	58	8	-64,2%
<i>En % du CA CES</i>	26,8%	25,5%	18,2%	18,5%	
Photovoltaïques		87	184	332	95,3%
<i>En % du CA PV</i>		27,9%	28,2%	33,5%	
Autres (Composants)		6	9	61	218,9%
<i>En % du CA Autres</i>		27,3%	26,2%	22,5%	
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>258</b>	<b>251</b>	<b>401</b>	<b>31,9%</b>
<i>En % du CA</i>	26,8%	26,3%	24,9%	30,7%	

#### 4.3.4. Litiges et arbitrages en cours

Aucun

#### 4.3.5. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité

- **Risque lié à la durée de réalisation d'un projet et à l'obtention des autorisations nécessaires**

La mise en place d'une installation photovoltaïque requiert des autorisations de la part des autorités compétentes (ANME) qui peuvent être délivrées dans un délai supérieur aux attentes initiales voire dans certains cas refusées.

De plus le choix de la localisation de l'installation dépendra des raccordements électriques et des paramètres de sécurité. Divers obstacles peuvent ainsi se présenter lors de l'installation des panneaux : interruptions ou retards liés à des conditions climatiques défavorables, ou à des retards de livraison ou encore à des difficultés de raccordement au réseau électrique...

Le manque de coordination de ces différentes étapes pourrait avoir des conséquences sur les résultats de la société et ralentir son activité si elle n'obtenait pas les autorisations requises pour les projets en cours de développement ou futurs, ou que ses projets prenaient du retard ou étaient refusés.

- **Risques liés aux fournisseurs de panneaux photovoltaïques et à la sécurisation des approvisionnements**

Le risque fournisseur peut être lié à deux facteurs :

- *le risque de qualité* : SPECTRA ne peut assurer la garantie des matières premières fournies. Afin de minimiser ce risque, la société commande uniquement des matériaux certifiés et contrôlés régulièrement. Pour cela la société a choisi de travailler exclusivement avec des grands groupes leaders dans ce domaine dont la réputation et la qualité sont reconnues mondialement.

- *le risque d'approvisionnement* : SPECTRA n'est pas à l'abri de la rupture de contrats avec l'un de ses fournisseurs ou l'incapacité de celui-ci à maintenir le niveau d'approvisionnement des produits. Une rupture du contrat aurait des conséquences néfastes sur l'activité de la société qui serait contrainte à rechercher en urgence un autre fournisseur et perdre plusieurs mois dans le calendrier prévisionnel des travaux.

- **Risque lié aux subventions accordées et à la demande :**

L'activité de la société est étroitement liée aux subventions accordées par le programme PROSOL ELEC offrant des subventions et des crédits aux personnes désireuses de mettre en place une installation PV. Un arrêt des subventions ou un durcissement des conditions d'octroi des crédits et des subventions peut entraîner une baisse de la demande et altérer l'activité de la société.

- **Risque de change**

Le principal fournisseur de la société est originaire d'Allemagne, les importations de la société sont donc exposées aux variations du taux de change de l'Euro. La dévaluation de la monnaie locale risquerait d'impacter directement les marges commerciales de la société.

#### 4.3.6. Politique sociale et effectif

L'effectif de la société est composé de 8 employés répartis entre la ville de Sfax (siège social) et le point de vente de Tunis.

##### Structure de l'effectif de SPECTRA

Service	Total	%
Service Administratif	1	12,50%
Service commercial	2	25,00%
Service technique	5	62,50%
<b>Total général</b>	<b>8</b>	<b>100,00%</b>

Compte tenu de la nature de l'activité de la société, le taux d'encadrement de SPECTRA est élevé. La société compte 6 ingénieurs, techniciens et techniciens supérieurs.

Le service technique représente 62,50% de l'effectif global, comprenant 2 ingénieurs et 3 techniciens.

Le service commercial composé de 2 commerciaux l'un à Sfax et l'autre à Tunis représente 25% de l'effectif global.

#### 4.3.7. Investissements en cours et futurs

	2013 p	2014 p	2015 p	2016 p	2017 p
Investissements Incorporels		5 000		5 000	
Matériel de transport			30 000	50 000	50 000
Matériel de transport (leasing)	18 000	30 000			
Matériel informatique	2 500	4 000	4 000	5 000	5 000
Matériel de bureau	500	1 000	2 000	3 000	3 000
AAI	500	1 000	2 000	5 000	2 000
Outillage	1 000	1 000	5 000	5 000	10 000
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>	<b>22 500</b>	<b>42 000</b>	<b>43 000</b>	<b>73 000</b>	<b>70 000</b>

#### 4.3.8. Analyse SWOT de la société SPECTRA

Forces	Opportunités
Des partenaires de renommée  Une part de marché de 10% sur le marché des photovoltaïques  Synergie avec les sociétés du groupe MPBS	Un marché en pleine mutation et perspectives favorables pour le développement des énergies photovoltaïques.  Potentiel de 3.2 Millions d'abonnés STEG et seulement 1000 installation réalisées  Renouvellement de la Convention crédit STEG (2012-2016) d'un montant de 40 MDT alloué au marché photovoltaïque
Faiblesses	Menaces
Un long cycle de distribution qui pèse sur la trésorerie de la société	Concurrence des marques chinoises, à bas prix Dépendance aux prix des marchés mondiaux  Risque de change  Dépendance vis-à-vis des fournisseurs

## Chapitre 5: Patrimoine – Situation financière – Résultats

### 5.1. Patrimoine de la société MPBS au 31/12/2012

#### 5.1.1. Immobilisations incorporelles au 31/12/2012

En Dinars

Désignation	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS			VCN 31/12/2012
	Valeur Brute au 31/12/2011	Acquisitions 2012	Valeur Brute au 31/12/2012	Cumul au 31/12/2011	Dotation 2012	Cumul au 31/12/2012	
Logiciels	127 681	17 280	144 961	125 327	5 877	131 204	<b>13 757</b>
<b>Total</b>	<b>127 681</b>	<b>17 280</b>	<b>144 961</b>	<b>125 327</b>	<b>5 877</b>	<b>131 204</b>	<b>13 757</b>

#### 5.1.2. Immobilisations corporelles au 31/12/2012

En Dinars

Désignation	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				VCN 31/12/2012
	Valeur Brute au 31/12/2011	Acquisitions 2012	Cession / Régularisation 2012	Valeur Brute au 31/12/2012	Cumul au 31/12/2011	Dotation 2012	Cession / Régularisation 2012	Cumul au 31/12/2012	
Terrain	805 481	573 941		1 379 422	0	0		0	<b>1 379 422</b>
Construction	1 316 319	0		1 316 319	1 002 771	39 241		1 042 012	<b>274 307</b>
Matériel et Outillage industriel	7 240 848	711 119		7 951 967	5 430 551	817 215		6 247 766	<b>1 704 200</b>
Agencements aménagements et installations	576 069	30 112		606 181	333 725	49 788		383 513	<b>222 668</b>
Matériel de transport	614 839	29 840	-72 298	572 381	375 771	112 668	-36 232	452 207	<b>120 174</b>
Matériel informatique	120 313	13 298	-790	132 821	109 810	9 634	-790	118 654	<b>14 167</b>
Equipements de bureau	107 994	9 870		117 864	90 876	7 980		98 856	<b>19 008</b>
Matériel de foire	21 859	0		21 859	21 145	714		21 859	<b>0</b>
Immobilisations en cours	0	43 496		43 496	0	0		0	<b>43 496</b>
<b>Total</b>	<b>10 803 723</b>	<b>1 411 675</b>	<b>-73 088</b>	<b>12 142 310</b>	<b>7 364 649</b>	<b>1 037 240</b>	<b>-37 022</b>	<b>8 364 868</b>	<b>3 777 443</b>

#### 5.1.3. Immobilisations financières au 31/12/2012

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 31/12/2012 à 227 336,602 dinars. Elle est constituée par :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2012	Provisions	Valeur nette au 31/12/2012
Participation « SCIAF »	10		10
Participation « BATAM »	5 014	5 014	-
Participation « SUD NEGOCE »	1 000		1 000
Participation « HABITAT »	2 000		2 000
Participation « CARTHAGE MEUBLES »	92 780	46 500	46 280
Participations « SPECTRA »	104 000		104 000
Cautionnement	22 533		22 533
<b>Total net</b>	<b>227 337</b>	<b>51 514</b>	<b>175 823</b>

#### 5.1.4. Hypothèques et nantissements consentis par la société MPBS en contrepartie des prêts et des concours bancaires obtenus

L'examen des contrats de prêts signés par «MPBS » fait ressortir les hypothèques et nantissements suivants :

✓ **Contrat de prêt AMEN BANK : 2 000 000 dinars (crédits de gestion)**

L'engagement donné à l'AMEN BANK;

- En rang utile de la totalité de la propriété « Henchir Ramed III » d'une superficie de 2036 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem
- En rang utile de la totalité de la propriété « Mohsen » d'une superficie de 964 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem
- En rang utile de la totalité de la propriété « Mohsen 28» d'une superficie de 3030 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem
- En rang utile de la totalité de la propriété « Sofiène » d'une superficie de 12 518 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem

✓ **Contrat de prêt UBCI : 1 670 000 dinars (crédits de gestion)**

L'engagement donné à l'UBCI;

- En 1<sup>er</sup> rang de la totalité de la propriété « Sofiène » d'une superficie de 12 518 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem(en pari passu avec la BT et la BIAT)

✓ **Contrat de prêt UBCI : 200 000 dinars (crédits de gestion)**

L'engagement donné à l'UBCI;

- En 1<sup>er</sup> rang de la totalité de la propriété « Henchir Ramed III » d'une superficie de 2036 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem
- En 1<sup>er</sup> rang de la totalité de la propriété « Mohsen » d'une superficie de 964 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem
- En 1<sup>er</sup> rang de la totalité de la propriété « Mohsen 28» d'une superficie de 3030 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem

✓ **Contrat de prêt UBCI : 180 000 dinars (crédits de gestion)**

L'engagement donné à l'UBCI;

- En rang utile de la totalité de la propriété « Sofiène » d'une superficie de 12 518 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem

✓ **Contrat de prêt BANQUE DE TUNISIE : 1 520 000 dinars (crédits de gestion)**

L'engagement donné à la BANQUE DE TUNISIE;

- En 1<sup>er</sup> rang de la totalité de la propriété « Sofiène » d'une superficie de 12 518 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem (en pari passu avec l'UBCI et la BIAT)

✓ **Contrat de prêt BANQUE DE TUNISIE : 1 380 000 dinars (crédits de gestion)**

L'engagement donné à la BANQUE DE TUNISIE;

- En rang utile de la totalité de la propriété « Sofiène » d'une superficie de 12 518 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem

- ✓ **Contrat de prêt BIAT : 1 200 000 dinars (crédits de gestion)**  
L'engagement donné à la BIAT;
  - En 1<sup>er</sup> rang de la totalité de la propriété « Sofiène » d'une superficie de 12 518 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem(en pari passu avec la BT et l'UBCI)
- ✓ **Contrat de prêt BIAT : 600 000 dinars (crédits de gestion)**  
L'engagement donné à la BIAT;
  - En rang utile de la totalité de la propriété « Sofiène » d'une superficie de 12 518 m<sup>2</sup> sise à la zone industrielle Sidi Salem
- ✓ **Contrat de prêt BIAT : 2000 000 dinars (CMT)**  
L'engagement donné à la BIAT;
  - En 1<sup>er</sup> rang de la totalité de la propriété « KHOULOUD » d'une superficie de 7668 m<sup>2</sup> sise à Sfax imedet THYNA Sfax sud
  - Nantissement en 1<sup>er</sup> rang sur le matériel objet du contrat

## 5.2. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 31/12/2012

Nature	Montant (DT)
Matériel informatique	21 970
Matériel de climatisation	27 710
Logiciel	2 323
Matériel de bureau	1 283
GPS/Voitures	2 220
<b>TOTAL</b>	<b>55 506</b>

### 5.3. Renseignements sur les états financiers individuels au 31 décembre 2012

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2012 ne s'accroissent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne :

- Les engagements hors bilan : la présentation des engagements hors bilan n'est pas conforme aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
- Les soldes intermédiaires de gestion tels que prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC 01 norme générale ;
- La note sur les parties liées comportant toutes les informations exigées par le NC 39 relative aux informations sur les parties liées ;
- La présentation des méthodes utilisées en matière de traitement des stocks incluant l'évaluation, les éléments de coût, la valorisation et la comptabilisation des stocks et ce conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux stocks ;
- La comptabilisation, des immobilisations financières conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 relative aux Placements portant notamment sur :
  - o Les règles de classification et méthodes d'évaluation des placements ;
  - o Un état détaillé des titres de participation, indiquant le pourcentage de détention, le coût d'acquisition, la provision constituée ;
- 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 :
  - o Un rapprochement entre le total des paiements minimaux au titre de la location à la date de clôture et leur valeur actualisée ;
  - o A la date de clôture, le total 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 ;
  - o Les loyers conditionnels inclus dans les charges de la période ;
  - o 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 ;
  - o Une description générale des dispositions significatives des contrats de location du preneur
- La note « placements et autres actifs financiers » conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 relative aux Placements portant notamment sur les règles de classification et les méthodes d'évaluation des placements et un état des placements à court terme indiquant par catégories de placements de même nature, le coût d'acquisition, la valeur de marché pour les placements évalués à la valeur de marché ;
- La note sur les subventions comptabilisées conformément aux dispositions du paragraphe 23 de la NC 12 relative aux subventions publiques portant sur :
  - o La nature et l'étendue des subventions comptabilisées dans les états financiers ;
  - o Les conditions non remplies et toute autre éventualité relative aux subventions ;
  - o La nature et l'étendue des autres aides publiques accordées à l'entreprise ; et
  - o Les conditions non remplies et toute autre éventualité relative aux autres aides publiques.

**La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises, et ce pour les états financiers arrêtés au 31/12/2013.**

### 5.3.1. Etats financiers comparés au 31 décembre

#### 5.3.1.1. Bilans comparés au 31 décembre

En Dinars

ACTIFS	Montants au 31 décembre		
	2012	2011	2010
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations Incorporelles	144 961,377	127 681,377	127 681,377
- Amortissements	-131 203,881	-125 327,130	-123 127,130
<b>S/Total</b>	<b>13 757,496</b>	<b>2 354,247</b>	<b>4 554,247</b>
Immobilisations Corporelles	12 142 310,373	10 803 723,131	10 712 434,721
- Amortissements	-8 364 867,834	-7 364 649,253	-6 344 260,854
<b>S/Total</b>	<b>3 777 442,539</b>	<b>3 439 073,878</b>	<b>4 368 173,867</b>
Immobilisations financières	227 336,602	179 176,069	181 576,069
- Provisions	-51 514,000	-5 014,000	-5 014,000
<b>S/Total</b>	<b>175 822,602</b>	<b>174 162,069</b>	<b>176 562,069</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>	<b>3 967 022,637</b>	<b>3 615 590,194</b>	<b>4 549 290,183</b>
<b>Autres Actifs non Courants</b>	<b>5 368,000</b>	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>3 972 390,637</b>	<b>3 615 590,194</b>	<b>4 549 290,183</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	5 907 341,923	4 459 334,318	5 051 627,400
- Provisions	0,000	0,000	0,000
<b>S/Total</b>	<b>5 907 341,923</b>	<b>4 459 334,318</b>	<b>5 051 627,400</b>
Clients et comptes rattachés	6 990 918,933	5 377 158,306	4 366 508,297
- Provisions	-314 400,634	-218 261,403	-227 699,953
<b>S/Total</b>	<b>6 676 518,299</b>	<b>5 158 896,903</b>	<b>4 138 808,344</b>
Autres Actifs Courants	656 105,736	583 229,167	789 229,591
Placement et autres actifs financiers	150 352,248	140 327,353	138 283,313
Liquidités et équivalents de liquidités	23 873,046	6 309,894	47 459,436
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>13 414 191,252</b>	<b>10 348 097,635</b>	<b>10 165 408,084</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>17 386 581,889</b>	<b>13 963 687,829</b>	<b>14 714 698,267</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Montants au 31 décembre		
	2012	2011	2010
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Social	5 900 000,000	5 000 000,000	5 000 000,000
Réserves	270 274,259	216 208,484	167 861,019
Autres Capitaux Propres	143 285,400	225 040,050	307 419,700
Résultats Reportés	2 249,716	558 601,848	266 992,663
<b>Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice</b>	<b>6 315 809,375</b>	<b>5 999 850,382</b>	<b>5 742 273,382</b>
Résultat de l'Exercice*	1 405 329,543*	522 713,643	699 956,650
<b>Total des Capitaux Propres avant affectation</b>	<b>7 721 138,918</b>	<b>6 522 564,025</b>	<b>6 442 230,032</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et Dettes assimilées	968 280,844	1 075 386,518	1 458 131,548
Autres Passifs Financiers	-	-	-
Provisions	50 000,000	-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 018 280,844</b>	<b>1 075 386,518</b>	<b>1 458 131,548</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	4 896 068,816	2 632 456,596	3 049 059,206
Autres passifs courants	1 090 987,930	922 474,226	717 879,878
Concours bancaires et autres passifs financiers	2 660 105,381	2 810 806,464	3 047 397,603
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>8 647 162,127</b>	<b>6 365 737,286</b>	<b>6 814 336,687</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>9 665 442,971</b>	<b>7 441 123,804</b>	<b>8 272 468,235</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>17 386 581,889</b>	<b>13 963 687,829</b>	<b>14 714 698,267</b>

\*Dont réserves de réinvestissement exonérées 2012 de 600 000 dinars

### 5.3.1.2. Etats de résultat comparés au 31 décembre

En Dinars

LIBELLES	Montants au 31 décembre		
	2012	2011	2010
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	28 016 731,828	22 041 065,903	20 049 091,251
Autres produits d'exploitation	-	-	-
Production Immobilisée	6 171,000	-	-
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>	<b>28 022 902,828</b>	<b>22 041 065,903</b>	<b>20 049 091,251</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>			
Variation des Stocks des produits finis et des en cours	-325 053,315	-40 371,109	-206 807,917
Achats d'Approvisionnement Consommés	21 141 746,891	16 958 281,249	15 149 726,276
Charges de Personnel	2 385 027,563	1 857 745,803	1 237 934,323
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	1 240 840,444	1 070 071,739	1 144 721,904
Autres Charges d'Exploitation	1 217 802,290	1 052 473,822	1 566 216,762
<b>Total des Charges d'exploitation</b>	<b>25 660 363,873</b>	<b>20 898 201,504</b>	<b>18 891 791,348</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 362 538,955</b>	<b>1 142 864,399</b>	<b>1 157 299,903</b>
Charges Financières nettes	723 576,364	644 306,445	622 417,952
Produits Financier	10 741,321	30 920,190	181 053,357
Autres Gains Ordinaires	134 306,631	126 101,299	191 357,342
Autres Pertes Ordinaires	-	-	-
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>	<b>1 784 010,543</b>	<b>655 579,443</b>	<b>907 292,650</b>
Impôt sur les Bénéfices	378 681,000	132 865,800	207 336,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>	<b>699 956,650</b>

### 5.3.1.3. Etats de flux de trésorerie au 31 décembre

En Dinars

RUBRIQUES	Montants au 31 décembre		
	2012	2011	2010
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>			
Résultat net de l'exercice	1 405 329,543	522 713,643	699 956,650
<b>AJUSTEMENT POUR</b>			
Amortissements et provisions	1 240 840,444	1 070 071,739	1 144 721,904
Intérêts sur emprunt	76 800,643	103 887,965	126 084,008
<b>VARIATION DES:</b>			
- Stocks	-1 448 007,605	592 293,082	-845 684,774
- Créances	-1 613 760,627	-1 010 650,009	-525 767,207
- Autres actifs	-82 901,464	203 956,384	-327 673,166
- Fournisseurs	1 877 335,845	-416 602,610	350 371,343
- Autres passifs	168 513,704	204 594,348	-129 942,094
- Moins values	4 332,000	344,984	0,000
- Plus values	-14 764,361	-12 500,000	-190 670,124
- Reprise sur provision	0,000	-14 866,471	-10 000,000
- Quote-part Subventions	-81 754,650	-82 379,650*	-92 070,817**
<b>Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation</b>	<b>1 531 963,472</b>	<b>1 160 863,405*</b>	<b>199 325,723**</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	-1 053 130,387	-134 288,813	-460 806,775
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	50 830,000	13 100,000	15 945,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations Financières	-52 492,533	0,000	-26 000,000
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières	0,000	2 400,000	341 196,151
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'Investissement</b>	<b>-1 054 792,920</b>	<b>-118 788,813</b>	<b>-129 665,624</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités de financement</b>			
- Encaissement suite à l'émission d'actions	115 000,000	0,000	0,000
- dividendes et autres distributions	-240 000,000	-360 000,000	-340 000,000
- Encaissement provenant des emprunts	419 160,113	58 325,592	392 094,984
- Remboursement d'emprunts (principal et intérêts)	-560 279,585	-561 741,806*	-570 729,033
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) activités de Financement</b>	<b>-266 119,472</b>	<b>-863 416,214*</b>	<b>-518 634,049</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>211 051,080</b>	<b>178 658,378*</b>	<b>-448 973,950</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-962 262,271</b>	<b>-1 140 920,649</b>	<b>-691 946,699</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>-751 211,191</b>	<b>-962 262,271*</b>	<b>-1 140 920,649</b>

\* Chiffres 2011 retraités par le commissaire aux comptes pour des raisons de comparabilité.

\*\*Données 2010 retraitées par la société pour les besoins de comparabilité.

#### 5.3.1.4. Notes aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2012

##### **I- PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE**

La société « **MPBS** » est une société anonyme constituée en 1980 avec un capital initial de 100 000 TND divisé en 10 000 actions de 10 TND chacune.

Le capital actuel de la société « **MPBS** » est de 5 Million Neuf Cent Mille dinars (5 900 000 TND) divisé en 590 000 actions de 10 TND chacune.

La société a principalement pour objet la fabrication et la commercialisation des panneaux de bois.

##### **II- PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du premier janvier 2012 au 31 Décembre 2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et présentés suivant le système comptable des entreprises tel que prévu par la loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996.

Par ailleurs, l'état des flux de trésorerie au 31 décembre 2011 a été retraité pour des raisons de comparabilité avec l'exercice 2012 ; les retraitements concernent les rubriques suivantes :

- **Reclassement** de la « Quote-part Subvention » présentée initialement en 2011 parmi les **Flux de Trésorerie provenant des activités de financement**, à la rubrique **Flux de Trésorerie Provenant de l'exploitation** au niveau de l'état de flux de trésorerie retraité 2011 ;
- Annulation de la compensation au niveau de l'état de flux de trésorerie entre « Remboursement d'emprunt » et « Trésorerie de fin d'exercice » pour la somme de 16 783,219 TND.

##### **III- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

L'exercice 2012 a été marqué essentiellement par l'augmentation du capital social par incorporation des « réserves spéciales de réinvestissement » pour un montant de 235.000 Dinars, et d'une partie des « Résultats reportés » pour un montant de 550.000 Dinars. Puis une autre augmentation du capital en numéraire réservée à la société « HABITAT » pour un montant de 115.000 Dinars pour le porter à 5.900.000 Dinars.

##### **IV- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

Aucun évènement postérieur à la date de clôture ayant un impact significatif sur les états financiers n'a été relevé.

##### **V- LES BASES DE MESURE**

###### **V-1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon le taux de 33,33%.

###### **V-2 Immobilisations corporelles**

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

- Constructions	5%
- Installations Agencements et Aménagements	10% et 15%
- Matériel et Outillage industriel	15% et 22,5%
- Matériel de transport	20% et 33,33%
- Equipements de bureau	20%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de foire	20%

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

#### **V-3 Clients et comptes rattachés**

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, et les créances matérialisées par des effets.

#### **V-4 Dettes en monnaies étrangères**

Les opérations effectuées en monnaies étrangères sont converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

#### **V-5 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires**

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

#### **V-6 Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

### **VI- LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES**

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2012 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

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

### **VII- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2012**

Le bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2012 totalise tant aux Actifs qu'aux Capitaux Propres et Passifs un montant de .....	17 386 581,889
Contre un montant, au 31 décembre 2011 de .....	13 963 687,829
enregistrant ainsi une augmentation de.....	3 422 894,060
Le chiffre d'affaires a atteint au 31 décembre 2012 un montant de .....	28 016 731,828
contre un montant, au 31 décembre 2011 de.....	22 041 065,903
enregistrant une augmentation de .....	5 975 665,925
L'exercice 2012 a dégagé un bénéfice net de.....	1 405 329,543
contre un bénéfice réalisé en 2011 de .....	522 713,643
enregistrant ainsi une augmentation de.....	882 615,900

Nous vous présentons ci-après les notes complémentaires pour certains comptes jugés les plus significatifs :

**VIII- NOTES COMPLEMENTAIRES**  
**NOTE N° 1 - ACTIFS NON COURANTS**

Les actifs non courants figurent au bilan arrêté au 31 décembre 2012 pour un montant net de.....3 972 390,637  
 contre au 31 décembre 2011 de ..... 3 615 590,194  
 accusant une augmentation nette de..... 356 800,443

Ce titre se détaille comme suit:

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Immobilisations Incorporelles	144 961,377	127 681,377
* Amortissements	(131 203,881)	(125 327,130)
<b>Total immobilisations incorporelles net</b>	<b>13 757,496</b>	<b>2 354,247</b>
Immobilisations Corporelles	12 142 310,373	10 803 723,131
* Amortissements	(8 364 867,834)	(7 364 649,253)
<b>Total immobilisations corporelles net</b>	<b>3 777 442,539</b>	<b>3 439 073,878</b>
Immobilisations Financières	227 336,602	179 176,069
* Provisions	(51 514,000)	(5 014,000)
<b>Total immobilisations financières net</b>	<b>175 822,602</b>	<b>174 162,069</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>5 368,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 972 390,637</b>	<b>3 615 590,194</b>

**1.1 Immobilisations Incorporelles**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant brut de..... 144 961,377  
 contre un montant au 31 décembre 2011 de.....127 681,377  
 enregistrant une augmentation de.....17 280,000  
 correspondant aux acquisitions de logiciels réalisées au cours de l'exercice.

**1.2 Immobilisations Corporelles**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant brut de..... 12 142 310,373  
 contre un montant au 31 décembre 2011 de..... 10 803 723,131  
 enregistrant une augmentation de.....1 338 587,242  
 correspondant aux opérations d'acquisitions et de cessions réalisées au cours de l'exercice 2012 et  
 qui se détaillent comme suit :

• **Acquisitions**

Terrain	573 940,700
Matériel et Outillage industriel	711 118,619
Matériel de transport	29 839,533
Agencements aménagements et installations	30 111,825
Immobilisations en cours	43 496,180
Equipements de bureau	9 869,905
Matériel informatique	13 298,000
<b>S/TOTAL</b>	<b>1 411 674,762</b>

- **Cessions**

Matériel de transport	-72 297,520
Matériel Informatique	-790,000
<b>S/TOTAL</b>	<b>-73 087,520</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 338 587,242</b>

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de l'exercice.

## Société MPBS

DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2011	ACQUISITION	CESSIONS	AU 31/12/2012	ANTERIEUR	DOTATION	REG BIEN CEDEE	CUMUL	AU 31/12/2012
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciel	127 681,377	17 280,000	0,000	144 961,377	125 327,130	5 876,751	0,000	131 203,881	13 757,496
<b>TOTAL</b>	<b>127 681,377</b>	<b>17 280,000</b>	<b>0,000</b>	<b>144 961,377</b>	<b>125 327,130</b>	<b>5 876,751</b>	<b>0,000</b>	<b>131 203,881</b>	<b>13 757,496</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrain	805 481,306	573 940,700	0,000	1 379 422,006	0,000	0,000	0,000	0,000	1 379 422,006
Construction	1 316 318,738	0,000	0,000	1 316 318,738	1 002 770,684	39 241,255	0,000	1 042 011,939	274 306,799
Matériel et outillage Industriel	7 240 847,901	711 118,619	0,000	7 951 966,520	5 430 551,492	817 214,968	0,000	6 247 766,460	1 704 200,060
Agencets Aménagts et Installations	576 069,295	30 111,825	0,000	606 181,120	333 724,579	49 788,241	0,000	383 512,820	222 668,300
Matériel de transport	614 839,233	29 839,533	-72 297,520	572 381,246	375 770,840	112 668,272	-36 231,881	452 207,231	120 174,015
Matériel Informatique	120 313,427	13 298,000	-790,000	132 821,427	109 810,403	9 634,021	-790,000	118 654,424	14 167,003
Equipement Bureau	107 993,963	9 869,905	0,000	117 863,868	90 875,907	7 979,785	0,000	98 855,692	19 008,176
Matériel de foire	21 859,268	0,000	0,000	21 859,268	21 145,348	713,920	0,000	21 859,268	0,000
Immobilisations en cours	0,000	43 496,180	0,000	43 496,180	0,000	0,000	0,000	0,000	43 496,180
<b>TOTAL</b>	<b>10 803 723,131</b>	<b>1 411 674,762</b>	<b>-73 087,520</b>	<b>12 142 310,373</b>	<b>7 364 649,253</b>	<b>1 037 240,462</b>	<b>-37 021,881</b>	<b>8 364 867,834</b>	<b>3 777 442,539</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 931 404,508</b>	<b>1 428 954,762</b>	<b>-73 087,520</b>	<b>12 287 271,750</b>	<b>7 489 976,383</b>	<b>1 043 117,213</b>	<b>-37 021,881</b>	<b>8 496 071,715</b>	<b>3 791 200,035</b>

### 1.3. Immobilisations Financières

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant net de... 175 822,602  
contre un montant, au 31 décembre 2011, de... 174 162,069  
enregistrant une variation de... 1 660,533

Le solde de la rubrique immobilisations financières se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Titres de Participation	204 804,069	152 804,069
Cautionnement	22 532,533	26 372,000
<b>S/TOTAL</b>	<b>227 336,602</b>	<b>179 176,069</b>
Provisions pour dépréciation des titres	(51 514,000)	(5 014,000)
<b>TOTAL</b>	<b>175 822,602</b>	<b>174 162,069</b>

#### 1.3.1 Titres de Participation

Le portefeuille des titres au 31 décembre 2012, détenus par votre société se détaille comme suit:

Désignation	Montant
Participation « SCIAF »	10,000
Participation « BATAM »	5 014,000
Participation « SUD NEGOCE »	1 000,000
Participation « HABITAT »	2 000,000
Participation « CARTHAGE MEUBLES »	92 780,069
Participations « SPECTRA »	104 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>204 804,069</b>

#### 1.3.2 Provisions pour dépréciation des Titres

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de... 51 514,000  
contre un montant, au 31 décembre 2011, de... 5 014,000  
enregistrant une variation de... 46 500,000

Provision	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Prov. Titres de participation « BATAM »	5 014,000	5 014,000
Prov. Titres de participation « CARTHAGE MEUBLES »	46 500,000	0,000
<b>Total Provisions</b>	<b>51 514,000</b>	<b>5 014,000</b>

#### 1.3.3 Dépôts et Cautionnements

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de... 22 532,533  
contre un montant, au 31 décembre 2011, de... 26 372,000  
enregistrant une diminution de... (3 839,467)  
qui se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Pertes sur dépôts et cautionnements	(4 332,000)
Dépôts et cautionnements 2012	492,533
<b>TOTAL</b>	<b>(3 839,467)</b>

## NOTE N° 2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants totalisent au 31 décembre 2012 un montant de..... 13 414 191,252  
contre un montant au 31 décembre 2011 de.....10 348 097,635

Ce titre se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Stocks	5 907 341,923	4 459 334,318
Clients et compte rattachés (Net)	6 676 518,299	5 158 896,903
Autres actifs courants	656 105,736	583 229,167
Placements et Autres Actifs financiers	150 352,248	140 327,353
Liquidités et équivalent de liquidités	23 873,046	6 309,894
<b>TOTAL</b>	<b>13 414 191,252</b>	<b>10 348 097,635</b>

### 2.1 Stocks

Les stocks au 31 décembre 2012 s'élèvent à..... 5 907 341,923  
Contre au 31 décembre 2011.....4 459 334,318

Cette rubrique se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Stocks Matières premières	3 797 272,303	2 691 116,608
Stocks Pièces de rechange	358 653,132	336 380,868
Stocks Matières consommables	33 795,275	38 110,637
Stocks emballages	26 974,196	28 132,503
Stocks Produits en cours	482 092,692	519 095,395
Stocks Produits finis	1 208 554,325	846 498,307
<b>Total Stock</b>	<b>5 907 341,923</b>	<b>4 459 334,318</b>

La société a procédé à un inventaire physique des stocks à la date de clôture du bilan.

### 2.2 Clients et Comptes Rattachés

Cette rubrique figure au bilan du 31 décembre 2012 pour un montant net de ..... 6 676 518,299  
contre au 31 décembre 2011..... 5 158 896,903

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Clients	4 160 890,733	3 959 729,265
Clients effets à recevoir	1 062 356,536	337 833,510
Clients chèques en caisse	1 767 671,664	1 079 595,531
<b>Total Client Brut</b>	<b>6 990 918,933</b>	<b>5 377 158,306</b>
Provisions pour créances douteuses	-314 400,634	-218 261,403
<b>Total Client Net</b>	<b>6 676 518,299</b>	<b>5 158 896,903</b>

### 2.3 Autres Actifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de..... 656 105,736  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 583 229,167

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Personnel avances et prêts	41 065,515	46 510,000
Etat impôts et taxes	408 903,501	308 304,871
Charges constatées d'avance	26 158,120	15 726,097
Produits à recevoir	0,000	27 507,199
Débiteurs divers	179 978,600	185 181,000
<b>TOTAL</b>	<b>656 105,736</b>	<b>583 229,167</b>

### 2.3.1 Personnel et compte rattachés

Ce compte présente au 31 décembre 2012 un montant de..... 41 065,515  
et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Avances au personnel	1 860,515
Prêts au personnel	39 205,000
<b>TOTAL</b>	<b>41 065,515</b>

### 2.3.2 Etat impôts et taxes

Ce compte présente au 31 décembre 2012 un montant de..... 408 903,501  
qui se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Etat report d'impôt	389 857,266
TVA récupérable	19 046,235
<b>TOTAL</b>	<b>408 903,501</b>

### 2.3.3 Charges constatées d'avance

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....26 158,120  
qui se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Assurances	6 820,680
Intérêt sur financement de stock et export	14 297,994
Intérêt sur obligations cautionnées	3 613,320
Divers charges constatées d'avances	1 426,126
<b>TOTAL</b>	<b>26 158,120</b>

### 2.3.4 Débiteurs divers

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....179 978,600  
qui se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Frais généraux et loyer société « HABITAT »	167 250,000
Débiteur divers	2 018,600
Loyer société « SPECTRA »	10 710,000
<b>TOTAL</b>	<b>179 978,600</b>

## 2.4 Placements et autres actifs financiers

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de..... 150 352,248  
IL se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
« BT »	24 000,000	21 571,840
« CARTHAGE CIMENT »	0,000	37 540,000
« SICAV ENTREPRISE »	7 630,033	4 834,721
« STAT ACTION SICAV »	46 977,215	44 868,598
« TUNISIE SICAV »	71 745,000	31 512,194
<b>TOTAL</b>	<b>150 352,248</b>	<b>140 327,353</b>

## 2.5 Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....23 873,046  
Contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 6 309,894  
Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Effets à l'encaissement	17 591,029	0,000
Banque « UBCI Euro »	105,880	48,731
Caisse	6 176,137	6 261,163
<b>TOTAL</b>	<b>23 873,046</b>	<b>6 309,894</b>

## NOTE N° 3 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012, un montant de .....7 721 138,918,  
contre un montant au 31 décembre 2011 de..... 6 522 564,025  
accusant ainsi une augmentation de.....1 198 574 893

Le tableau ci-après retrace l'évolution des capitaux propres entre 2011 et 2012 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Capital social	5 900 000,000	5 000 000,000	900 000,000
Réserves légales	270 274,259	216 208,484	54 065,775
Autres capitaux propres	143 285,400	225 040,050	-81 754,650
Résultats reportés	2 249,716	558 601,848	-556 352,132
Résultat de l'exercice	1 405 329,543	522 713,643	882 615,900
<b>Total</b>	<b>7 721 138,918</b>	<b>6 522 564,025</b>	<b>1 198 574,893</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Subvention d'inv.	Réserves spéciales de réinvestissement	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette comptable au 31 Décembre 2011	5 000 000,000	216 208,484	558 601,848	225 040,050		522 713,643	6 522 564,025
Affectation du résultat de l'exercice 2011	0,000	54 065,775	-6 352,132	0,000	235 000,000	-522 713,643	-240 000,000 (*)
Augmentation du capital	900 000,000		-550 000,000		-235 000,000		115 000,000 (**)
Subv. inscrite au Résultat				-81 754,650			-81 754,650
Résultat de l'exercice 2012						1 405 329,543	1 405 329,543
Situation nette comptable au 31 Décembre 2012	5 900 000,000	270 274,259	2 249,716	143 285,400	0,000	1 405 329,543	7 721 138,918

(\*) Dividendes 2011

(\*\*) Apport en numéraire HABITAT

### 3.1. Capital Social

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....5 900 000,000  
 contre un montant au 31 décembre 2011 de..... 5 000 000,000  
 enregistrant une augmentation de.....900 000,000  
 Correspondant à l'augmentation du capital social de la société telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 23 Mars 2012.

### 3.2. Réserve Légale

Ce compte présente au 31 décembre 2012 un montant de..... 270 274,259  
 contre un montant, au 31 décembre 2011, de.....216 208,484  
 enregistrant une augmentation de.....54 065,775  
 qui correspond à l'affectation du résultat en réserve légale telle que prévue par l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 mars 2012.

### 3.3. Autres capitaux propres

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....143 285,400  
 Correspondant au solde des subventions obtenues auprès du Ministère de l'Industrie suite à la participation au programme de mise à niveau.  
 Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	Montant
- Subvention d'investissement	546 373,000
- Subvention d'investissement inscrite au compte de résultat	(403 087,600)
<b>TOTAL</b>	<b>143 285,400</b>

La société a constaté en 2012 l'amortissement des subventions pour un montant de 81 754,650 dinars, comptabilisé au niveau du compte « 739 000 : Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat de l'exercice ».

### 3.4. Résultats reportés

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de ..... 2 249,716  
 contre un montant, au 31 décembre 2011, de.....558 601,848  
 soit une diminution de .....(556 352,132)

Le solde du compte « Résultats Reportés » au 31 décembre 2012 s'explique comme suit :

Résultat de l'exercice 2011		522 713,643
Résultats reportés antérieurs		558 601,848
	<b>Total</b>	<b>1 081 315,491</b>
Réserve légale		-54 065,775
Réserve Spéciale de réinvestissement		-235 000,000
Distribution de dividendes		-240 000,000
Augmentation du capital par incorporation d'une partie des résultats reportés		-550 000,000
	<b>Résultats Reportés au 31 Décembre 2012</b>	<b>2 249,716</b>

#### **NOTE N° 4 - PASSIFS NON COURANTS**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....1 018 280,844  
contre un montant en 2011 de..... 1 075 386,518

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Emprunt	968 280,844	1 075 386,518
Provisions	50 000,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 018 280,844</b>	<b>1 075 386,518</b>

#### **4.1 Emprunts**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....968 280,844  
contre un montant en 2011 de..... 1 075 386,518

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Emprunt « BT »	311 864,394	0,000
Emprunt « BIAT »	638 888,878	999 999,992
Crédits Leasing	17 527,572	75 386,526
<b>TOTAL</b>	<b>968 280,844</b>	<b>1 075 386,518</b>

Le tableau ci-après met en relief le montant des crédits, le montant restant dû, les échéances à moins d'un an et les échéances à plus d'un an.

Désignation	EMPRUNT	NOMINAL	CAPITAL RESTANT DU	ECHÉANCES A MOINS D'UN AN	ECHÉANCES A PLUS D'UN AN
Crédit "BANQUE DE TUNISIE"	BT	400 000,000	400 000,000	88 135,606	311 864,394
Crédit "BIAT"	BIAT	2 000 000,000	972 222,214	333 333,336	638 888,878
Crédit Leasing contrat n° 069806	TUNISIE LEASING	58 325,492	30 795,960	20 144,522	10 651,438
Crédit Leasing contrat n° 093660	HANNIBAL LEASE	19 246,986	1 170,605	1 170,605	0,000
Crédit Leasing contrat n° 065250	TUNISIE LEASING	114 135,000	24 126,472	24 126,472	0,000
Crédit Leasing contrat n° 098840	HANNIBAL LEASE	19 416,477	1 749,740	1 749,740	0,000
Crédit Leasing contrat n° 102515	TUNISIE LEASING	19 159,113	13 236,997	6 360,863	6 876,134
<b>TOTAL</b>		<b>2 630 283,068</b>	<b>1 443 301,988</b>	<b>475 021,144</b>	<b>968 280,844</b>

La partie à moins d'un an est présentée au niveau de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

En couverture de ces crédits, la société a donné des garanties réelles aux organismes financiers concernés.

#### 4.2 Provisions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....50 000,000

Elle correspond à une provision pour risques constituée au cours de l'exercice 2012 inhérente aux activités de la société « MPBS ».

#### NOTE N° 5 - PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de..... 8 647 162,127  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 6 365 737,286  
Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Fournisseurs et Comptes Rattachés	4 896 068,816	2 632 456,596
Autres Passifs Courants	1 090 987,930	922 474,226
Concours bancaires et autres passifs financiers	2 660 105,381	2 810 806,464
<b>TOTAL</b>	<b>8 647 162,127</b>	<b>6 365 737,286</b>

#### 5.1 Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de ..... 4 896 068,816  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 2 632 456,596  
Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Fournisseurs d'exploitation	3 811 010,249	1 900 874,922
Fournisseurs effets à payer	1 063 793,469	725 199,446
Fournisseur factures non parvenues	21 265,098	6 382,228
<b>TOTAL</b>	<b>4 896 068,816</b>	<b>2 632 456,596</b>

## 5.2. Autres Passifs Courants

Cette rubrique figure au bilan arrêté au 31 décembre 2012 pour un montant de.....1 090 987,930 contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 922 474,226

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Personnel rémunérations dues	123 845,368	0,000
Etat impôts et taxes	235 696,678	287 062,880
Organismes sociaux	153 588,626	118 085,635
Cession sur salaires	48,813	48,813
Créditeurs divers	131 288,912	235 188,912
Charges à payer	446 519,533	282 087,986
<b>TOTAL</b>	<b>1 090 987,930</b>	<b>922 474,226</b>

### 5.2.1 Etat impôts et taxe

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de..... 235 696,678

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Etat Retenue à la source	30 948,882
TVA à payer	194 185,273
Etat droit de timbre	74,400
TFP et FORPOLOS à payer	5 247,588
TCL à payer	5 240,535
<b>TOTAL</b>	<b>235 696,678</b>

### 5.2.2 Crédeurs divers

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....131 288,912  
Il se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Compte Courant Actionnaires	122 073,912
Crédeurs Divers	9 215,000
<b>TOTAL</b>	<b>131 288,912</b>

### 5.2.3 Charges à payer

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de..... 446 519,533  
Correspondant aux charges estimées inhérentes à l'exercice 2012 et dont les factures ne sont pas parvenues à la date de clôture du bilan.  
Le détail de ces charges se présente ainsi

Désignation	Montant
Congés à payer 2012	300 553,917
Augmentation de salaires à payer	64 000,000
Commissions sur ventes	19 656,000
CNSS PDG	768,391
Echelles d'intérêts	26 673,828
Honoraires	15 000,000
Intérêt crédit moyen terme	2 698,112
Frais bancaires	2 149,285
Frais d'assurances	10 250,000
Frais de télécommunication	2 600,000
Frais de consommation d'eau	2 170,000
<b>TOTAL</b>	<b>446 519,533</b>

### 5.3 Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers

Le montant figurant au niveau de cette rubrique au 31 décembre 2012 est de..... 2 660 105,381  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 2 810 806,464  
Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Crédits de financement stocks	1 170 000,000	1 170 000,000
Crédits préfinancement export	240 000,000	240 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	421 468,942	333 333,336
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	53 552,202	98 900,963
Autres concours bancaires	0,000	143 697,255
Banque UBCI	179 469,325	146 533,860
Banque BIAT	161 161,668	177 489,295
Banque BT	331 086,330	340 956,200
Banque AMEN BANK	103 366,914	159 895,555
<b>TOTAL</b>	<b>2 660 105,381</b>	<b>2 810 806,464</b>

## NOTE N°6 : ETAT DE RESULTAT

L'exercice arrêté au 31 décembre 2012 a dégagé un bénéfice net de .....1 405 329,543  
contre un bénéfice réalisé au 31 décembre 2011 de.....522 713,643  
enregistrant ainsi une augmentation de..... 882 615,900  
La société a bénéficié d'un dégrèvement fiscal dans le cadre d'un réinvestissement physique à concurrence de 600 000,000 dinars.

Le tableau ci-après vous permet de connaître sur deux exercices en valeur absolue et relative, les indicateurs suivants

<b>INDICATEURS</b>	<b>EXERCICE 2012</b>	<b>TAUX</b>	<b>EXERCICE 2011</b>	<b>TAUX</b>
Revenus	28 016 731,828	100%	22 041 065,903	100 %
Achat d'Approvisionnement consommés	21 141 746,891	75,46%	16 958 281,249	76,94%
Autres charges d'exploitation	1 217 802,290	4,34%	1 052 473,822	4,77%
Charges de personnel	2 385 027,563	8,51%	1 857 745,803	8,43%
Résultat d'exploitation	2 362 538,955	8,43%	1 142 864,399	5,19%
Charges financières	723 576,364	2,58%	644 306,445	2,92%
Résultat net de l'exercice	1 405 329,543	5,01%	522 713,643	2,37%

Etant précisé que les pourcentages sont exprimés par rapport aux revenus.

L'état de résultat vous donne des informations complémentaires sur le niveau des produits et des charges des exercices 2012 et 2011.

Les principaux comptes de produits et de charges de l'exercice 2012 se détaillent comme suit :

### 6.1 Revenus

Les revenus réalisés au titre de l'exercice 2012 totalisent un montant de.....28 016 731,828  
Ils se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2012</b>	<b>Solde au 31/12/2011</b>
Ventes locales	28 127 005,225	22 264 497,824
Ventes exports	668 785,224	386 347,636
Remises escomptes accordés	-779 058,621	-609 779,557
<b>Total des revenus</b>	<b>28 016 731,828</b>	<b>22 041 065,903</b>

### 6.2 Achats d'approvisionnement consommés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de..... 21 141 746,891  
contre un montant au titre de l'exercice 2011 de .....16 958 281,249

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Achat matières premières	20 872 691,707	15 324 004,686
Achat de produits divers	247 328,028	202 842,394
Achat matières consommables	45 268,645	51 549,513
Achat fourniture consommables	2 458,451	2 568,540
Achat emballages	229 647,957	189 427,102
Variations des stocks	-1 122 954,290	632 664,191
Achat sous-traitance	681 163,492	533 073,023
Achat pièces de rechange	173 093,182	171 457,741
Achats non stockés	308 012,688	260 272,589
Remises escomptes obtenus	-294 962,969	-409 578,530
<b>Total Achat d'approvisionnements consommés</b>	<b>21 141 746,891</b>	<b>16 958 281,249</b>

### 6.3 Autres Charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....1 217 802,290

contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 1 052 473,822

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Sous-traitance	3 092,550	100 172,692
Loyer	84 807,752	59 076,387
Entretien et réparation	177 756,645	125 512,497
Primes d'assurance	51 601,105	50 122,315
Divers services extérieurs	81 475,770	43 161,066
Commissions sur ventes	19 656,000	26 896,780
Publicité	74 880,847	66 761,657
Dons	43 271,703	32 813,435
Transports et déplacements	444 823,745	327 517,774
Frais postaux et de télécommunication	37 196,903	31 605,011
Frais bancaires	72 927,479	71 860,477
Pertes exceptionnelles	31 307,840	31 756,968
Impôts et taxes divers	125 003,951	115 216,763
Transfert de charges	-30 000,000	-30 000,000
<b>Total Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 217 802,290</b>	<b>1 052 473,822</b>

### 6.4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les amortissements, les provisions et les résorptions constatés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012 totalisent un montant de..... 1 240 840,444

Leurs détails se présentent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Dot. aux amortissements immobilisations incorporelles	5 876,751	2 200,000
Dot. aux amortissements immobilisations corporelles	1 037 240,462	1 062 443,818
Dot. aux provisions pour dépréciation des comptes clients	96 139,231	5 427,921
Dot. aux provisions pour dépréciation éléments financiers	46 500,000	0,000
Dot. aux provisions pour risques	50 000,000	0,000
Résorptions des charges à répartir	5 084,000	0,000
<b>Total Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>1 240 840,444</b>	<b>1 070 071,739</b>

### 6.5 Charges financières nettes

Cette rubrique figure à l'état de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2012 pour un montant de..... 723 576,364  
contre un montant au titre de l'exercice 2011 de ..... 644 306,445

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Intérêts sur emprunt moyen terme	75 948,143	103 887,965
Intérêts liés au cycle d'exploitation	489 987,707	463 983,073
Perte de change	166 357,114	54 577,941
Autres charges financières	6 005,392	21 857,466
Profit de change	-14 721,992	0,000
<b>Total Charges financières</b>	<b>723 576,364</b>	<b>644 306,445</b>

### 6.6 Autres gains ordinaires

Cette rubrique figure à l'état de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2012 pour un montant de.....134 306,631  
contre un montant au titre de l'exercice 2011 de ..... 126 101,299

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Produits de location	3 400,000	4 200,000
Produits sur cession d'immobilisations et autres produits	40 103,290	25 042,017
Quote-part subvention d'investissement	81 754,650	82 379,650
Subvention d'exploitation	9 048,691	5 222,873
Reprise sur provision pour dépréciation	0,000	9 256,759
<b>Total Autres gains ordinaires</b>	<b>134 306,631</b>	<b>126 101,299</b>

## NOTE N°7 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

### 7.1 Ajustements pour amortissements et provisions :

Ces ajustements pour 1 240 840,444 DT sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Dot aux amortissements des immobilisations incorporelles	5 876,751
Dot aux amortissements des immobilisations corporelles	1 037 240,462
Dot aux provisions pour dépréciation des comptes clients	96 139,231
Dot aux provisions dépréciation éléments financiers	46 500,000
Dot aux provisions pour risques	50 000,000
Résorptions des charges reportées	5 084,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 240 840,444</b>

### 7.2 Variation des stocks :

La variation négative de 1 448 007,605 DT est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Matières premières	2 691 116,608	3 797 272,303	-1 106 155,695
Stocks Pièces de rechange	336 380,868	358 653,132	-22 272,264
Stocks Matières consommables	38 110,637	33 795,275	4 315,362
Stocks emballages	28 132,503	26 974,196	1 158,307
Stocks Produits en cours	519 095,395	482 092,692	37 002,703
Stocks Produits finis	846 498,307	1 208 554,325	-362 056,018
<b>Total Stock</b>	<b>4 459 334,318</b>	<b>5 907 341,923</b>	<b>-1 448 007,605</b>

### 7.3 Variation des créances :

La variation négative de 1 613 760,627 DT est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Clients	3 959 729,265	4 160 890,733	-201 161,468
Clients effets à recevoir	337 833,510	1 062 356,536	-724 523,026
Clients chèques en caisse	1 079 595,531	1 767 671,664	-688 076,133
<b>Total</b>	<b>5 377 158,306</b>	<b>6 990 918,933</b>	<b>-1 613 760,627</b>

### 7.4 Variation des Autres Actifs Courants

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation négative de 82 901,464 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Personnel avances et prêts	46 510,000	41 065,515	5 444,485
Etat impôts et taxes	308 304,871	408 903,501	-100 598,630
Charges constatées d'avance	15 726,097	26 158,120	-10 432,023
Produits à recevoir	27 507,199	0,000	27 507,199
Débiteurs divers	185 181,000	179 978,600	5 202,400
Placements et autres actifs financiers	140 327,353	150 352,248	-10 024,895
<b>TOTAL</b>	<b>723 556,520</b>	<b>806 457,984</b>	<b>-82 901,464</b>

### 7.5 Variation des fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique « fournisseur et comptes rattachés » affiche une variation positive de 1 877 335,845 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Fournisseurs d'exploitation	3 424 733,874	1 900 874,922	1 523 858,952
Fournisseurs effets à payer	1 063 793,469	725 199,446	338 594,023
Fournisseur factures non parvenues	21 265,098	6 382,228	14 882,870
<b>TOTAL</b>	<b>4 509 792,441</b>	<b>2 632 456,596</b>	<b>1 877 335,845</b>

### 7.6 Variation des autres passifs courants

La variation positive de 168 513,704 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Personnel rémunérations dues	123 845,368	0,000	123 845,368
Etat impôts et taxes	235 696,678	287 062,880	-51 366,202
Organismes sociaux	153 637,439	118 134,448	35 502,991
Créditeurs divers	131 288,912	235 188,912	-103 900,000
Charges à payer	446 519,533	282 087,986	164 431,547
<b>TOTAL</b>	<b>1 090 987,930</b>	<b>922 474,226</b>	<b>168 513,704</b>

### 7.7 Plus-value de cession

La plus value de cession est détaillée comme suit :

Désignation	Montant
Plus value sur cession matériel informatique	30,000
Plus value sur cession voitures	14 734,361
<b>PLUS VALUE</b>	<b>14 764,361</b>

## 7.8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Ces décaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Logiciels	127 681,377	144 961,377	-17 280,000
Terrains	805 481,306	1 379 422,006	-573 940,700
A.A.I. des constructions	309 037,433	326 376,911	-17 339,478
Matériel industriel	7 234 621,846	7 869 959,027	-635 337,181
Outillage industriel	0,000	3 817,528	-3 817,528
Agenc amenag materiel indust	6 226,055	78 189,965	-71 963,910
Matériel de transport	310 706,560	393 682,500	-82 975,940
Agenc amenagt et instal.	264 126,288	276 898,635	-12 772,347
Equipements de bureau	107 993,963	117 863,868	-9 869,905
Matériel informatique	120 313,427	133 611,427	-13 298,000
Matériel de foire	21 859,268	21 859,268	0,000
Immobilisation corpor. en cours	0,000	43 496,180	-43 496,180
Immobilisation a statut jurid particulier	304 132,673	250 996,266	53 136,407
Charges à répartir	0,000	10 452,000	-10 452,000
Fournisseurs d'immobilisation	0,000	-386 276,375	386 276,375
<b>Total Immobilisations Corporelles</b>	<b>9 612 180,196</b>	<b>10 665 310,583</b>	<b>-1 053 130,387</b>

## 7.9 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Ces encaissements se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
Vente voitures	50 800,000
Cession ordinateur	30,000
	<b>50 830,000</b>

## 7.10 Dividendes et autres distributions

Ces décaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Décaissement dividendes 2011	-240 000,000
<b>Total</b>	<b>-240 000,000</b>

## 7.11 Encaissement provenant des emprunts

Désignation	Montant
encaissement crédit « BT »	400 000,000
encaissement crédit LEASING	19 160,113
<b>Total</b>	<b>419 160,113</b>

### 7.12 Remboursements d'emprunts

Désignation	Montant
Crédit « BIAT »	361 111,114
Crédits Leasing	122 367,828
Intérêts emprunts	76 800,643
<b>Total</b>	<b>560 279,585</b>

### 7.13 Trésorerie au début de l'exercice

La trésorerie au début de l'exercice se détaille ainsi :

Désignation	Montant
« UBCI euros »	48,731
Caisse	6 261,163
Autres concours bancaires	-143 697,255
« UBCI »	-146 533,860
« BIAT »	-177 489,295
« BT »	-340 956,200
« AMEN BANK »	-159 895,555
<b>Total</b>	<b>-962 262,271</b>

### 7.14 Trésorerie à la fin de l'exercice

La trésorerie à la fin de l'exercice se détaille ainsi :

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	17 591,029
« UBCI euros »	105,880
Caisse	6 176,137
« UBCI »	-179 469,325
« BIAT »	-161 161,668
« BT »	-331 086,330
« AMEN BANK »	-103 366,914
<b>Total</b>	<b>-751 211,191</b>

### 5.3.1.5. Notes rectificatives aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2012

#### a) Les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2012 portant référenciations croisées avec les notes aux états financiers.

#### ❖ Bilan

(Exprimés en dinars)

ACTIFS	Ref	MONTANTS AU 31/12/2012	MONTANTS AU 31/12/2011	VARIATIONS
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>				
Immobilisations Incorporelles	1.1	144 961,377	127 681,377	17 280,000
- Amortissements		-131 203,881	-125 327,130	-5 876,751
<b>S/Total</b>		<b>13 757,496</b>	<b>2 354,247</b>	<b>11 403,249</b>
Immobilisations Corporelles	1.2	12 142 310,373	10 803 723,131	1 338 587,242
- Amortissements		-8 364 867,834	-7 364 649,253	-1 000 218,581
<b>S/Total</b>		<b>3 777 442,539</b>	<b>3 439 073,878</b>	<b>338 368,661</b>
Immobilisations financières	1.3	227 336,602	179 176,069	48 160,533
- Provisions	1.3	-51 514,000	-5 014,000	-46 500,000
<b>S/Total</b>		<b>175 822,602</b>	<b>174 162,069</b>	<b>1 660,533</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>3 967 022,637</b>	<b>3 615 590,194</b>	<b>351 432,443</b>
Autres Actifs non Courants		5 368,000	0,000	5 368,000
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 972 390,637</b>	<b>3 615 590,194</b>	<b>356 800,443</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	2.1	5 907 341,923	4 459 334,318	1 448 007,605
- Provisions		0,000	0,000	0,000
<b>S/Total</b>		<b>5 907 341,923</b>	<b>4 459 334,318</b>	<b>1 448 007,605</b>
Clients et comptes rattachés	2.2	6 990 918,933	5 377 158,306	1 613 760,627
- Provisions	2.2	-314 400,634	-218 261,403	-96 139,231
<b>S/Total</b>		<b>6 676 518,299</b>	<b>5 158 896,903</b>	<b>1 517 621,396</b>
Autres Actifs Courants	2.3	656 105,736	583 229,167	72 876,569
Placement et autres actifs financiers	2.4	150 352,248	140 327,353	10 024,895
Liquidités et équivalents de liquidités	2.5	23 873,046	6 309,894	17 563,152
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>13 414 191,252</b>	<b>10 348 097,635</b>	<b>3 066 093,617</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>17 386 581,889</b>	<b>13 963 687,829</b>	<b>3 422 894,060</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Ref	MONTANTS AU 31/12/2012	MONTANTS AU 31/12/2011	VARIATIONS
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social	3.1	5 900 000,000	5 000 000,000	900 000,000
Réserves	3.2	270 274,259	216 208,484	54 065,775
Autres Capitaux Propres	3.3	143 285,400	225 040,050	-81 754,650
Résultats Reportés	3.4	2 249,716	558 601,848	-556 352,132
<b>Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice</b>		<b>6 315 809,375</b>	<b>5 999 850,382</b>	<b>315 958,993</b>
<i>Résultat de l'Exercice (dont réserves de réinvestissements exonérées 2012 de 600 000,000 dinars)</i>	<b>6</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>	<b>882 615,900</b>
<b>Total des Capitaux Propres avant affectation</b>		<b>7 721 138,918</b>	<b>6 522 564,025</b>	<b>1 198 574,893</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts et Dettes assimilées	4.1	968 280,844	1 075 386,518	-107 105,674
Autres Passifs Financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	4.2	50 000,000	0,000	50 000,000
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 018 280,844</b>	<b>1 075 386,518</b>	<b>-57 105,674</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	4 896 068,816	2 632 456,596	2 263 612,220
Autres passifs courants	5.2	1 090 987,930	922 474,226	168 513,704
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	2 660 105,381	2 810 806,464	-150 701,083
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>8 647 162,127</b>	<b>6 365 737,286</b>	<b>2 281 424,841</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>9 665 442,971</b>	<b>7 441 123,804</b>	<b>2 224 319,167</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>17 386 581,889</b>	<b>13 963 687,829</b>	<b>3 422 894,060</b>

❖ **Etat de résultat**

(Exprimés en dinars)

LIBELLES	Ref	MONTANTS AU 31/12/2012	MONTANTS AU 31/12/2011	VARIATIONS
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	6.1	28 016 731,828	22 041 065,903	5 975 665,925
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000	0,000
Production Immobilisée		6 171,000	0,000	6 171,000
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>28 022 902,828</b>	<b>22 041 065,903</b>	<b>5 981 836,925</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>				
Variation des Stocks des produits finis et des encours		-325 053,315	-40 371,109	-284 682,206
Achats d'Approvisionnement Consommés	6.2	21 141 746,891	16 958 281,249	4 183 465,642
Charges de Personnel		2 385 027,563	1 857 745,803	527 281,760
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	6.4	1 240 840,444	1 070 071,739	170 768,705
Autres Charges d'Exploitation	6.3	1 217 802,290	1 052 473,822	165 328,468
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>25 660 363,873</b>	<b>20 898 201,504</b>	<b>4 762 162,369</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 362 538,955</b>	<b>1 142 864,399</b>	<b>1 219 674,556</b>
Charges Financières nettes	6.5	723 576,364	644 306,445	79 269,919
Produits Financier		10 741,321	30 920,190	-20 178,869
Autres Gains Ordinaires	6.6	134 306,631	126 101,299	8 205,332
Autres Pertes Ordinaires		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>1 784 010,543</b>	<b>655 579,443</b>	<b>1 128 431,100</b>
Impôt sur les Bénéfices		378 681,000	132 865,800	245 815,200
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>	<b>882 615,900</b>

## ❖ Etat de flux de trésorerie

(exprimés en dinars)

RUBRIQUES	Ref	MONTANTS AU 31/12/2012	MONTANTS AU 31/12/2011 (Retraité)
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		1 405 329,543	522 713,643
<b>AJUSTEMENT POUR</b>			
Amortissements et provisions	7.1	1 240 840,444	1 070 071,739
Intérêts sur emprunt		76 800,643	103 887,965
<b>VARIATION DES:</b>			
- Stocks	7.2	-1 448 007,605	592 293,082
- Créances	7.3	-1 613 760,627	-1 010 650,009
- Autres actifs	7.4	-82 901,464	203 956,384
- Fournisseurs	7.5	1 877 335,845	-416 602,610
- Autres passifs	7.6	168 513,704	204 594,348
- Moins values		4 332,000	344,984
- Plus values	7.7	-14 764,361	-12 500,000
- Reprise sur provision		0,000	-14 866,471
- Quote-part Subventions		-81 754,650	-82 379,650
<b>Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'Exploitation</b>		<b>1 531 963,472</b>	<b>1 160 863,405</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	7.8	-1 053 130,387	-134 288,813
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	7.9	50 830,000	13 100,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations Financières		-52 492,533	0,000
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières		0,000	2 400,000
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement</b>		<b>-1 054 792,920</b>	<b>-118 788,813</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités de financement</b>			
- Encaissement suite à l'émission d'actions		115 000,000	0,000
- dividendes et autres distributions	7.10	-240 000,000	-360 000,000
- Encaissement provenant des emprunts	7.11	419 160,113	58 325,592
- Remboursement d'emprunts (principal et intérêts)	7.12	-560 279,585	-561 741,806
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités de Financement</b>		<b>-266 119,472</b>	<b>-863 416,214</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>211 051,080</b>	<b>178 658,378</b>
Trésorerie au début de l'exercice	7.13	-962 262,271	-1 140 920,649
Trésorerie à la fin de l'exercice	7.14	-751 211,191	-962 262,271

**b) Note rectificative relative à la note 7.9 « Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières »**

Une erreur de saisie s'est glissée au niveau de l'intitulé de la note en question. En effet, il s'agit des encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles et non des encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières.

**5.3.1.6. Notes complémentaires aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2012**

**a) Note sur les engagements hors bilan**

Type engagement	Valeur totale au 31/12/2012	Tiers (Banques)	Entreprises liées	Associé & Dirigeant	Provision
<b>Engagements donnés</b>					
Garanties réelles (Hypothèques)	10 750 000,000	10 750 000,000	0,000	0,000	0,000
Effets escomptés et non échus	5 230 434,000	5 230 434,000	0,000	0,000	0,000
Engagements par signature	2 786 000,000	2 786 000,000	0,000	0,000	0,000
Caution	1 730 000,000	0,000	1 730 000,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>20 496 434,000</b>	<b>18 766 434,000</b>	<b>1 730 000,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

**b) Note sur les soldes intermédiaires de gestion**

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2012	2011
REVENUS & AUTRES PDTS D'EXPLOITATION	28 016 731,828					
PRODUCTION STOCKEE	325 053,315	OU (DESTOCKAGE DE PRODUCTION)	00,000			
PRODUCTION IMMOBILISEE	6 171,000					
<b>TOTAL</b>	<b>28 347 956,143</b>	<b>TOTAL</b>	<b>00,000</b>	<b>PRODUCTION</b>	<b>28 347 956,143</b>	<b>22 081 437,012</b>
PRODUCTION	<b>28 347 956,143</b>	ACHAT CONSOMMES	<b>21 141 746,891</b>	MARGE/COU MAT.	<b>7 206 209,252</b>	<b>5 123 155,763</b>
MARGE COMMERCIALE						
MARGE / COU MATIERE	7 206 209,252	AUTRES CH.EXTERNES	1 091 490,500			
SUBVENTION D'EXPLOITAT°						
<b>TOTAL</b>	<b>7 206 209,252</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 091 490,500</b>	<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>6 114 718,437</b>	<b>4 185 898,704</b>
VALEUR AJOUTEE BRUTE	<b>6 114 718,437</b>	IMPOTS & TAXES	125 003,951	EXCEDENT BRUT	<b>3 604 686,932</b>	<b>2 212 936,138</b>
		CHARGE DE PERSONNEL	2 385 027,563	D'EXPLOITATION		
		<b>TOTAL</b>	<b>2 510 031,514</b>			
EXEDENT BRUT D'EXPLOIT.	<b>3 604 686,932</b>	OU INSUF.BRUTE D'EXPLOIT.	00,00			
AUTRES PDTS.ORDINAIRES	134 306,631	AUTRES CH. ORDINAIRES	31 307,840			
PRODUITS FINANCIERS	10 741,321	CHARGES FINANCIERES	723 576,364			
TRANSFERT & REPRISE DE CHARGES	30 000,000	DOTAT° AUX AMORT.& AUX PROVISIONS ORDINAIRES	1 240 840,444	<b>RESULTAT DES ACTIV. ORDINAIRES</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>
		IMPOT / RESULTAT ORD.	378 681,000			
<b>TOTAL</b>	<b>3 779 734,875</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2 374 405,648</b>			
RESULTAT POSITIF DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 405 329,543	RESULTAT( - ) ACTIVITE ORDINAIRES				
EFFET POSITIF MODIF.COMPTABLE		EFFETS NEGATIF DES MODIFICAT° COMPTABLE	0,000	<b>RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>			

### c) Note complémentaire sur les parties liées

Désignation	Nature relation	Nature de la transaction	Politique de fixation des prix	Montant de la transaction
SUD NEGOCE	Tiers	Solde client antérieur régularisé au cours de l'exercice		0,000
SPECTRA	Filiale	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	635,789
SPECTRA	Filiale	Opération d'achat	Conclu à des conditions normales	3 123,500
SPECTRA	Filiale	Participation au capital		52 000,000
SPECTRA	Filiale	Produit de location	Conclu à des conditions normales	2 400,000
MBS	Tiers	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	103 377,219
MBS	Tiers	Opération d'achat	Conclue à des conditions normales	32 263,392
LE PATIO	Tiers	Solde client antérieur		10 678,702
HABITAT	Tiers	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	102 016,673
HABITAT	Tiers	Opération d'achat	Conclue à des conditions normales	1 133,200
HABITAT	Tiers	Frais généraux annuel	Conclue à des conditions normales	30 000,000
HABITAT	Tiers	Débiteurs divers		167 250,000
HABITAT	Tiers	Produit de location		1 000,000
CBM	Tiers	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	9 569,503
CBM	Tiers	Opération d'achat	Conclue à des conditions normales	177 992,114
CARTHAGE MEUBLE	Filiale	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	48 614,200
CARTHAGE MEUBLE	Filiale	Commissions sur vente		19 656,000

## d) Note complémentaire sur les immobilisations financières

### 1.3. Immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant net de... 175 822,602  
contre un montant, au 31 décembre 2011, de... 174 162,069  
enregistrant une variation de... 1 660,533

Le solde de la rubrique immobilisations financières se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Titres de Participation	204 804,069	152 804,069
Cautionnement	22 532,533	26 372,000
<b>S/TOTAL</b>	<b>227 336,602</b>	<b>179 176,069</b>
Provisions pour dépréciation des titres	(51 514,000)	(5 014,000)
<b>TOTAL</b>	<b>175 822,602</b>	<b>174 162,069</b>

#### 1.3.1 Titres de Participation

Le portefeuille des titres au 31 décembre 2012, détenus par votre société se détaille comme suit:

Participation	Coût d'acquisition (Coût historique)	% Détenion	provision
Participation « SCIAF »	10,000	0,002%	
Participation « BATAM »	5 014,000	--	5 014,000
Participation « SUD NEGOCE »	1 000,000	0,667%	
Participation « HABITAT »	2 000,000	2,000%	
Participation « CARTHAGE MEUBLES »	92 780,069	90,000%	46 500,000
Participations « SPECTRA »	104 000,000	52,000%	
<b>TOTAL</b>	<b>204 804,069</b>		<b>51 514,000</b>

#### 1.3.2 Dépôts et Cautionnements

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de... 22 532,533  
contre un montant, au 31 décembre 2011, de... 26 372,000  
enregistrant une diminution de... (3 839,467)  
qui se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Pertes sur dépôts et cautionnements	(4 332,000)
Dépôts et cautionnements 2012	492,533
<b>TOTAL</b>	<b>(3 839,467)</b>

### e) Note complémentaire sur les immobilisations acquises en leasing

Désignation	EMPRUNT	NOMINAL	CAPITAL RESTANT DU	ECHEANCES A MOINS D'UN AN	ECHEANCES A PLUS D'UN AN	
					entre 1 an et 5 ans	Supérieur à 5 ans
Crédit "BANQUE DE TUNISIE"	BT	400 000,000	400 000,000	88 135,606	311 864,394	0,000
Crédit "BIAT"	BIAT	2 000 000,000	972 222,214	333 333,336	638 888,878	0,000
Crédit Leasing contrat n° 069806	TUNISIE LEASING	58 325,492	30 795,960	20 144,522	10 651,438	0,000
Crédit Leasing contrat n° 093660	HANNIBAL LEASE	19 246,986	1 170,605	1 170,605	0,000	0,000
Crédit Leasing contrat n° 065250	TUNISIE LEASING	114 135,000	24 126,472	24 126,472	0,000	0,000
Crédit Leasing contrat n° 098840	HANNIBAL LEASE	19 416,477	1 749,740	1 749,740	0,000	0,000
Crédit Leasing contrat n° 102515	TUNISIE LEASING	19 159,113	13 236,997	6 360,863	6 876,134	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>2 630 283,068</b>	<b>1 443 301,988</b>	<b>475 021,144</b>	<b>968 280,844</b>	<b>0,000</b>

La partie à moins d'un an est présentée au niveau de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

En couverture de ces crédits, la société a donné des garanties réelles aux organismes financiers concernés.

- **Rapprochement entre le total des paiements minimaux au titre de la location à la date de clôture et leur valeur actualisée**

Contrat n°	Etablissement de Leasing	Payements minimaux 2012	Valeur actualisée des payements minimaux 2012
70770	Hannibal Lease	3 135,950	3 086,308
102515	Tunisie Leasing	7 160,899	5 923,116
69806	Tunisie Leasing	21 635,940	18 693,310
98840	Hannibal Lease	7 048,500	6 639,944
65250	Tunisie Leasing	42 093,528	39 116,085
93660	Hannibal Lease	7 048,500	6 686,977
<b>TOTAL</b>		<b>88 123,317</b>	<b>80 145,740</b>

- Les paiements minimaux futurs au titre de la location et leurs valeurs actualisées

Tunisie Leasing Contrat 102515		
	Paiements minimaux	Valeur actualisée
2013	7 122,840	6 356,863
2014	7 122,840	6 875,134
<b>TOTAL</b>	<b>14 245,680</b>	<b>13 231,997</b>

Tunisie Leasing Contrat 069806		
	Paiements minimaux	Valeur actualisée
2013	21 635,940	20 144,522
2014	10 817,970	10 651,337
<b>TOTAL</b>	<b>32 453,910</b>	<b>30 795,859</b>

Tunisie Leasing Contrat 65250		
	Paiements minimaux	Valeur actualisée
2013	24 554,558	24 126,472
<b>TOTAL</b>	<b>24 554,558</b>	<b>24 126,472</b>

HANNIBAL LEASE Sfax Contrat 0936660		
	Paiements minimaux	Valeur actualisée
2013	1 174,750	1 170,605
<b>TOTAL</b>	<b>1 174,750</b>	<b>1 170,605</b>

HANNIBAL LEASE Sfax Contrat 98840		
	Paiements minimaux	Valeur actualisée
2013	1 762,125	1 749,740
<b>TOTAL</b>	<b>1 762,125</b>	<b>1 749,740</b>

- Description générale des dispositions significatives des contrats de location

-Le contrat N°069806 est un contrat de location-financement de 3 voitures CITROEN BERLINGO pour un montant de 58 235,592 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 1 802,995 dinars durant 36 mois avec un taux effectif global de 7,5%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

-Le contrat N°065250 est un contrat de location-financement de 2 chariots élévateurs pour un montant de 114 136,000 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 3 507,794 dinars durant 36 mois avec un taux effectif global de 7,08%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

-Le contrat N°093660 est un contrat de location-financement d'une voiture KIA RIO pour un montant de 18 739,512 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 587,375 dinars durant 36 mois avec un taux effectif global de 8,50%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

-Le contrat N°098840 est un contrat de location-financement d'une voiture KIA RIO pour un montant de 19 417,478 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 587,375 dinars durant 35 mois (un 1<sup>er</sup> loyer de 1 265,347) avec un taux effectif global de 8,50%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

-Le contrat N°102515 est un contrat de location-financement d'une voiture KIA PICANTO pour un montant de 19 122,054 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 593,570 dinars durant 36 mois avec un taux effectif global de 7,80%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

#### f) Note complémentaire sur les placements et autres actifs financiers

Désignation	Nombre de titres	Règle de classification	Méthode d'évaluation	Valeur actualisée	Coût historique
« BT »	2000	coté	valeur de marché	24 000,000	21 572,000
« SICAV ENTREPRISE »	73	Non coté	valeur de marché	7 630,033	5 765,823
« STAT ACTION SICAV »	19	Non coté	valeur de marché	46 977,215	44 869,000
« TUNISIE SICAV »	500	Non coté	valeur de marché	71 745,000	69 929,471
<b>Total</b>				<b>150 352,248</b>	<b>142 136,294</b>

### g) Note complémentaire sur les autres actifs non courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant net de 5 368,000DT qui correspond aux frais de préparation d'un dossier d'autorisation d'exploitation d'une nouvelle unité de production. Le tableau ci-après met en relief le détail et la variation des autres actifs non courants, ainsi que les mouvements de l'année, les résorptions pratiquées et la valeur nette comptable.

Désignation	VALEURS BRUTES			RÉSORPTIONS			V.C.N AU 31/12/2012
	AU 31/12/11	Mouvement 2012	AU 31/12/12	Antérieures	Résorptions 2012	Cumulées	
Charges à Répartir	0,000	10 452,000	10 452,000	0,000	5 084,000	5 084,000	5 368,000
<b>TOTAUX</b>	<b>0,000</b>	<b>10 452,000</b>	<b>10 452,000</b>	<b>0,000</b>	<b>5 084,000</b>	<b>5 084,000</b>	<b>5 368,000</b>

### h) Note complémentaire sur les mouvements des capitaux propres

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Subvention d'inv.	Réserves spéciales de réinvestissement	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette comptable au 31 Décembre 2011	5 000 000,000	216 208,484	558 601,848	225 040,050		522 713,643	6 522 564,025
Affectation du résultat de l'exercice 2011	0,000	54 065,775	-6 352,132	0,000	235 000,000	-522 713,643	-240 000,000 (*)
Augmentation du capital	900 000,000		-550 000,000		-235 000,000		115 000,000 (**)
Subv. inscrite au Résultat				-81 754,650			-81 754,650
Résultat de l'exercice 2012						1 405 329,543	1 405 329,543
Situation nette comptable au 31 Décembre 2012	5 900 000,000	270 274,259	2 249,716	143 285,400	0,000	1 405 329,543	7 721 138,918

(\*) Dividendes 2011

(\*\*) Apport en numéraire HABITAT

### Résultat par action

Le résultat de base par action représente le rapport entre le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société mère et le nombre d'actions ordinaires en circulation donnant droit aux dividendes au cours de la même période s'élève à 2,394 dinars et se présente comme suit :

Résultat de l'exercice 2012	Nombre pondéré des actions	Résultat par action en dinars
1 405 329,543	587.125*	2,394

\*Le nombre moyen pondéré d'actions = 500.000 (actions anciennes) + 78.500 (actions gratuites) + 11.500 x 9/12 (actions nouvelles, AGE mars 2013) = 587.125

### **i) Note complémentaire sur les subventions comptabilisées**

La société a constaté en 2012 l'amortissement des subventions pour un montant de 81 754,650 dinars, comptabilisé au niveau du compte « 739 000 : Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat de l'exercice ».

Les subventions accordées à la société sont des subventions d'investissement relatives au programme de mise à niveau. Toutes les conditions relatives au programme de mise à niveau sont respectées.

La société ne bénéficie d'aucune autre forme de subventions autres que celle décrite ci-dessus.

### **5.3.1.7. Note explicatives aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2012**

#### **a) Note explicative sur les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks**

Les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks se présentent comme suit :

- **EVALUATION DES STOCKS**

La société procède à l'évaluation des stocks selon le coût historique.

- **ELEMENTS DE COUTS**

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

- **VALORISATION DES STOCKS**

La société utilise la méthode de coût moyen pondéré pour la valorisation des stocks.

- **COMPTABILISATION DES STOCKS**

Pour la comptabilisation des stocks la société utilise la méthode d'inventaire intermittent qui consiste que tous les achats sont considérés provisoirement comme des charges de l'exercice et les stocks sont déterminés de manière extracomptable à la date de l'arrêté de la situation comptable et portés dans les comptes de situation et de résultat. Les stocks correspondent ainsi aux charges préalablement comptabilisées et non consommées à la date d'arrêté de la situation comptable.

#### **b) Note explicative sur les montants figurant dans l'état de flux de trésorerie**

- ❖ **Variation des autres actifs courants**

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation négative de 82 901,464 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Personnel avances et prêts	46 510,000	41 065,515	5 444,485
Etat impôts et taxes	308 304,871	408 903,501	-100 598,630
Charges constatées d'avance	15 726,097	26 158,120	-10 432,023
Produits à recevoir	27 507,199	0,000	27 507,199
Débiteurs divers	185 181,000	179 978,600	5 202,400
Placements et autres actifs financiers	140 327,353	150 352,248	-10 024,895
<b>TOTAL</b>	<b>723 556,520</b>	<b>806 457,984</b>	<b>-82 901,464</b>

Les décaissements des charges à répartir ont été pris en compte au niveau du décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations.

#### ❖ Variation des fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique « fournisseurs et comptes rattachés » affiche une variation positive de 1 877 335,845 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Fournisseurs d'exploitation (*)	3 424 733,874	1 900 874,922	1 523 858,952
Fournisseurs effets à payer	1 063 793,469	725 199,446	338 594,023
Fournisseur factures non parvenues	21 265,098	6 382,228	14 882,870
<b>TOTAL</b>	<b>4 509 792,441</b>	<b>2 632 456,596</b>	<b>1 877 335,845</b>

#### (\*) Solde expliqué comme suit

Solde fournisseurs figurant au bilan	3 811 010,249
Solde fournisseurs d'immobilisation pris en compte au niveau du décaissement sur acquisition d'immobilisation	-386 276,375
<b>Total</b>	<b>3 424 733,874</b>

### 5.3.1.8. Rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2012

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



محمود الزحاف  
خبير محاسب عضو هيئة الخبراء المحاسبين  
بالبلاد التونسية

SOCIETE MANUFACTURE PANNEAUX  
BOIS DU SUD "MPBS"  
ROUTE DE GABES KM 1.5- SFAX

#### RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2012

##### *Messieurs les Actionnaires,*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 18 Juin 2011, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « MPBS » arrêtés au 31 Décembre 2012 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers.

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

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 17 386 581,889 TND, un chiffre d'affaires hors taxes de 28 016 731,828 TND et un résultat bénéficiaire net de 1 405 329,543 TND, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Le Conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie et aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

##### *Responsabilité de l'auditeur*

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Rue du Lac TOBA - Les Berges du Lac 1053  
Tél : (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax : (216) 71 962 505  
E-mail: mahmoud.zahaf@zahaf.tn

تونس بحيرة طوبا، شاطئ البحيرة 1053  
الهاتف: 71 962 514 - 71 962 166 / الفاكس: 71 962 505  
البريد الإلكتروني: mahmoud.zahaf@zahaf.tn

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Opinion**

À notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « MPBS » au 31 décembre 2012, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Vérifications et Informations Spécifiques**

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

En application de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2012 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Fait à Tunis, le 18 Mars 2013

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF



The image shows a handwritten signature in green ink and a blue circular professional stamp. The stamp contains the text 'محمود الزاهاف' (Mahmoud ZAHAF) in Arabic, 'EXPERT COMPTABLE' in French, and 'Mahmoud ZAHAF' in English.

SOCIETE MANUFACTURE PANNEAUX  
BOIS DU SUD "MPBS"  
ROUTE DE GABES KM 1.5- SFAX

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE 2012**

*Messieurs les Actionnaires,*

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter les opérations conclues par votre société et entrant sous l'égide des articles susvisés.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**I - Conventions et opérations autorisées au cours de l'exercice :**

Par ailleurs, l'examen des écritures comptables nous a permis de révéler :

- L'existence parmi les « Débiteurs divers » au 31 décembre 2012, un solde débiteur de 167 250,000 TND non rémunéré sur la société « HABITAT » ;
- L'existence parmi les « Crédeurs divers » au 31 décembre 2012, d'un solde crédeur de 122 073,912 TND non rémunéré relatif aux comptes courants actionnaires ;
- La Participation de votre société à l'augmentation du capital social de la société « SPECTRA » pour un montant de 52 000,000 TND ;
- Votre société « MPBS » a réalisé, au cours de l'exercice 2012, avec des sociétés ayant avec la votre des dirigeants et associés communs, les opérations suivantes :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2012
		Débit	Crédit	
<b>Ventes-Clients</b>				
HABITAT	6 964,744	102 016,673	87 687,680	21 293,737
SPECTRA	5 114,420	635,789	5 750,209	0,000
CBM	0,000	10 018,405	10 018,405	0,000
MBS	12 579,046	108 495,872	104 260,235	16 814,683
CARTHAGE MEUBLE	58 745,999	54 291,983	68 011,757	45 026,225
SUD NEGOCE	-41 567,558	41 568,000	0,442	0,000
LE PATIO	10 678,702	0,000	0,000	10 678,702
<b>Achats-Fournisseurs</b>				
HABITAT	0,000	1 133,200	1 133,200	0,000
SPECTRA	0,000	0,000	3 123,500	(3 123,500)
CBM	0,000	182 750,234	182 750,234	0,000
MBS	0,000	34 259,319	34 259,319	0,000
CARTHAGE MEUBLE	0,000	0,000	19 656,000	(19 656,000)

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

- ✓ La société MPBS donne en location à la société « HABITAT » un local, pour un montant annuel de 1 000,000 TND ; cette convention a été approuvée par votre conseil d'administration du 01 septembre 1997 ;
- ✓ La société MPBS facture à la société « HABITAT » des frais pour un montant annuel hors taxes de 30.000 TND correspondant à sa quote-part dans les frais généraux d'exploitation et de gestion, suivant convention du 20 décembre 2007.
- ✓ La société « MPBS » a donné en location un local à usage commercial à la société « SPECTRA » pour un loyer annuel hors taxes de 2 400,000 TND ;
- ✓ La société MPBS a donné des garanties réelles sur ses biens au profit des banques en couverture des crédits obtenus.

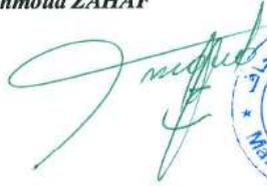
**III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants:**

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

- ✓ La rémunération du Président Directeur Général courant l'exercice 2012 totalise un montant brut de 56 205,442 TND ;
- ✓ La mise à la disposition du Président Directeur Général d'une voiture de fonction avec prise en charge des frais y afférents ainsi que des frais de télécommunication ;

- ✓ La rémunération du Directeur Général Adjoint courant l'exercice 2012 totalise un montant brut de 44 678,341, TND ;
- ✓ La mise à la disposition du Directeur Général Adjoint d'une voiture de fonction avec prise en charge des frais y afférents ainsi que des frais de télécommunication.

**Fait à Tunis, le 18 Mars 2013**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**



### 5.3.2. Engagements financiers au 31/12/2012

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Observations
<b>Engagements Donnés</b>						
<b>a) Garanties personnelles</b>						
<i>Cautionnement</i>				1 030 000		Au profit de la société SPECTRA
<i>Aval</i>				700 000		Au profit de la société HABITAT
<i>Autres garanties</i>						
<b>b) Hypothèques</b>						
	2 000 000	Amen Bank				Crédit de gestion : hypothèque en rang utile de la totalité des propriétés "Henchir Ramed III" ; "Mohsen" ; "Mohsen 28" et "Sofiène"
	1 670 000	UBCI				Crédit de gestion : hypothèque de 1er rang de la totalité de la propriété "Sofiène"
	200 000	UBCI				Crédit de gestion : de 1er rang de la totalité des propriétés "Henchir Ramed III"; "Mohsen"; et "Mohsen 28"
	180 000	UBCI				Crédit de gestion : hypothèque en rang utile de la propriété "Sofiène"
	1 520 000	BT				Crédit de gestion : hypothèque de 1er rang de la totalité de la propriété "Sofiène"
	1 380 000	BT				Crédit de gestion : hypothèque de rang utile de la totalité de la propriété "Sofiène"
	1 200 000	BIAT				Crédit de gestion : hypothèque de 1er rang de la totalité de la propriété "Sofiène"
	600 000	BIAT				Crédit de gestion : hypothèque en rang utile de la totalité de la propriété "Sofiène"
	2 000 000	BIAT				Crédit MT : hypothèque de 1er rang de la totalité de la propriété "Khouloud" Nantissement en 1er rang sur le matériel objet du contrat
<b>c) Effets escomptés et non échus</b>	5 230 434					
<b>d) Créances à l'exportation mobilisées</b>	2 786 000					
<b>e) Abandon de créances</b>						
<b>Total</b>	<b>18 766 434</b>					
<b>Engagements reçus</b>						
<b>a) Garanties personnelles</b>						
<i>Cautionnement</i>						
<i>Aval</i>						
<i>Autres garanties</i>						
<b>b) Hypothèques</b>						
<i>Hypothèques</i>						
<i>Nantissement</i>						
<b>c) Effets escomptés et non échus</b>						
<b>d) Créances à l'exportation mobilisées</b>						
<b>e) Abandon de créances</b>						
<b>Total</b>						
<b>Engagements réciproques</b>						
<b>Total</b>						

### 5.3.3 Encours des crédits contractés par la société MPBS

Les emprunts à long terme s'élevaient au 31 décembre 2012 à 968 mDT, se détaillant dans le tableau suivant :

en DT	2 010	2 011	2 012
Emprunts Bancaires	1 333 333	1 000 000	950 753
Emprunts Leasing	124 798	75 387	17 528
<b>Total emprunts</b>	<b>1 458 132</b>	<b>1 075 387</b>	<b>968 281</b>

Le tableau de mouvement des emprunts au cours des exercices 2011 et 2012 se présente comme suit :

Emprunt	Total Brut	Remboursement 2011	Échéance à moins d'un an au 31/12/2011	Emprunts NC au 31/12/2011	Remboursement 2012	Échéance à moins d'un an au 31/12/2012	Emprunts NC au 31/12/2012
BT	400 000	-	-	-	-	88 136	311 864
BIAT	2 000 000	28 571	333 333	333 333	161 162	333 333	638 889
Emprunt leasing 069806	58 325	8 836	18 693	-	18 693	20 145	10 651
Emprunt leasing 093660	19 247	6 144	6 687	-	6 687	1 171	-
Emprunt leasing 065250	114 135	36 449	39 116	-	39 116	24 126	-
Emprunt leasing 098840	19 416	6 100	6 640	-	6 640	1 750	-
Emprunt leasing 102515	19 159	-	-	-	5 923	6 361	6 876
<b>Total</b>	<b>2 630 283</b>	<b>86 100</b>	<b>404 469</b>		<b>238 221</b>	<b>475 022</b>	<b>968 281</b>

Les conditions de rémunération des emprunts (autres que leasing) contractés par la société MPBS au 31 décembre 2012 sont présentées dans le tableau suivant :

Emprunt	Date de souscription	Montant de l'emprunt	Durée	Objet de l'emprunt	Taux d'intérêt
BIAT	04/12/2008	2 000 000	7 ans	Investissement industriel de 2008	TMM + 1,75%
BT	14/11/2012	400 000	5 ans	Acquisition d'un terrain à Tyhna	TMM + 1,75%

Les principales caractéristiques des contrats de leasing comptabilisés parmi les immobilisations sont résumées au niveau du tableau suivant :

Bailleur	Contrat n°	Date de départ	Mensualités	Biens Acquis en leasing	Prix HT
Tunisie Leasing	069806	25/07/2011	36 mois	3 Berlingos First	58 325,492
Tunisie Leasing	065250	25/08/2010	36 mois	Chariot Elevateur	114 135,000
Hannibal Lease	098840	20/04/2010	36 mois	Voiture KIA RIO	19 416,477
Hannibal Lease	093660	20/03/2010	36 mois	Voiture KIA RIO	19 246,986
Tunisie Leasing	102515	25/01/2012	36 mois	Voiture KIA PICANTO	19 159,113

### 5.3.4. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre

Produits	2 012	2 011	2 010	Charges	2 012	2 011	2 010	Soldes	2 012	2 011	2 010
Revenus et autres produits d'exploitation	28 016 732	22 041 066	20 049 091	<b>stockage de production</b>							
Production stockée	325 053	40 371	206 808								
Production immobilisée	6 171	0	0								
<b>Total</b>	<b>28 347 956</b>	<b>22 081 437</b>	<b>20 255 899</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Production</b>	<b>28 347 956</b>	<b>22 081 437</b>	<b>20 255 899</b>
<b>Production</b>	<b>28 347 956</b>	<b>22 081 437</b>	<b>20 255 899</b>	<b>Achats consommés</b>	21 141 747	16 958 281	15 149 726	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>7 206 209</b>	<b>5 123 156</b>	<b>5 106 173</b>
Marge sur coût matières	7 206 209	5 123 156	5 106 173	Autres charges externes	1 091 491	937 257	1 478 580	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>6 114 719</b>	<b>4 185 899</b>	<b>3 627 593</b>
Subvention d'exploitation				<b>Total</b>	<b>1 091 491</b>	<b>937 257</b>	<b>1 478 580</b>				
<b>Total</b>	<b>7 206 209</b>	<b>5 123 156</b>	<b>5 106 173</b>								
<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>6 114 719</b>	<b>4 185 899</b>	<b>3 627 593</b>	Impôts et taxes	125 004	115 217	87 637	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>3 604 687</b>	<b>2 212 936</b>	<b>2 302 022</b>
				Charges de personnel	2 385 028	1 857 746	1 237 934				
				<b>Total</b>	<b>2 510 032</b>	<b>1 972 963</b>	<b>1 325 571</b>				
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>3 604 687</b>	<b>2 212 936</b>	<b>2 302 022</b>	Insuffisance brute d'exploitation	0	0	0	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>1 405 330</b>	<b>522 714</b>	<b>699 956</b>
Autres produits ordinaires	134 307	126 101	191 357	Autres charges ordinaires	31 308						
Produits financiers	10 741	30 920	181 053	Charges financières	723 576	644 306	622 418				
Transfert et reprise de charges	30 000			Dotations aux amort.prov.ordinaires	1 240 840	1 070 072	1 144 722				
				Impôt sur le résultat ordinaire	378 681	132 866	207 336				
<b>Total</b>	<b>3 779 735</b>	<b>2 369 958</b>	<b>2 674 432</b>		<b>2 374 406</b>	<b>1 847 244</b>	<b>1 974 476</b>				
Résultat positif des activités ordinaires	1 405 330	522 714	699 956	Résultat négatif des activités ordinaires							
Gains extraordinaires				Pertes extraordinaires							
Effet positif des modifi. comptables				Effet négatif des modifications comptables							
				Impôt/éléments extra. et modif. Comptab							
<b>Total</b>	<b>1 405 330</b>	<b>522 714</b>	<b>699 956</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Résultat net après modif. compt</b>	<b>1 405 330</b>	<b>522 714</b>	<b>699 956</b>

### 5.3.5. Tableau de mouvement des capitaux propres

En Dinars	Capital social	Apport en numéraire	Réserves légales	Réserve spéciale de réinvestissement	Subvention d'investissement	Résultats reportés	Distribution dividendes	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2010 avant affectation</b>	<b>5 000 000</b>		<b>167 861</b>		<b>307 420</b>	<b>266 993</b>		<b>699 957</b>	<b>6 442 230</b>
Affectation AGO du 18/06/2011			48 347			291 609	360 000	-699 957	0
Dividendes distribués sur bénéfice 2010							-360 000		-360 000
Subvention d'investissement					-82 380				-82 380
Résultat de l'exercice au 31/12/2011								522 714	522 714
<b>Solde au 31/12/2011 avant affectation</b>	<b>5 000 000</b>		<b>216 208</b>	<b>-</b>	<b>225 040</b>	<b>558 602</b>	<b>-</b>	<b>522 714</b>	<b>6 522 564</b>
Affectation AGO du 20/03/2012			54 066	235 000		-6 352	240 000	-522 714	0
Dividendes distribués sur bénéfice 2011							-240 000		-240 000
Subvention d'investissement					-81 755				-81 755
Apport en numéraire HABITAT		115 000							115 000
Augmentation du capital AGE du 23/03/2012	900 000	-115 000		-235 000		-550 000			0
Résultat de l'exercice au 31/12/2012								1 405 330	1 405 330
<b>Solde au 31/12/2012 avant affectation</b>	<b>5 900 000</b>	<b>-</b>	<b>270 274</b>	<b>-</b>	<b>143 285</b>	<b>2 250</b>	<b>-</b>	<b>1 405 330</b>	<b>7 721 139</b>
Affectation AGO du 02/04/2013			70 379	600 000		84 951	650 000	-1 405 330	0
Dividendes distribués sur bénéfice 2012							-650 000		-650 000
<b>Solde au 31/12/2012 après affectation</b>	<b>5 900 000</b>	<b>-</b>	<b>340 653</b>	<b>600 000</b>	<b>143 285</b>	<b>87 200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 071 139</b>

### 5.3.6. Affectation des résultats des trois derniers exercices

En DT	2012	2011	2010
Résultat net de l'exercice	1 405 330	522 714	699 957
Résultats reportés	2 250	558 602	266 993
<b>Bénéfices à reporter</b>	<b>1 407 579</b>	<b>1 081 315</b>	<b>966 949</b>
Réserves légales	70 379	54 066	48 347
Réserves spéciales de réinvestissement	600 000	235 000	0
Augmentation de capital	0	550 000	0
Dividendes	650 000	240 000	360 000
<b>Report à nouveau</b>	<b>87 200</b>	<b>2 250</b>	<b>558 602</b>

### 5.3.7. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En DT	2012	2011	2010
Capital Social	5 900 000	5 000 000	5 000 000
Nombre d'actions	590 000	500 000	500 000
Résultat d'exploitation	2 362 539	1 142 864	1 157 300
Résultat d'exploitation par action	4,004	2,286	2,315
Bénéfice net avant impôts	1 784 011	655 579	907 293
Bénéfice net avant impôts par action	3,024	1,311	1,815
Bénéfice net après impôts	1 405 330	522 714	699 957
Bénéfice net par action	2,382	1,045	1,400
Bénéfice net/capital social	23,82%	10,45%	14,00%

### 5.3.8. Evolution des dividendes

En Dt	2012	2011	2010
Capital social	5 900 000	5 000 000	5 000 000
Valeur nominale	10	10	10
Nombre d'actions	590 000	500 000	500 000
Dividendes	650 000	240 000	360 000
Dividendes par action	1,102	0,480	0,720
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	11,02%	4,80%	7,20%
Date de mise en paiement	01/05/2013	13/04/2012	29/06/2011

### 5.3.9. Evolution de la marge brute d'autofinancement

En DT	2012	2011	2010
Bénéfice net	1 405 330	522 714	699 957
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 240 840	1 070 072	1 144 722
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>2 646 170</b>	<b>1 592 785</b>	<b>1 844 679</b>

### 5.3.10. Evolution de la structure financière

#### 5.3.10.1. Fonds de roulement

En Dt		2012	2011	2010
Capitaux propres avant affectation	(1)	7 721 139	6 522 564	6 442 230
Passifs non courants	(2)	1 018 281	1 075 387	1 458 132
<b>Capitaux permanents</b>	<b>(3)= (1) + (2)</b>	<b>8 739 420</b>	<b>7 597 951</b>	<b>7 900 362</b>
Actifs non courants	(4)	3 972 391	3 615 590	4 549 290
<b>Fonds de roulement</b>	<b>(3) - (4)</b>	<b>4 767 029</b>	<b>3 982 360</b>	<b>3 351 071</b>

### 5.3.10.2. Besoin en Fonds de roulement

En Dt		2012	2011	2010
Stocks	(1)	5 907 342	4 459 334	5 051 627
Clients et comptes rattachés	(2)	6 676 518	5 158 897	4 138 808
Autres actifs courants	(3)	656 106	583 229	789 230
<b>Actifs courants</b>	<b>(4)= (1) + (2) + (3)</b>	<b>13 239 966</b>	<b>10 201 460</b>	<b>9 979 665</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	4 896 069	2 632 457	3 049 059
Autres passifs courants	(6)	1 090 988	922 474	717 880
<b>Passifs courants</b>	<b>(7)= (5) + (6)</b>	<b>5 987 057</b>	<b>3 554 931</b>	<b>3 766 939</b>
<b>BFR</b>	<b>(4) - (7)</b>	<b>7 252 909</b>	<b>6 646 530</b>	<b>6 212 726</b>

### 5.3.10.3. Trésorerie nette

En DT		2012	2011	2010
Fonds de Roulement (1)	(1)	4 767 029	3 982 360	3 351 071
Besoin en Fonds de roulement (2)	(2)	7 252 909	6 646 530	6 212 726
<b>Trésorerie nette</b>	<b>(1) - (2)</b>	<b>-2 485 880</b>	<b>-2 664 169</b>	<b>-2 861 655</b>

### 5.3.11. Indicateurs de gestion

En DT	2012	2011	2010
Résultat d'exploitation	2 362 539	1 142 864	1 157 300
Résultat des activités ordinaires avant impôt	1 784 011	655 579	907 293
Total des capitaux propres avant résultat	6 315 809	5 999 850	5 742 273
Total des capitaux propres avant affectation	7 721 139	6 522 564	6 442 230
Capitaux permanents	8 739 420	7 597 951	7 900 362
Total des passifs non courants	1 018 281	1 075 387	1 458 132
Stocks	5 907 342	4 459 334	5 051 627
Total des actifs courants	13 414 191	10 348 098	10 165 408
Total des passifs	9 665 443	7 441 124	8 272 468
Charges de personnel	2 385 028	1 857 746	1 237 934
Chiffre d'affaires	28 016 732	22 041 066	20 049 091
Liquidités et Equivalents de liquidités	23 873	6 310	47 459
Total des actifs non courants	3 972 391	3 615 590	4 549 290
Total des passifs courants	8 647 162	6 365 737	6 814 337
Fournisseurs et comptes rattachés	4 896 069	2 632 457	3 049 059
Clients et comptes rattachés	6 676 518	5 158 897	4 138 808
Produits d'exploitation	28 022 903	22 041 066	20 049 091
Achats consommés	21 141 747	16 958 281	15 149 726
Marge brute	6 881 156	5 082 785	4 899 365
Total Bilan	17 386 582	13 963 688	14 714 698
Résultat net	1 405 330	522 714	699 957

### 5.3.12. Ratios financiers

	2012	2011	2010
<b>Ratios de Structure</b>			
Actifs non courants/Total Bilan	22,85%	25,89%	30,92%
Stocks/Total Bilan	33,98%	31,94%	34,33%
Actifs courants/Total Bilan	77,15%	74,11%	69,08%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	44,41%	46,71%	43,78%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	758,25%	606,53%	441,81%
Passif non courants/Total Bilan	5,86%	7,70%	9,91%
Passifs courants/Total Bilan	49,73%	45,59%	46,31%
Total Passifs/Total Bilan	55,59%	53,29%	56,22%
Capitaux permanents/Total Bilan	50,27%	54,41%	53,69%
<b>Ratios de Gestion</b>			
Charges de personnel/Chiffre d'affaires	8,51%	8,43%	6,17%
Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires	8,43%	5,19%	5,77%
Chiffre d'affaires/Capitaux propres avant affectation	362,86%	337,92%	311,21%
<b>Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	88,35%	85,85%	81,54%
<b>Ratios de Liquidité</b>			
Actifs courants/Passifs courants	155,13%	162,56%	149,18%
(Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	86,81%	92,51%	75,04%
Liquidités et équivalents/Passifs courants	0,28%	0,10%	0,70%
<b>Ratios de Rentabilité</b>			
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	22,25%	8,71%	12,19%
Résultat net /Capitaux permanents	16,08%	6,88%	8,86%
Résultat net /Chiffre d'affaires	5,02%	2,37%	3,49%
<b>Autres Ratios</b>			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	71	47	61
Délai de recouvrement clients (en jours)**	73	71	63
* (Fournisseurs x 360)/(achats consommés x 1.18)			
** (Clients x 360)/ (Revenus x 1.18)			

## 5.4. Etats financiers individuels PROFORMA arrêtés au 31/12/2012

### 5.4. 1. Bilans individuels PROFORMA comparés au 31 décembre 2012

En Dinars

<b>ACTIFS</b>	<b>Au 31/12/2012</b>	<b>Au 31/12/2011</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
<b>Actifs immobilisés</b>		
Immobilisations incorporelles	144 961,377	127 681,377
Moins : amortissements	-131 203,881	-125 327,130
<b>S/Total</b>	<b>13 757,496</b>	<b>2 354,247</b>
Immobilisations corporelles	12 142 310,373	10 803 723,131
Moins : amortissements	-8 364 867,834	-7 364 649,253
<b>S/Total</b>	<b>3 777 442,539</b>	<b>3 439 073,878</b>
Immobilisations financières	2 836 796,602	2 840 636,069
Moins : Provisions	-51 514,000	-5 014,000
<b>S/Total</b>	<b>2 785 282,602</b>	<b>2 835 622,069</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>6 576 482,637</b>	<b>6 277 050,194</b>
Autres Actifs non courants	5 368,000	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>6 581 850,637</b>	<b>6 277 050,194</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	5 907 341,923	4 459 334,318
Moins : Provisions	0,000	0,000
<b>S/Total</b>	<b>5 907 341,923</b>	<b>4 459 334,318</b>
Clients et comptes rattachés	6 990 918,933	5 377 158,306
Moins : Provisions	-314 400,634	-218 261,403
<b>S/Total</b>	<b>6 676 518,299</b>	<b>5 158 896,903</b>
Autres actifs courants	656 105,736	698 229,167
Placements et actifs financiers	150 352,248	140 327,353
Liquidités et équivalents de liquidités	23 873,046	6 309,894
<b>Total des actifs courants</b>	<b>13 414 191,252</b>	<b>10 463 097,635</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>19 996 041,889</b>	<b>16 740 147,829</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Au 31/12/12</b>	<b>Au 31/12/11</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	8 000 000,000	8 000 000,000
Prime d'émission	509 460,000	509 460,000
Réserves	270 274,259	216 208,484
Autres capitaux propres	143 285,400	225 040,050
Résultats reportés	2 249,716	-226 398,152
<b>Total des capitaux propres avant Rst de l'exercice</b>	<b>8 925 269,375</b>	<b>8 724 310,382</b>
Résultat de l'exercice	1 405 329,543	522 713,643
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>10 330 598,918</b>	<b>9 247 024,025</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts	968 280,844	1 075 386,518
Autres passifs non courants	0,000	0,000
Provisions	50 000,000	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 018 280,844</b>	<b>1 075 386,518</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 896 068,816	2 632 456,596
Autres passifs courants	1 090 987,930	974 474,226
Concours bancaires et autres passifs financiers	2 660 105,381	2 810 806,464
<b>Total des passifs courants</b>	<b>8 647 162,127</b>	<b>6 417 737,286</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>9 665 442,971</b>	<b>7 493 123,804</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>19 996 041,889</b>	<b>16 740 147,829</b>

## 5.4. 2. Etats de résultats individuels PROFORMA comparés au 31 décembre 2012

En Dinars

	Au 31/12/12	Au 31/12/11
Revenus	28 016 731,828	22 041 065,903
Production immobilisée	6 171,000	0,000
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>28 022 902,828</b>	<b>22 041 065,903</b>
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	-325 053,315	-40 371,109
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	21 141 746,891	16 958 281,249
Charges de personnel	2 388 120,113	1 857 745,803
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 240 840,444	1 070 071,739
Autres charges d'exploitation	1 214 709,740	1 052 473,822
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>25 660 363,873</b>	<b>20 898 201,504</b>
	<b>2 362 538,955</b>	<b>1 142 864,399</b>
Produits des placements	10 741,321	30 920,190
Charges financières nettes	723 576,364	644 306,445
Autres gains ordinaires	134 306,631	126 101,299
Autres pertes ordinaires	0,000	0,000
	<b>1 784 010,543</b>	<b>655 579,443</b>
Impôt sur les bénéfices	378 681,000	132 865,800
<b>Résultat net</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>

### 5.4. 3. Etats de flux de trésorerie individuels PROFORMA comparés au 31 décembre 2012

En Dinars

	Au 31/12/12	Au 31/12/11
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
- Résultat net	1 405 329,543	522 713,643
- Ajustements pour :		
. Dotation aux amortissements & provisions	1 240 840,444	1 055 205,268
. Intérêts sur emprunt	76 800,643	103 887,965
. Variation des stocks	-1 448 007,605	592 293,082
. Variation des créances	-1 613 760,627	-1 010 650,009
. Variation des autres actifs	-82 901,464	203 956,384
. Variation des fournisseurs	1 877 335,845	-416 602,610
. Variation des autres passifs	168 513,704	204 594,348
. Plus-value de cession d'immobilisations	-10 432,361	-12 155,016
. Quote-part subvention d'investissement	-81 754,650	-82 379,650
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>	<b>1 531 963,472</b>	<b>1 160 863,405</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 053 130,387	-134 288,813
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	50 830,000	13 100,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-52 492,533	0,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	2 400,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>-1 054 792,920</b>	<b>-118 788,813</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	115 000,000	0,000
- Dividendes et autres distribution	-240 000,000	-360 000,000
- Encaissement subvention d'investissement	0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	419 160,113	58 325,592
- Remboursement d'emprunts	-560 279,585	-561 741,806
- Variation des passifs financiers	0,000	0,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>	<b>-266 119,472</b>	<b>-863 416,214</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>211 051,080</b>	<b>178 658,378</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-962 262,271</b>	<b>-1 140 920,649</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-751 211,191</b>	<b>-962 262,271</b>

#### 5.4.4. Notes aux états financiers individuels PROFORMA au 31 décembre 2012

##### **I- HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS PRO FORMA**

Pour les besoins de la préparation des états financiers pro forma des exercices 2011 et 2012, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration pour l'introduction en Bourse de la société **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD** « MPBS » soient prises en compte.

Les états financiers pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Les opérations de restructuration réalisées par la société **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD** et prises en compte lors de la préparation des états financiers pro forma portent sur :

- L'augmentation de capital social de la société MPBS de 900.000 TND réalisée au cours de l'exercice 2012. Pour l'exercice 2011, l'apport en numéraire de 115.000 TND a été inscrit dans un compte « débiteurs divers » présenté parmi les autres actifs courants ;
- La participation de la société MPBS dans l'augmentation de capital de la société SPECTRA réalisée au cours de l'exercice 2012 pour un montant de 52.000 TND. Pour l'exercice 2011, la dette relative à la souscription dans l'augmentation de capital de SPECTRA a été inscrite dans un compte « créditeurs divers » présenté parmi les autres passifs courants ;
- L'augmentation de capital de la société MPBS par l'apport de 979 titres HABITAT et de 957 titres SPECTRA, réalisée au cours de l'exercice 2013, et ce par l'émission de 210.000 actions au prix unitaire de 12.426 dinars ; soit un apport global de 2.609.460,000 TND.

Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe courant la période concernée.

##### **II- REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers pro forma sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et présentés suivant le système comptable des entreprises tel que prévu par la loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996, en tenant compte des hypothèses susvisées.

##### **III- NOTES COMPLEMENTAIRES**

###### **NOTE N° 1 - ACTIFS NON COURANTS**

Les actifs non courants figurent au bilan arrêté au 31 décembre 2012 pour un montant net de 6 581 850,637 contre au 31 décembre 2011 de .....6 277 050,194 accusant une augmentation nette de .....304 800,443  
Ce titre se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Immobilisations Incorporelles	144 961,377	127 681,377
* Amortissements	(131 203,881)	(125 327,130)
<b>Total immobilisations incorporelles net</b>	<b>13 757,496</b>	<b>2 354,247</b>
Immobilisations Corporelles	12 142 310,373	10 803 723,131
* Amortissements	(8 364 867,834)	(7 364 649,253)
<b>Total immobilisations corporelles net</b>	<b>3 777 442,539</b>	<b>3 439 073,878</b>
Immobilisations Financières	2 836 796,602	2 840 636,069
* Provisions	(51 514,000)	(5 014,000)
<b>Total immobilisations financières net</b>	<b>175 822,602</b>	<b>174 162,069</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>5 368,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 581 850,637</b>	<b>6 277 050,194</b>

### 1.1 Immobilisations Incorporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant brut de ..... 144 961,377  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 127 681,377  
enregistrant une augmentation de .....17 280,000  
correspondant aux acquisitions de logiciels réalisées au cours de l'exercice.

### 1.2 Immobilisations Corporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant brut de .....12 142 310,373  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 10 803 723,131  
enregistrant une augmentation de .....1 338 587,242  
correspondant aux opérations d'acquisitions et de cessions réalisées au cours de l'exercice 2012 et  
qui se détaillent comme suit :

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de l'exercice.

## Société MPBS

DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2011	ACQUISITION	CESSIONS	AU 31/12/2012	ANTERIEUR	DOTATION	REG BIEN CEDEE	CUMUL	AU 31/12/2012
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciel	127 681,377	17 280,000	0,000	144 961,377	125 327,130	5 876,751	0,000	131 203,881	13 757,496
<b>TOTAL</b>	<b>127 681,377</b>	<b>17 280,000</b>	<b>0,000</b>	<b>144 961,377</b>	<b>125 327,130</b>	<b>5 876,751</b>	<b>0,000</b>	<b>131 203,881</b>	<b>13 757,496</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrain	805 481,306	573 940,700	0,000	1 379 422,006	0,000	0,000	0,000	0,000	1 379 422,006
Construction	1 316 318,738	0,000	0,000	1 316 318,738	1 002 770,684	39 241,255	0,000	1 042 011,939	274 306,799
Matériel et outillage Industriel	7 240 847,901	711 118,619	0,000	7 951 966,520	5 430 551,492	817 214,968	0,000	6 247 766,460	1 704 200,060
Agencs Aménagts et Installations	576 069,295	30 111,825	0,000	606 181,120	333 724,579	49 788,241	0,000	383 512,820	222 668,300
Matériel de transport	614 839,233	29 839,533	-72 297,520	572 381,246	375 770,840	112 668,272	-36 231,881	452 207,231	120 174,015
Matériel Informatique	120 313,427	13 298,000	-790,000	132 821,427	109 810,403	9 634,021	-790,000	118 654,424	14 167,003
Equipement Bureau	107 993,963	9 869,905	0,000	117 863,868	90 875,907	7 979,785	0,000	98 855,692	19 008,176
Matériel de foire	21 859,268	0,000	0,000	21 859,268	21 145,348	713,920	0,000	21 859,268	0,000
Immobilisations en cours	0,000	43 496,180	0,000	43 496,180	0,000	0,000	0,000	0,000	43 496,180
<b>TOTAL</b>	<b>10 803 723,131</b>	<b>1 411 674,762</b>	<b>-73 087,520</b>	<b>12 142 310,373</b>	<b>7 364 649,253</b>	<b>1 037 240,462</b>	<b>-37 021,881</b>	<b>8 364 867,834</b>	<b>3 777 442,539</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 931 404,508</b>	<b>1 428 954,762</b>	<b>-73 087,520</b>	<b>12 287 271,750</b>	<b>7 489 976,383</b>	<b>1 043 117,213</b>	<b>-37 021,881</b>	<b>8 496 071,715</b>	<b>3 791 200,035</b>

### 1.3. Immobilisations Financières

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant net de ..... **2 785 282,602**  
contre un montant, au 31 décembre 2011, de ..... **2 835 622,069**  
enregistrant une variation de ..... **(50 339,467)**

Le solde de la rubrique immobilisations financières se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Titres de Participation	2 814 264,069	2 814 264,069
Cautionnements	22 532,533	26 372,000
	<b>S/TOTAL</b>	<b>179 176,069</b>
Provisions pour dépréciation des titres	(51 514,000)	(5 014,000)
<b>TOTAL</b>	<b>2 785 282,602</b>	<b>2 835 622,069</b>

Le portefeuille des titres se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Participation « SCIAF »	10,000
Participation « BATAM »	5 014,000
Participation « SUD NEGOCE »	1 000,000
Participation « HABITAT »	2 054 410,650
Participation « CARTHAGE MEUBLES »	92 780,069
Participations « SPECTRA »	661 049,350
<b>TOTAL</b>	<b>2 814 264,069</b>

### NOTE N° 2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants totalisent au 31 décembre 2012 un montant de ..... **13 414 191,252**  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... **10 463 097,635**

Ce titre se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Stocks	5 907 341,923	4 459 334,318
Clients et compte rattachés (Net)	6 676 518,299	5 158 896,903
Autres actifs courants	656 105,736	698.229,167
Placements et Autres Actifs financiers	150 352,248	140 327,353
Liquidités et équivalent de liquidités	23 873,046	6 309,894
<b>TOTAL</b>	<b>13 414 191,252</b>	<b>10 463 097,635</b>

### 2.1 Stocks

Les stocks au 31 décembre 2012 s'élèvent à ..... **5 907 341,923**  
Contre au 31 décembre 2011..... **4 459 334,318**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Stocks Matières premières	3 797 272,303	2 691 116,608
Stocks Pièces de rechange	358 653,132	336 380,868
Stocks Matières consommables	33 795,275	38 110,637
Stocks emballages	26 974,196	28 132,503
Stocks Produits en cours	482 092,692	519 095,395
Stocks Produits finis	1 208 554,325	846 498,307
<b>Total Stock</b>	<b>5 907 341,923</b>	<b>4 459 334,318</b>

## 2.2 Clients et Comptes Rattachés

Cette rubrique figure au bilan du 31 décembre 2012 pour un montant net de .....6 676 518,299  
contre au 31 décembre 2011 .....5 158 896,903

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Clients	4 160 890,733	3 959 729,265
Clients effets à recevoir	1 062 356,536	337 833,510
Clients chèques en caisse	1 767 671,664	1 079 595,531
<b>Total Client Brut</b>	<b>6 990 918,933</b>	<b>5 377 158,306</b>
Provisions pour créances douteuses	-314 400,634	-218 261,403
<b>Total Client Net</b>	<b>6 676 518,299</b>	<b>5 158 896,903</b>

## 2.3 Autres Actifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de ..... 656 105,736  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 698 229,167

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Personnel avances et prêts	41 065,515	46 510,000
Etat impôts et taxes	408 903,501	308 304,871
Charges constatées d'avance	26 158,120	15 726,097
Produits à recevoir	0,000	27 507,199
Débiteurs divers	179 978,600	185 181,000
Débiteurs divers pro forma	0,000	115.000,000
<b>TOTAL</b>	<b>656 105,736</b>	<b>698 229,167</b>

## 2.4 Placements et autres actifs financiers

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de ..... 150 352,248

Il se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
« BT »	24 000,000	21 571,840
« CARTHAGE CIMENT »	0,000	37 540,000
« SICAV ENTREPRISE »	7 630,033	4 834,721
« STAT ACTION SICAV »	46 977,215	44 868,598
« TUNISIE SICAV »	71 745,000	31 512,194
<b>TOTAL</b>	<b>150 352,248</b>	<b>140 327,353</b>

## 2.5 Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de .....23 873,046

Contre un montant au 31 décembre 2011 de.....6 309,894

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Effets à l'encaissement	17 591,029	0,000
Banque « UBCI - Euro »	105,880	48,731
Caisse	6 176,137	6 261,163
<b>TOTAL</b>	<b>23 873,046</b>	<b>6 309,894</b>

## NOTE N° 3 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012, un montant de .....10 330 598,918

contre un montant au 31 décembre 2011 de .....9 247 024,025

accusant ainsi une augmentation de .....1 083 574,893

Le tableau ci-après retrace l'évolution des capitaux propres entre 2011 et 2012 comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Capital social	5 900 000,000	5 000 000,000	900 000,000
Capital social pro forma	2 100 000,000	3 000 000,000	-900 000,000
Prime d'émission pro-forma	509 460,000	509 460,000	0,000
Réserves légales	270 274,259	216 208,484	54 065,775
Autres capitaux propres	143 285,400	225 040,050	-81 754,650
Résultats reportés proforma	2 249,716	-226 398,152	228 647,868
Résultat de l'exercice	1 405 329,543	522 713,643	882 615,900
<b>TOTAL</b>	<b>10 330 598,918</b>	<b>9 247 024,025</b>	<b>1 083 574,893</b>

#### NOTE N° 4 - PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de .....1 018 280,844  
contre un montant en 2011 de .....1 075 386,518  
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Emprunt	968 280,844	1 075 386,518
Provisions	50 000,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 018 280,844</b>	<b>1 075 386,518</b>

#### 4.1 Emprunts

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de ..... 968 280,844  
contre un montant en 2011 de .....1 075 386,518  
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Emprunt « BT »	311 864,394	0,000
Emprunt « BIAT »	638 888,878	999 999,992
Crédits Leasing	17 527,572	75 386,526
<b>TOTAL</b>	<b>968 280,844</b>	<b>1 075 386,518</b>

Le tableau ci-après met en relief le montant des crédits, le montant restant dû, les échéances à moins d'un an et les échéances à plus d'un an.

Désignation	EMPRUNT	NOMINAL	CAPITAL RESTANT DU	ECHEANCES A MOINS D'UN AN	ECHEANCES A PLUS D'UN AN
Crédit "BANQUE DE TUNISIE"	BT	400 000,000	400 000,000	88 135,606	311 864,394
Crédit "BIAT"	BIAT	2 000 000,000	972 222,214	333 333,336	638 888,878
Crédit Leasing contrat n° 069806	TUNISIE LEASING	58 325,492	30 795,960	20 144,522	10 651,438
Crédit Leasing contrat n° 093660	HANNIBAL LEASE	19 246,986	1 170,605	1 170,605	0,000
Crédit Leasing contrat n° 065250	TUNISIE LEASING	114 135,000	24 126,472	24 126,472	0,000
Crédit Leasing contrat n° 098840	HANNIBAL LEASE	19 416,477	1 749,740	1 749,740	0,000
Crédit Leasing contrat n° 102515	TUNISIE LEASING	19 159,113	13 236,997	6 360,863	6 876,134
<b>TOTAL</b>		<b>2 630 283,068</b>	<b>1 443 301,988</b>	<b>475 021,144</b>	<b>968 280,844</b>

La partie à moins d'un an est présentée au niveau de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

En couverture de ces crédits, la société a donné des garanties réelles aux organismes financiers concernés.

## 4.2 Provisions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de .....50 000,000  
Elle correspond à une provision pour risques constituée au cours de l'exercice 2012 inhérente aux activités de la société « MPBS ».

## NOTE N° 5 - PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de .....8 647 162,127  
contre un montant au 31 décembre 2011 de .....6 417 737,286  
Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Fournisseurs et Comptes Rattachés	4 896 068,816	2 632 456,596
Autres Passifs Courants	1 090 987,930	974 474,226
Concours bancaires et autres passifs financiers	2 660 105,381	2 810 806,464
<b>TOTAL</b>	<b>8 647 162,127</b>	<b>6 417 737,286</b>

## 5.1 Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de .....4 896 068,816  
contre un montant au 31 décembre 2011 de .....2 632 456,596  
Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Fournisseurs d'exploitation	3 811 010,249	1 900 874,922
Fournisseurs effets à payer	1 063 793,469	725 199,446
Fournisseur factures non parvenues	21 265,098	6 382,228
<b>TOTAL</b>	<b>4 896 068,816</b>	<b>2 632 456,596</b>

## 5.2. Autres Passifs Courants

Cette rubrique figure au bilan arrêté au 31 décembre 2012 pour un montant de .....1 090 987,930  
contre un montant au 31 décembre 2011 de ..... 974 474,226  
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Personnel rémunérations dues	123 845,368	0,000
Etat impôts et taxes	235 696,678	287 062,880
Organismes sociaux	153 588,626	118 085,635
Cession sur salaires	48,813	48,813
Créditeurs divers	131 288,912	235 188,912
Créditeurs divers pro forma	0,000	52 000,000
Charges à payer	446 519,533	282 087,986
<b>TOTAL</b>	<b>1 090 987,930</b>	<b>974 474,226</b>

### 5.3 Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers

Le montant figurant au niveau de cette rubrique au 31 décembre 2012 est de .....2 660 105,381  
contre un montant au 31 décembre 2011 de .....2 810 806,464  
Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Crédits de financement stocks	1 170 000,000	1 170 000,000
Crédits préfinancement export	240 000,000	240 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	421 468,942	333 333,336
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	53 552,202	98 900,963
Autres concours bancaires	0,000	143 697,255
Banque UBCI	179 469,325	146 533,860
Banque BIAT	161 161,668	177 489,295
Banque BT	331 086,330	340 956,200
Banque AMEN BANK	103 366,914	159 895,555
<b>TOTAL</b>	<b>2 660 105,381</b>	<b>2 810 806,464</b>

### NOTE N°6 : ETAT DE RESULTAT

L'exercice arrêté au 31 décembre 2012 a dégagé un bénéfice net de .....1 405 329,543  
contre un bénéfice réalisé au 31 décembre 2011 de..... 522 713,643  
enregistrant ainsi une augmentation de ..... 882 615,900  
La société a bénéficié d'un dégrèvement fiscal dans le cadre d'un réinvestissement physique à concurrence de 600 000,000 dinars.

### 6.1 Revenus

Les revenus réalisés au titre de l'exercice 2012 totalisent un montant de .....28 016 731,828  
Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Ventes locales	28 127 005,225	22 264 497,824
Ventes exports	668 785,224	386 347,636
Remises escomptes accordés	-779 058,621	-609 779,557
<b>Total des revenus</b>	<b>28 016 731,828</b>	<b>22 041 065,903</b>

## 6.2 Achats d'approvisionnement consommés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de .....21 141 746,891

contre un montant au titre de l'exercice 2011 de .....16 958 281,249

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Achat matières premières	20 872 691,707	15 324 004,686
Achat de produits divers	247 328,028	202 842,394
Achat matières consommables	45 268,645	51 549,513
Achat fourniture consommables	2 458,451	2 568,540
Achat emballages	229 647,957	189 427,102
Variations des stocks	-1 122 954,290	632 664,191
Achat sous-traitance	681 163,492	533 073,023
Achat pièces de rechange	173 093,182	171 457,741
Achats non stockés	308 012,688	260 272,589
Remises escomptes obtenus	-294 962,969	-409 578,530
<b>Total Achat d'approvisionnements consommés</b>	<b>21 141 746,891</b>	<b>16 958 281,249</b>

## 6.3 Autres Charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant de .....1 217 802,290

contre un montant au 31 décembre 2011 de .....1 052 473,822

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Sous-traitance	3 092,550	100 172,692
Loyer	84 807,752	59 076,387
Entretien et réparation	177 756,645	125 512,497
Primes d'assurance	51 601,105	50 122,315
Divers services extérieurs	81 475,770	43 161,066
Commissions sur ventes	19 656,000	26 896,780
Publicité	74 880,847	66 761,657
Dons	43 271,703	32 813,435
Transports et déplacements	444 823,745	327 517,774
Frais postaux et de télécommunication	37 196,903	31 605,011
Frais bancaires	72 927,479	71 860,477
Pertes exceptionnelles	31 307,840	31 756,968
Impôts et taxes divers	125 003,951	115 216,763
Transfert de charges	-30 000,000	-30 000,000
<b>Total Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 217 802,290</b>	<b>1 052 473,822</b>

#### 6.4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les amortissements, les provisions et les résorptions constatés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012 totalisent un montant de .....1 240 840,444  
Leurs détails se présentent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Dot. aux amortissements immobilisations incorporelles	5 876,751	2 200,000
Dot. aux amortissements immobilisations corporelles	1 037 240,462	1 062 443,818
Dot. aux provisions pour dépréciation des comptes clients	96 139,231	5 427,921
Dot. aux provisions pour dépréciation éléments financiers	46 500,000	0,000
Dot. aux provisions pour risques	50 000,000	0,000
Résorptions des charges à répartir	5 084,000	0,000
<b>Total Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>1 240 840,444</b>	<b>1 070 071,739</b>

#### 6.5 Charges financières nettes

Cette rubrique figure à l'état de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2012 pour un montant de 723 576,364 contre un montant au titre de l'exercice 2011 de ..... 644 306,445  
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Intérêts sur emprunt moyen terme	75 948,143	103 887,965
Intérêts liés au cycle d'exploitation	489 987,707	463 983,073
Perte de change	166 357,114	54 577,941
Autres charges financières	6 005,392	21 857,466
Profit de change	-14 721,992	0,000
<b>Total Charges financières</b>	<b>723 576,364</b>	<b>644 306,445</b>

#### 6.6 Autres gains ordinaires

Cette rubrique figure à l'état de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2012 pour un montant de . 134 306,631 contre un montant au titre de l'exercice 2011 de ..... 126 101,299  
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Produits de location	3 400,000	4 200,000
Produits sur cession d'immobilisations et autres produits	40 103,290	25 042,017
Quote-part subvention d'investissement	81 754,650	82 379,650
Subvention d'exploitation	9 048,691	5 222,873
Reprise sur provision pour dépréciation	0,000	9 256,759
<b>Total Autres gains ordinaires</b>	<b>134 306,631</b>	<b>126 101,299</b>

## NOTE N°7 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

### 7.1 Ajustements pour amortissements et provisions :

Ces ajustements pour 1 240 840,444 DT sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Dot aux amortissements des immobilisations incorporelles	5 876,751
Dot aux amortissements des immobilisations corporelles	1 037 240,462
Dot aux provisions pour dépréciation des comptes clients	96 139,231
Dot aux provisions dépréciation éléments financiers	46 500,000
Dot aux provisions pour risques	50 000,000
Résorptions des charges reportées	5 084,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 240 840,444</b>

### 7.2 Variation des stocks :

La variation négative de 1 448 007,605 DT est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Matières premières	2 691 116,608	3 797 272,303	-1 106 155,695
Stocks Pièces de rechange	336 380,868	358 653,132	-22 272,264
Stocks Matières consommables	38 110,637	33 795,275	4 315,362
Stocks emballages	28 132,503	26 974,196	1 158,307
Stocks Produits en cours	519 095,395	482 092,692	37 002,703
Stocks Produits finis	846 498,307	1 208 554,325	-362 056,018
<b>TOTAL</b>	<b>4 459 334,318</b>	<b>5 907 341,923</b>	<b>-1 448 007,605</b>

### 7.3 Variation des créances :

La variation négative de 1 613 760,627 DT est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Clients	3 959 729,265	4 160 890,733	-201 161,468
Clients effets à recevoir	337 833,510	1 062 356,536	-724 523,026
Clients chèques en caisse	1 079 595,531	1 767 671,664	-688 076,133
<b>TOTAL</b>	<b>5 377 158,306</b>	<b>6 990 918,933</b>	<b>-1 613 760,627</b>

#### 7.4 Variation des Autres Actifs Courants

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation négative de 82 901,464 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2011	31/12/2012	
Personnel avances et prêts	46 510,000	41 065,515	5 444,485
Etat impôts et taxes	308 304,871	408 903,501	-100 598,630
Charges constatées d'avance	15 726,097	26 158,120	-10 432,023
Produits à recevoir	27 507,199	0,000	27 507,199
Débiteurs divers	185 181,000	179 978,600	5 202,400
Placements et autres actifs financiers	140 327,353	150 352,248	-10 024,895
<b>TOTAL</b>	<b>723 556,520</b>	<b>806 457,984</b>	<b>-82 901,464</b>

#### 7.5 Variation des fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique « fournisseur et comptes rattachés » affiche une variation positive de 1 877 335,845 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2012	31/12/2011	
Fournisseurs d'exploitation	3 424 733,874	1 900 874,922	1 523 858,952
Fournisseurs effets à payer	1 063 793,469	725 199,446	338 594,023
Fournisseur factures non parvenues	21 265,098	6 382,228	14 882,870
<b>TOTAL</b>	<b>4 509 792,441</b>	<b>2 632 456,596</b>	<b>1 877 335,845</b>

#### 7.6 Variation des autres passifs courants

La variation positive de 168 513,704 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2012	31/12/2011	
Personnel rémunérations dues	123 845,368	0,000	123 845,368
Etat impôts et taxes	235 696,678	287 062,880	-51 366,202
Organismes sociaux	153 637,439	118 134,448	35 502,991
Créditeurs divers	131 288,912	235 188,912	-103 900,000
Charges à payer	446 519,533	282 087,986	164 431,547
<b>TOTAL</b>	<b>1 090 987,930</b>	<b>922 474,226</b>	<b>168 513,704</b>

#### 7.7 Plus-value de cession

La plus value de cession est détaillée comme suit :

Désignation	Montant
Plus value sur cession matériel informatique	30,000
Plus value sur cession voitures	14 734,361
<b>TOTAL</b>	<b>14 764,361</b>

## 7.8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Logiciels	127 681,377	144 961,377	-17 280,000
Terrains	805 481,306	1 379 422,006	-573 940,700
A.A.I. des constructions	309 037,433	326 376,911	-17 339,478
Matériel industriel	7 234 621,846	7 869 959,027	-635 337,181
Outillage industriel	0,000	3 817,528	-3 817,528
Agenc amenag materiel indust	6 226,055	78 189,965	-71 963,910
Matériel de transport	310 706,560	393 682,500	-82 975,940
Agenc amenagt et instal.	264 126,288	276 898,635	-12 772,347
Equipements de bureau	107 993,963	117 863,868	-9 869,905
Matériel informatique	120 313,427	133 611,427	-13 298,000
Matériel de foire	21 859,268	21 859,268	0,000
Immobilisation corpor. en cours	0,000	43 496,180	-43 496,180
Immobilisation a statut jurid particulier	304 132,673	250 996,266	53 136,407
Charges à répartir	0,000	10 452,000	-10 452,000
Fournisseurs d'immobilisation	0,000	-386 276,375	386 276,375
<b>TOTAL</b>	<b>9 612 180,196</b>	<b>10 665 310,583</b>	<b>-1 053 130,387</b>

## 7.9 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Vente voitures	50 800,000
Cession ordinateur	30,000
<b>TOTAL</b>	<b>50 830,000</b>

## 7.10 Dividendes et autres distributions

Désignation	Montant
Décaissement dividendes 2011	-240 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>-240 000,000</b>

## 7.11 Encaissement provenant des emprunts

Désignation	Montant
encaissement crédit « BT »	400 000,000
encaissement crédit LEASING	19 160,113
<b>TOTAL</b>	<b>419 160,113</b>

### 7.12 Remboursements d'emprunts

Désignation	Montant
Crédit « BIAT »	361 111,114
Crédits Leasing	122 367,828
Intérêts emprunts	76 800,643
<b>TOTAL</b>	<b>560 279,585</b>

### 7.13 Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montant
« UBCI euros »	48,731
Caisse	6 261,163
Autres concours bancaires	-143 697,255
« UBCI »	-146 533,860
« BIAT »	-177 489,295
« BT »	-340 956,200
« AMEN BANK »	-159 895,555
<b>TOTAL</b>	<b>-962 262,271</b>

### 7.14 Trésorerie à la fin de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	17 591,029
« UBCI euros »	105,880
Caisse	6 176,137
« UBCI »	-179 469,325
« BIAT »	-161 161,668
« BT »	-331 086,330
« AMEN BANK »	-103 366,914
<b>TOTAL</b>	<b>-751 211,191</b>

#### 5.4.5. Notes rectificatives aux états financiers individuels PROFORMA au 31 décembre 2012

##### a) Les états financiers individuels PROFORMA arrêtés au 31/12/2012 portant référenciations croisées avec les notes

#### ❖ Bilan

<b>MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"</b>			
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX			
<b>BILAN PRO FORMA</b>			
(Exprimé en dinars )			
<b>ACTIFS</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>Au 31/12/12</b>	<b>Au 31/12/11</b>
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	1.1	144.961,377	127.681,377
Moins : amortissements		<u>-131.203,881</u>	<u>-125.327,130</u>
<i>S/Total</i>		<i>13.757,496</i>	<i>2.354,247</i>
Immobilisations corporelles		12.142.310,373	10.803.723,131
Moins : amortissements		<u>-8.364.867,834</u>	<u>-7.364.649,253</u>
<i>S/Total</i>		<i>3.777.442,539</i>	<i>3.439.073,878</i>
Immobilisations financières		2.836.796,602	2.840.636,069
Moins : Provisions		<u>-51.514,000</u>	<u>-5.014,000</u>
<i>S/Total</i>		<i>2.785.282,602</i>	<i>2.835.622,069</i>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>6.576.482,637</b>	<b>6.277.050,194</b>
Autres Actifs non courants		5.368,000	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>6.581.850,637</b>	<b>6.277.050,194</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		5.907.341,923	4.459.334,318
Moins : Provisions		<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<i>S/Total</i>		<i>5.907.341,923</i>	<i>4.459.334,318</i>
Clients et comptes rattachés		6.990.918,933	5.377.158,306
Moins : Provisions		<u>-314.400,634</u>	<u>-218.261,403</u>
<i>S/Total</i>		<i>6.676.518,299</i>	<i>5.158.896,903</i>
Autres actifs courants		656.105,736	698.229,167
Placements et actifs financiers		150.352,248	140.327,353
Liquidités et équivalents de liquidités		23.873,046	6.309,894
<b>Total des actifs courants</b>		<b>13.414.191,252</b>	<b>10.463.097,635</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>19.996.041,889</b>	<b>16.740.147,829</b>

**MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"**  
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

**BILAN PRO FORMA**

(Exprimé en dinars )

<b><i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i></b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>Au 31/12/12</b>	<b>Au 31/12/11</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	8.000.000,000	8.000.000,000
Prime d'émission	509.460,000	509.460,000
Réserves	270.274,259	216.208,484
Autres capitaux propres	143.285,400	225.040,050
Résultats reportés	2.249,716	-226.398,152
<b>Total des capitaux propres avant Rst de l'exercice</b>	<b>8.925.269,375</b>	<b>8.724.310,382</b>
Résultat de l'exercice	1.405.329,543	522.713,643
<b><i>Total des capitaux propres avant affectation</i></b>	<b>10.330.598,918</b>	<b>9.247.024,025</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts	968.280,844	1.075.386,518
Autres passifs non courants	0,000	0,000
Provisions	50.000,000	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1.018.280,844</b>	<b>1.075.386,518</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	4.896.068,816	2.632.456,596
Autres passifs courants	1.090.987,930	974.474,226
Concours bancaires et autres passifs financiers	2.660.105,381	2.810.806,464
<b>Total des passifs courants</b>	<b>8.647.162,127</b>	<b>6.417.737,286</b>
<b><i>Total des passifs</i></b>	<b>9.665.442,971</b>	<b>7.493.123,804</b>
<b><i>Total des capitaux propres et des passifs</i></b>	<b>19.996.041,889</b>	<b>16.740.147,829</b>

❖ **Etat de résultat**

**MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"**  
**Route de Gabès Km 1,5 - SFAX**

### ETAT DE RESULTAT PRO FORMA

(Exprimé en dinars )

	Notes	<b>2012</b> Au 31/12/12	<b>2011</b> Au 31/12/11
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	6.1	28 016 731,828	22 041 065,903
Production immobilisée		6 171,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
<i><b>Total des produits d'exploitation</b></i>		<b>28 022 902,828</b>	<b>22 041 065,903</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)		-325 053,315	-40 371,109
Achats de matières et d'approvisionnements consommé	6.2	21 141 746,891	16 958 281,249
Charges de personnel		2 385 027,563	1 857 745,803
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.4	1 240 840,444	1 070 071,739
Autres charges d'exploitation	6.3	1 217 802,290	1 052 473,822
<i><b>Total des charges d'exploitation</b></i>		<b>25 660 363,873</b>	<b>20 898 201,504</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 362 538,955</b>	<b>1 142 864,399</b>
Produits des placements		10 741,321	30 920,190
Charges financières nettes	6.5	723 576,364	644 306,445
Autres gains ordinaires	6.6	134 306,631	126 101,299
Autres pertes ordinaires		0,000	0,000
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>1 784 010,543</b>	<b>655 579,443</b>
Impôt sur les bénéfices		378 681,000	132 865,800
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>

❖ Etat de flux de trésorerie

<b>MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"</b>		
Route de Gabès Km 1,5 - S FAX		
<b>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE PRO FORMA</b>		
(Exprimé en dinars )		
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	Au 31/12/12	Au 31/12/11
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
- <b>Résultat net</b>	1.405.329,543	522.713,643
- <i>Ajustements pour :</i>		
. Dotation aux amortissements & provisions	1.240.840,444	1.055.205,268
. Intérêts sur emprunt	76.800,643	103.887,965
. Variation des stocks	-1.448.007,605	592.293,082
. Variation des créances	-1.613.760,627	-1.010.650,009
. Variation des autres actifs	-82.901,464	203.956,384
. Variation des fournisseurs	1.877.335,845	-416.602,610
. Variation des autres passifs	168.513,704	204.594,348
. Plus-value de cession d'immobilisations	-10.432,361	-12.155,016
. Quote-part subvention d'investissement	-81.754,650	-82.379,650
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</i>	<b>1.531.963,472</b>	<b>1.160.863,405</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1.053.130,387	-134.288,813
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	50.830,000	13.100,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-52.492,533	0,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	2.400,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>	<b>-1.054.792,920</b>	<b>-118.788,813</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	115.000,000	0,000
- Dividendes et autres distribution	-240.000,000	-360.000,000
- Encaissement subvention d'investissement	0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	419.160,113	58.325,592
- Remboursement d'emprunts	-560.279,585	-561.741,806
- Variation des passifs financiers	0,000	0,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>	<b>-266.119,472</b>	<b>-863.416,214</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>211.051,080</b>	<b>178.658,378</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	-962.262,271	-1.140.920,649
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	-751.211,191	-962.262,271

**b) Note rectificative de la note « actifs non courants »**

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Immobilisations Incorporelles	144 961,377	127 681,377
* Amortissements	(131 203,881)	(125 327,130)
<b>Total immobilisations incorporelles net</b>	<b>13 757,496</b>	<b>2 354,247</b>
Immobilisations Corporelles	12 142 310,373	10 803 723,131
* Amortissements	(8 364 867,834)	(7 364 649,253)
<b>Total immobilisations corporelles net</b>	<b>3 777 442,539</b>	<b>3 439 073,878</b>
Immobilisations Financières	2 836 796,602	2 840 636,069
* Provisions	(51 514,000)	(5 014,000)
<b>Total immobilisations financières net</b>	<b>2 785 282,602</b>	<b>2 835 622,069</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>5 368,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 581 850,637</b>	<b>6 277 050,194</b>

**c) Note rectificative de la note « immobilisations financières »**

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2012	31/12/2011
Titres de Participation	2 814 264,069	2 814 264,069
Cautionnements	22 532,533	26 372,000
	<b>S/TOTAL</b>	<b>2 836 796,602</b>
Provisions pour dépréciation des titres	(51 514,000)	(5 014,000)
<b>TOTAL</b>	<b>2 785 282,602</b>	<b>2 835 622,069</b>

**d) Note rectificative de la note « Plus value de cession »**

Les plus ou moins values de cession sont détaillées comme suit :

Désignation	Montant
Plus-value sur cession matériel informatique	30,000
Plus-value sur cession voitures	14 734,361
Moins-value de cession voitures	-4 332,000
<b>TOTAL</b>	<b>-10 432,361</b>

**e) Note rectificative de la note « encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières »**

Une erreur de saisie s'est glissée au niveau de la note en question. En effet, il s'agit des encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles et non des encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières.

## 5.4.6. Notes complémentaires aux états financiers individuels PROFORMA au 31 décembre 2012

### a) Note complémentaire sur les soldes intermédiaires de gestion

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2012	2011
REVENUS & AUTRES PDTS D'EXPLOITATION	28 016 731,828					
PRODUCTION STOCKEE	325 053,315	OU (DESTOCKAGE DE PRODUCTION)	00,000			
PRODUCTION IMMOBILISEE	6 171,000					
<b>TOTAL</b>	<b>28 347 956,143</b>	<b>TOTAL</b>	<b>00,000</b>	<b>PRODUCTION</b>	<b>28 347 956,143</b>	<b>22 081 437,012</b>
PRODUCTION	<b>28 347 956,143</b>	ACHAT CONSOMMES	<b>21 141 746,891</b>	MARGE/COUT MAT.	<b>7 206 209,252</b>	<b>5 123 155,763</b>
MARGE COMMERCIALE MARGE / COUT MATIERE SUBVENTION D'EXPLOITAT°	7 206 209,252	AUTRES CH.EXTERNES	1 091 490,500			
<b>TOTAL</b>	<b>7 206 209,252</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 091 490,500</b>	<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>6 114 718,437</b>	<b>4 185 898,704</b>
VALEUR AJOUTEE BRUTE	<b>6 114 718,437</b>	IMPOTS & TAXES	125 003,951	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	<b>3 604 686,932</b>	<b>2 212 936,138</b>
		CHARGE DE PERSONNEL	2 385 027,563			
		<b>TOTAL</b>	<b>2 510 031,514</b>			
EXEDENT BRUT D'EXPLOIT. AUTRES PDTS.ORDINAIRES PRODUITS FINANCIERS TRANSFERT & REPRISE DE CHARGES	<b>3 604 686,932</b> 134 306,631 10 741,321 30 000,000	OU INSUF.BRUTE D'EXPLOIT. AUTRES CH. ORDINAIRES CHARGES FINANCIERES DOTAT° AUX AMORT.& AUX PROVISIONS ORDINAIRES IMPOT / RESULTAT ORD.	00,00 31 307,840 723 576,364 1 240 840,444 378 681,000	<b>RESULTAT DES ACTIV. ORDINAIRES</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 779 734,875</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2 374 405,648</b>			
RESULTAT POSITIF DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 405 329,543	RESULTAT( - ) ACTIVITE ORDINAIRES				
EFFET POSITIF MODIF.COMPTABLE		EFFETS NEGATIF DES MODIFICAT° COMPTABLE	0,000	<b>RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>522 713,643</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 405 329,543</b>	<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>			

## b) Note complémentaire sur les engagements hors bilan

Type engagement	Valeur totale au 31/12/2012	Tiers (Banques)	Entreprises liées	Associé & Dirigeant	Provision
<b>Engagements donnés</b>					
Garanties réelles (Hypothèques)	10 750 000,000	10 750 000,000	0,000	0,000	0,000
Effets escomptés et non échus	5 230 434,000	5 230 434,000	0,000	0,000	0,000
Engagements par signature	2 786 000,000	2 786 000,000	0,000	0,000	0,000
Caution	1 730 000,000	0,000	1 730 000,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>20 496 434,000</b>	<b>18 766 434,000</b>	<b>1 730 000,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

## c) Note complémentaire sur les parties liées

Désignation	Nature relation	Nature de la transaction	Politique de fixation des prix	Montant de la transaction
SUD NEGOCE	Tiers	Solde client antérieur régularisé au cours de l'exercice		0,000
SPECTRA	Filiale	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	635,789
SPECTRA	Filiale	Opération d'achat	Conclu à des conditions normales	3 123,500
SPECTRA	Filiale	Participation au capital		52 000,000
SPECTRA	Filiale	Produit de location	Conclu à des conditions normales	2 400,000
MBS	Tiers	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	103 377,219
MBS	Tiers	Opération d'achat	Conclue à des conditions normales	32 263,392
LE PATIO	Tiers	Solde client antérieur		10 678,702
HABITAT	Tiers	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	102 016,673
HABITAT	Tiers	Opération d'achat	Conclue à des conditions normales	1 133,200
HABITAT	Tiers	Frais généraux annuel	Conclue à des conditions normales	30 000,000

HABITAT	Tiers	Débiteurs divers		167 250,000
HABITAT	Tiers	Produit de location		1 000,000
CBM	Tiers	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	9 569,503
CBM	Tiers	Opération d'achat	Conclue à des conditions normales	177 992,114
CARTHAGE MEUBLE	Filiale	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	48 614,200
CARTHAGE MEUBLE	Filiale	Commissions sur vente		19 656,000

#### d) Note complémentaire sur les mouvements des capitaux propres

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres (Pro forma):

Désignations	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Résultats reportés	Subv. d'invest.	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette comptable au 31 Décembre 2011	8 000 000,000	216 208,484	509 460,000	-226 398,152	225 040,050	522 713,643	9 247 024,025
Affectation du résultat de l'exercice 2011(*)		54 065,775		228 647,868		-522 713,643	-240 000,000
Subv. inscrite au Résultat					-81 754,650		-81 754,650
Résultat de l'exercice 2012						1 405 329,543	1 405 329,543
Situation nette comptable au 31 Décembre 2012	8 000 000,000	270 274,259	509 460,000	2 249,716	143 285,400	1 405 329,543	10 330 598,918

(\*) Dividendes 2011

#### e) Note complémentaire à la note « Immobilisations Incorporelles »

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon le taux de 33,33%.

#### f) Note complémentaire à la note « Immobilisations Corporelles »

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

- Constructions	5%
- Installations Agencements et Aménagements	10% et 15%
- Matériel et Outillage industriel	15% et 22,5%
- Matériel de transport	20% et 33,33%
- Equipements de bureau	20%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de foire	20%

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

#### g) Note complémentaire à la note « Immobilisations Financières »

Participation	Coût d'acquisition	% Détention	provision
Participation « SCIAF »	10,000	0,002%	
Participation « BATAM »	5 014,000	-	5 014,000
Participation « SUD NEGOCE »	1 000,000	0,667%	
Participation « HABITAT »	2 054 410,650	99,900%	
Participation « CARTHAGE MEUBLES »	92 780,069	90,000%	46 500,000
Participations « SPECTRA »	661 049,350	99,850%	
<b>TOTAL</b>	<b>2 814 264,069</b>		<b>51 514,000</b>

#### h) Note complémentaire portant détail des autres actifs non courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant net de 5.368,000 DT qui correspond aux frais de préparation d'un dossier d'autorisation d'exploitation d'une nouvelle unité de production.

Le tableau ci-après met en relief le détail et la variation des autres actifs non courants, ainsi que les mouvements de l'année, les résorptions pratiquées et la valeur nette comptable.

Désignation	VALEURS BRUTES			RÉSORPTIONS			V.C.N AU 31/12/2012
	AU 31/12/11	Mouvement 2012	AU 31/12/12	Antérieures	Résorptions 2012	Cumulées	
Charges à Répartir	0,000	10 452,000	10 452,000	0,000	5 084,000	5 084,000	5 368,000
<b>TOTAUX</b>	<b>0,000</b>	<b>10 452,000</b>	<b>10 452,000</b>	<b>0,000</b>	<b>5 084,000</b>	<b>5 084,000</b>	<b>5 368,000</b>

**i) Note complémentaire à la note « Placements et autres actifs financiers »**

Désignation	Nombre de titres	Règle de classification	Méthode d'évaluation	Valeur actualisé 31/12/2012	Coût historique
« BT »	2000	coté	valeur de marché	24 000,000	21 572,000
« SICAV ENTREPRISE »	73	Non coté	valeur de marché	7 630,033	5 765,823
« STAT ACTION SICAV »	19	Non coté	valeur de marché	46 977,215	44 869,000
« TUNISIE SICAV »	500	Non coté	valeur de marché	71 745,000	69 929,471
<b>Total</b>				<b>150 352,248</b>	<b>142 136,294</b>

**j) Note complémentaire sur les subventions comptabilisées**

La société a constaté en 2012 l'amortissement des subventions pour un montant de 81.754.650 Dinars, comptabilisé au niveau du compte « 739.000 : quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat de l'exercice ».

Les subventions accordées à la société sont des subventions d'investissement relatives au programme de mise à niveau.

Toutes les conditions relatives au programme de mise à niveau sont respectées.

La société ne bénéficie d'aucune autre forme de subventions autres que celle décrite ci-dessus.

**k) Note complémentaire sur les immobilisations acquises en leasing**

Désignation	EMPRUNT	NOMINAL	CAPITAL RESTANT DU	ECHEANCES A MOINS D'UN AN	ECHEANCES A PLUS D'UN AN	
					entre 1 an et 5 ans	Supérieur à 5 ans
Crédit "BANQUE DE TUNISIE"	BT	400 000,000	400 000,000	88 135,606	311 864,394	0,000
Crédit "BIAT"	BIAT	2 000 000,000	972 222,214	333 333,336	638 888,878	0,000
Crédit Leasing contrat n° 069806	TUNISIE LEASING	58 325,492	30 795,960	20 144,522	10 651,438	0,000
Crédit Leasing contrat n° 093660	HANNIBAL LEASE	19 246,986	1 170,605	1 170,605	0,000	0,000
Crédit Leasing contrat n° 065250	TUNISIE LEASING	114 135,000	24 126,472	24 126,472	0,000	0,000
Crédit Leasing contrat n° 098840	HANNIBAL LEASE	19 416,477	1 749,740	1 749,740	0,000	0,000
Crédit Leasing contrat n° 102515	TUNISIE LEASING	19 159,113	13 236,997	6 360,863	6 876,134	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>2 630 283,068</b>	<b>1 443 301,988</b>	<b>475 021,144</b>	<b>968 280,844</b>	<b>0,000</b>

La partie à moins d'un an est présentée au niveau de la rubrique « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

En couverture de ces crédits, la société a donné des garanties réelles aux organismes financiers concernés.

- **Rapprochement entre le total des paiements minimaux au titre de la location à la date de clôture et leur valeur actualisée**

Contrat n°	Etablissement de Leasing	Payements minimaux 2012	Valeur actualisée des payements minimaux 2012
70770	Hannibal Lease	3 135,950	3 086,308
102515	Tunisie Leasing	7 160,899	5 923,116
69806	Tunisie Leasing	21 635,940	18 693,310
98840	Hannibal Lease	7 048,500	6 639,944
65250	Tunisie Leasing	42 093,528	39 116,085
93660	Hannibal Lease	7 048,500	6 686,977
<b>TOTAL</b>		<b>88 123,317</b>	<b>80 145,740</b>

- **Les paiements minimaux futurs au titre de la location et leurs valeurs actualisées**

Tunisie Leasing Contrat 102515		
	Paiements minimaux	Valeur actualisée
<b>2013</b>	7 122,840	6 356,863
<b>2014</b>	7 122,840	6 875,134
<b>TOTAL</b>	<b>14 245,680</b>	<b>13 231,997</b>

Tunisie Leasing Contrat 069806		
	Paiements minimaux	Valeur actualisée
<b>2013</b>	21 635,940	20 144,522
<b>2014</b>	10 817,970	10 651,337
<b>TOTAL</b>	<b>32 453,910</b>	<b>30 795,859</b>

Tunisie Leasing Contrat 65250		
	Paiements minimaux	Valeur actualisée
<b>2013</b>	24 554,558	24 126,472
<b>TOTAL</b>	<b>24 554,558</b>	<b>24 126,472</b>

<b>HANNIBAL LEASE Sfax Contrat 0936660</b>		
	<b>Paiements minimaux</b>	<b>Valeur actualisée</b>
<b>2013</b>	1 174,750	1 170,605
<b>TOTAL</b>	<b>1 174,750</b>	<b>1 170,605</b>

<b>HANNIBAL LEASE Sfax Contrat 98840</b>		
	<b>Paiements minimaux</b>	<b>Valeur actualisée</b>
<b>2013</b>	1 762,125	1 749,740
<b>TOTAL</b>	<b>1 762,125</b>	<b>1 749,740</b>

- **Description générale des dispositions significatives des contrats de location**

- Le contrat N°069806 est un contrat de location-financement de 3 voitures CITROEN BERLINGO pour un montant de 58 235,592 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 1 802,995 dinars durant 36 mois avec un taux effectif global de 7,5%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

- Le contrat N°065250 est un contrat de location-financement de 2 chariots élévateurs pour un montant de 114 136,000 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 3 507,794 dinars durant 36 mois avec un taux effectif global de 7,08%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

- Le contrat N°093660 est un contrat de location-financement d'une voiture KIA RIO pour un montant de 18 739,512 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 587,375 dinars durant 36 mois avec un taux effectif global de 8,50%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

- Le contrat N°098840 est un contrat de location-financement d'une voiture KIA RIO pour un montant de 19 417,478 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 587,375 dinars durant 35 mois (un 1<sup>er</sup> loyer de 1 265,347) avec un taux effectif global de 8,50%. Ce contrat est assortie d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

- Le contrat N°102515 est un contrat de location-financement d'une voiture KIA PICANTO pour un montant de 19 122,054 Dinars hors taxes soit un loyer mensuel de 593,570 dinars durant 36 mois avec un taux effectif global de 7,80%. Ce contrat est assorti d'une option d'achat égale à la valeur résiduelle soit 1 dinars.

La décision d'acheter le matériel doit parvenir au bailleur trois mois au plus tard avant la fin de la location accompagnée d'un billet à ordre du montant de ladite valeur résiduelle, à échéance la fin de la location.

#### **5.4.7. Notes explicatives aux états financiers individuels PROFORMA au 31 décembre 2012**

##### **a) Note explicative sur les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks**

La société a procédé à un inventaire physique des stocks à la date de clôture du bilan. Les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks se présentent comme suit :

- **EVALUATION DES STOCKS**

La société procède à l'évaluation des stocks selon le coût historique.

- **ELEMENTS DE COÛTS**

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

- **VALORISATION DES STOCKS**

La société utilise la méthode de coût moyen pondéré pour la valorisation des stocks.

- **COMPTABILISATION DES STOCKS**

Pour la comptabilisation des stocks la société utilise la méthode d'inventaire intermittent qui consiste que tous les achats sont considérés provisoirement comme des charges de l'exercice et les stocks sont déterminés de manière extracomptable à la date de l'arrêté de la situation comptable et portés dans les comptes de situation et de résultat. Les stocks correspondent ainsi aux charges préalablement comptabilisées et non consommées à la date d'arrêté de la situation comptable.

## b) Note explicative sur les montants figurant dans l'état de flux de trésorerie

### ❖ Variation des autres actifs courants

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation négative de 82 901,464 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2012	Variation
Personnel avances et prêts	46 510,000	41 065,515	5 444,485
Etat impôts et taxes	308 304,871	408 903,501	-100 598,630
Charges constatées d'avance	15 726,097	26 158,120	-10 432,023
Produits à recevoir	27 507,199	0,000	27 507,199
Débiteurs divers	185 181,000	179 978,600	5 202,400
Placements et autres actifs financiers	140 327,353	150 352,248	-10 024,895
<b>TOTAL</b>	<b>723 556,520</b>	<b>806 457,984</b>	<b>-82 901,464</b>

Les décaissements des charges à répartir qui ont été pris en compte au niveau du décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations.

### ❖ Variation des fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique « fournisseur et comptes rattachés » affiche une variation positive de 1 877 335,845 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011	Variation
Fournisseurs d'exploitation (*)	3 424 733,874	1 900 874,922	1 523 858,952
Fournisseurs effets à payer	1 063 793,469	725 199,446	338 594,023
Fournisseur factures non parvenues	21 265,098	6 382,228	14 882,870
<b>TOTAL</b>	<b>4 509 792,441</b>	<b>2 632 456,596</b>	<b>1 877 335,845</b>

#### (\*) Solde expliqué comme suit

Solde fournisseurs figurant au bilan	3 811 010,249
Solde fournisseurs d'immobilisation pris en compte au niveau du décaissement sur acquisition d'immobilisation	-386 276,375
<b>Total</b>	<b>3 424 733,874</b>

## 5.4.8. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels PROFOMA relatifs aux exercices 2011 et 2012

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

**محمود الزحاف**  
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين  
بالبلاد التونسية

**MANUFACTURE DE  
PANNEAUX BOIS DU SUD -  
« MPBS »**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA EXERCICES 2011 - 2012**

*Messieurs les membres du Conseil d'Administration,*

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD, nous avons procédé à l'examen des états financiers pro forma ci-joints de ladite société, qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour les exercices clos au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2012, ainsi que les notes aux états financiers. Ces états financiers pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD.

*Responsabilité de la direction dans l'établissement des états financiers pro forma*

Le Conseil d'Administration de votre société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers pro forma conformément au système comptable des entreprises et aux hypothèses retenues telles que décrites dans le paragraphe I des notes aux états financiers.

*Responsabilité de l'auditeur*

Nous avons conduit nos travaux en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces travaux, qui ne comportent pas d'examen des informations sous-jacentes à l'établissement des informations pro forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations pro forma ont été établies, concordent avec les documents sources, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la Direction en vue d'obtenir les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, d'opinion d'audit. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur le caractère adéquat de l'établissement desdits états financiers.

Nous avons planifié et exécuté nos travaux de façon à obtenir toutes les informations et explications que nous avons estimées nécessaires pour obtenir une assurance raisonnable que les informations pro forma ont été adéquatement établies sur la base des hypothèses décrites dans les notes aux états financiers.

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

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

### **Conclusion**

A notre avis, les états financiers pro forma des exercices clos au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2012 de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD ont été adéquatement établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Les états financiers pro forma ont pour vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Ce rapport est émis exclusivement dans le cadre de l'émission du prospectus relatif à l'opération d'introduction en bourse de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ne peut être utilisé dans aucun autre contexte.

**Fait à Tunis, le 06 mai 2013**

**Le Commissaire Aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF**



## 5.5. Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2012

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés du groupe arrêtés au 31/12/2012 ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne :

- Une note sur les évènements 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 évènements postérieurs à la date de clôture ;
- Les engagements hors bilan : la présentation des engagements hors bilan n'est pas conforme aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et évènements postérieurs à la date de clôture ;
- La note sur l'effet du changement de périmètre de consolidation (l'acquisition ou la sortie de filiales) sur la situation financière à la date de clôture, sur les résultats de l'exercice et sur les montants correspondants de l'exercice précédent, conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 3 5 relative aux états financiers consolidés ;
- La note sur les capitaux propres consolidés détaillant la composition des réserves consolidées ;
- La note sur les immobilisations financières portant détail des titres de participation conformément aux dispositions de la NC 07 relative aux placements et en indiquant le pourcentage de détention ;
- La note sur les charges à répartir comptabilisées, comportant toutes les informations exigées par la NC 10 relative aux charges reportées et notamment :
  - o La valeur brute des charges à répartir, le montant cumulé des résorptions et leur valeur nette à la date de clôture de l'exercice ;
  - o Le montant des résorptions des charges à répartir au titre de l'exercice ;
  - o Une description des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée et les avantages futurs que l'entreprise prévoit de réaliser ;
- La note sur les placements et autres actifs financiers conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT 07 relative aux Placements portant notamment sur les règles de classification et les méthodes d'évaluation des placements et un état des placements à court terme indiquant par catégories de placements de même nature, le cout d'acquisition, la valeur de marché pour les placements évalués à la valeur de marché ;
- La note de présentation de la filiale, son activité, le pays d'enregistrement ou de résidence, conformément aux dispositions de la NC 35 relative aux états financiers consolidés.

**La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2013.**

### 5.5.1. Bilans consolidés comparés au 31 décembre 2012

En Dinars

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		145 411,377	127 681,377
Moins : amortissements		-131 203,881	-125 327,130
<b>S/Total</b>	<b>1</b>	<b>14 207,496</b>	<b>2 354,247</b>
Immobilisations corporelles		12 243 192,211	10 878 211,037
Moins : amortissements		-8 407 793,700	-7 392 267,888
<b>S/Total</b>	<b>2</b>	<b>3 835 398,511</b>	<b>3 485 943,149</b>
Immobilisations financières		126 642,352	130 376,069
Moins : Provisions		-51 514,000	-5 014,000
<b>S/Total</b>	<b>3</b>	<b>75 128,352</b>	<b>125 362,069</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>3 924 734,359</b>	<b>3 613 659,465</b>
Autres Actifs non courants	<b>4</b>	6 811,313	5 178,869
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>3 931 545,672</b>	<b>3 618 838,334</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		6 114 782,423	4 598 180,695
Moins : Provisions		0,000	0,000
<b>S/Total</b>	<b>5</b>	<b>6 114 782,423</b>	<b>4 598 180,695</b>
Clients et comptes rattachés		7 586 891,088	5 893 762,505
Moins : Provisions		-336 695,456	-218 261,403
<b>S/Total</b>	<b>6</b>	<b>7 250 195,632</b>	<b>5 675 501,102</b>
Autres actifs courants	<b>7</b>	709 214,986	634 412,067
Placements et actifs financiers	<b>8</b>	150 352,248	140 997,353
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>9</b>	24 148,193	6 502,815
<b>Total des actifs courants</b>		<b>14 248 693,482</b>	<b>11 055 594,032</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>18 180 239,154</b>	<b>14 674 432,366</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
	Note	Au 31/12/12	Au 31/12/11
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		5 900 000,000	5 000 000,000
Prime d'émission		0,000	0,000
Subvention d'investissement		143 285,400	225 040,050
Réserves consolidés		278 607,727	774 992,991
<b>Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice</b>		<b>6 321 893,127</b>	<b>6 000 033,041</b>
Résultat de l'exercice consolidé		1 439 216,798	528 614,736
<b>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</b>	<b>10</b>	<b>7 761 109,925</b>	<b>6 528 647,777</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>			
Réserves des minoritaires		102 815,955	48 168,608
Résultat des minoritaires		31 379,967	6 647,347
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>11</b>	<b>134 195,922</b>	<b>54 815,955</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>12</b>	977 968,924	1 082 468,222
Autres passifs non courants		0,000	0,000
Provisions	<b>13</b>	70 000,000	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 047 968,924</b>	<b>1 082 468,222</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>14</b>	5 220 619,753	3 066 809,574
Autres passifs courants	<b>15</b>	1 152 929,927	944 241,874
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>16</b>	2 863 414,703	2 997 448,964
<b>Total des passifs courants</b>		<b>9 236 964,383</b>	<b>7 008 500,412</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>10 284 933,307</b>	<b>8 090 968,634</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>18 180 239,154</b>	<b>14 674 432,366</b>

## 5.5.2. Etats de résultats consolidés comparés au 31 décembre 2012

	Note	En Dinars	
		Au 31/12/12	Au 31/12/11
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	1	29 317 906,727	23 041 699,072
Production immobilisée	2	8 924,756	3 033,800
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>29 326 831,483</b>	<b>23 044 732,872</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	3	-325 053,315	16 229,625
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	4	22 044 523,129	17 655 334,647
Charges de personnel	5	2 482 740,934	1 916 601,193
Dotations aux amortissements et aux provisions	6	1 302 454,830	1 090 357,341
Autres charges d'exploitation	7	1 308 830,679	1 169 176,701
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>26 813 496,257</b>	<b>21 847 699,507</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 513 335,226</b>	<b>1 197 033,365</b>
Produits des placements	8	10 741,321	3 579,892
Charges financières nettes	9	758 909,253	649 195,937
Autres gains ordinaires		131 942,471	123 762,663
Autres pertes ordinaires		0,000	0,000
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>1 897 109,765</b>	<b>675 179,983</b>
Impôt sur les bénéfices		426 513,000	139 917,900
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>1 470 596,765</b>	<b>535 262,083</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>1 470 596,765</b>	<b>535 262,083</b>
Quote-part des intérêts minoritaires		31 379,967	6 647,347
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>		<b>1 439 216,798</b>	<b>528 614,736</b>

### 5.5.3. Etats de flux de trésorerie consolidés comparés au 31 décembre 2012

En Dinars

	Note	Au 31/12/12	Au 31/12/11
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
- Résultat net		1 439 216,798	528 614,736
- Ajustements pour :			
. Dotation aux amortissements & provisions	1	1 302 454,830	1 075 490,870
. Intérêts sur emprunt	2	76 800,643	103 887,965
. Variation des stocks	3	-1 516 601,728	648 893,816
. Variation des créances	4	-1 691 137,663	-1 135 980,672
. Variation des autres actifs	5	-87 227,814	186 546,243
. Variation des fournisseurs	6	1 765 542,884	-348 805,785
. Variation des autres passifs	7	211 088,053	198 112,582
. Plus-value de cession d'immobilisations	8	-9 522,951	-11 518,222
. Quote-part subvention d'investissement	9	-81 754,650	-82 379,650
. Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		31 379,967	6 647,347
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>		<b>1 440 238,369</b>	<b>1 169 509,230</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	-1 081 160,506	-155 161,829
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	11	50 830,000	13 100,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	12	-598,283	-900,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	13	0,000	2 400,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-1 030 928,789</b>	<b>-140 561,829</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>			
- Encaissement suit à l'émission d'actions	14	163 000,000	0,000
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	15	-240 000,000	-360 000,000
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés		0,000	0,000
- Encaissement subvention d'investissement		0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	16	436 560,522	58 325,592
- Remboursement d'emprunts	17	-572 465,497	-574 589,266
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>		<b>-212 904,975</b>	<b>-876 263,674</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>196 404,605</b>	<b>152 683,727</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-1 138 036,776</b>	<b>-1 290 720,503</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>-941 632,171</b>	<b>-1 138 036,776</b>

## 5.5.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2012

### I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société « **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD** », qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de droit ou de fait sur les sociétés qui le composent.

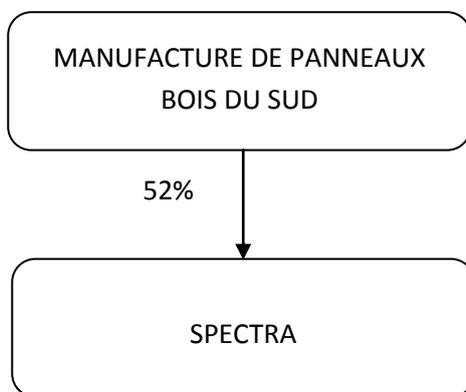
Le groupe « MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD » est composé, au 31 Décembre 2012, de deux sociétés :

- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD S.A. « MPBS » : société mère ;
- SPECTRA SARL : société filiale ;

La société MPBS détient une participation majoritaire au capital de la société « Carthage Meubles » sise en Algérie. Vu que la société est en phase de démarrage, ces états financiers n'ont pas été consolidés.

### II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 31 Décembre 2012 :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
MPBS	100%	-	100%	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
SPECTRA	52%	-	52%	Contrôle exclusif	52%	Intégration globale

### **III- REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinars Tunisiens. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

### **IV- LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES**

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

### **V- LES BASES DE MESURE**

#### **1. *Immobilisations incorporelles et corporelles***

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

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

#### **2. *Immobilisations financières***

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la valeur d'usage.

#### **3. *Stocks***

Le stock des matières premières et des marchandises est valorisé au coût moyen pondéré.

Le stock de produits finis est valorisé au coût de production standard. Cette valeur est estimée selon la fiche technique relative à chaque produit (consommation matière, main d'œuvre directe, heure machine,...)

A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation.

#### **4. *Clients et comptes rattachés***

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

Les créances libellées en monnaies étrangères ont fait l'objet d'une actualisation aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

#### **5. *Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires***

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

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

Les soldes de clôture sont actualisés aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

#### **6. Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant de la vente de marchandises et ou de produits finis sont comptabilisés lors du transfert à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété. En général, ce transfert s'opère lors de la livraison des marchandises et ou des produits finis.

#### **VI- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

##### **1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels**

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'activation des contrats de leasing conclus par les sociétés consolidés ;
- L'impact de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

##### **2) L'intégration des comptes**

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan et de l'état de résultat des différentes sociétés du groupe.

### 3) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes.

### 4) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD » dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

## VII- NOTES RELATIVES AU BILAN

### 1) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Logiciels	145.411,377	127.681,377
<b>Sous total</b>	<b>145.411,377</b>	<b>127.681,377</b>
Moins : amortissements	-131.203,881	-125.327,130
<b>Total</b>	<b>14.207,496</b>	<b>2.354,247</b>

### 2) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Matériels de transport	638.732,818	664.976,584
Terrain	1.379.422,006	805.481,306
Agencement et Aménagement Terrain	2.905,574	2.905,574
Bâtiments	1.316.318,738	1.316.318,738
Agencement et Aménagement Construction	326.376,911	309.037,433
Matériels Industriels et Outillages	7.954.494,777	7.242.005,329
Agencement et Aménagement Général	289.783,462	271.496,911
Equipements de bureau	122.272,686	112.020,281
Matériels informatique	141.467,898	126.502,898
Matériel de foire	27.921,161	27.465,983
Immobilisations en cours	43.496,180	0,000
<b>Sous total</b>	<b>12.243.192,211</b>	<b>10.878.211,037</b>
Moins : amortissements	-8.407.793,700	-7.392.267,888
<b>Total</b>	<b>3.835.398,511</b>	<b>3.485.943,149</b>

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de l'exercice.

**GROUPE - MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"**

Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE**

Désignation	Valeurs Brutes			Amortissements			VCN
	31/12/2011	Variation	31/12/2012	31/12/2011	Variation	31/12/2012	
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>							
Logiciels	127.681,377	17.730,000	145.411,377	125.327,130	5.876,751	131.203,881	14.207,496
<b><i>Sous Total</i></b>	<b><i>127.681,377</i></b>	<b><i>17.730,000</i></b>	<b><i>145.411,377</i></b>	<b><i>125.327,130</i></b>	<b><i>5.876,751</i></b>	<b><i>131.203,881</i></b>	<b><i>14.207,496</i></b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>							
Terrain	805.481,306	573.940,700	1.379.422,006	0,000	0,000	0,000	1.379.422,006
Construction	1.316.318,738	0,000	1.316.318,738	1.002.770,684	39.241,255	1.042.011,939	274.306,799
Matériel et outillage Industriel	7.242.005,329	712.489,448	7.954.494,777	5.430.899,570	817.441,955	6.248.341,525	1.706.153,252
Agencés Aménagés et Installations	583.439,918	35.626,029	619.065,947	334.164,329	50.947,040	385.111,369	233.954,578
Matériel de transport	664.976,584	-26.243,766	638.732,818	396.449,426	87.337,227	483.786,653	154.946,165
Matériel Informatique	126.502,898	14.965,000	141.467,898	114.172,845	9.921,888	124.094,733	17.373,165
Equipement Bureau	112.020,281	10.252,405	122.272,686	91.476,520	9.079,553	100.556,073	21.716,613
Matériel de foire	27.465,983	455,178	27.921,161	22.334,514	1.556,894	23.891,408	4.029,754
Immobilisations en cours	0,000	43.496,180	43.496,180	0,000	0,000	0,000	43.496,180
<b><i>Sous Total</i></b>	<b><i>10.878.211,037</i></b>	<b><i>1.364.981,174</i></b>	<b><i>12.243.192,211</i></b>	<b><i>7.392.267,888</i></b>	<b><i>1.015.525,812</i></b>	<b><i>8.407.793,700</i></b>	<b><i>3.835.398,511</i></b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.005.892,414</b>	<b>1.382.711,174</b>	<b>12.388.603,588</b>	<b>7.517.595,018</b>	<b>1.021.402,563</b>	<b>8.538.997,581</b>	<b>3.849.606,007</b>

### 3) IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Dépôts et cautionnements	25.838,283	29.572,000
Titres de participation « SCIAF »	10,000	10,000
Titres de participation « BATAM »	5.014,000	5.014,000
Titres de participation « SUD NEGOCE »	1.000,000	1.000,000
Titres de participation « HABITAT »	2.000,000	2.000,000
Titres de participation « CARTHAGE MEUBLES »	92.780,069	92.780,069
<b>Sous total</b>	<b>126.642,352</b>	<b>130.376,069</b>
Moins : Provisions	-51.514,000	-5.014,000
<b>Total</b>	<b>75.128,352</b>	<b>125.362,069</b>

### 4) AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Charges à répartir	6.811,313	5.178,869
<b>Total</b>	<b>6.811,313</b>	<b>5.178,869</b>

### 5) STOCKS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Stocks des produits en cours	482.092,692	478.927,458
Stocks des produits finis	1.208.554,325	886.666,244
Stocks emballage	26.974,196	17.057,624
Stocks Marchandise	207.440,500	138.846,377
Stocks Matière première	3.797.272,303	2.705.906,929
Stocks matière consommable	33.795,275	34.395,195
Stocks pièces de rechange	358.653,132	336.380,868
<b>Total</b>	<b>6.114.782,423</b>	<b>4.598.180,695</b>

### 6) CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Clients ordinaires	6.500.683,725	5.325.761,530
Clients effet à recevoir	1.086.207,363	359.413,510
Client facture à établir	0,000	208.587,465
<b>Sous total</b>	<b>7.586.891,088</b>	<b>5.893.762,505</b>
Moins : Provisions	-336.695,456	-218.261,403
<b>Total</b>	<b>7.250.195,632</b>	<b>5.675.501,102</b>

## 7) AUTRES ACTIFS COURANTS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Avances et prêts au personnel	43.165,515	50.110,000
Charges constatées d'avance	26.741,636	16.309,431
Crédit de TVA à reporter	62.284,134	56.454,186
Crédit d'impôt sur les sociétés	389.857,266	308.304,871
Débiteurs divers	168.120,200	175.687,200
Produits à recevoir	0,000	27.507,199
TVA Déductible	19.046,235	39,180
<b>Total</b>	<b>709.214,986</b>	<b>634.412,067</b>

## 8) PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Effet à l'encaissement	0,000	670,000
Titres de placement	150.352,248	140.327,353
<b>Total</b>	<b>150.352,248</b>	<b>140.997,353</b>

## 9) LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Banque	105,880	48,731
Caisse	6.451,284	6.454,084
Effet à l'encaissement	17.591,029	0,000
<b>Total</b>	<b>24.148,193</b>	<b>6.502,815</b>

## 10) CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Capital social	5.900.000,000	5.000.000,000
Subvention d'investissement	143.285,400	225.040,050
Réserves consolidés	278.607,727	774.992,991
Résultat consolidé	1.439.216,798	528.614,736
<b>Total</b>	<b>7.761.109,925</b>	<b>6.528.647,777</b>

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

(Montant arrondi)

	Capital social	Réserves consolidés	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>Situation nette au 31/12/2011</b>	5.000.000	774.993	225.040	528.615	<b>6.528.648</b>
Distribution de dividendes MPBS				-240.000	<b>-240.000</b>
Affectation de résultat 2011		288.615		-288.615	<b>0</b>
Quote-part subvention inscrite au Rst			-81.755		<b>-81.755</b>
Augmentation du capital MPBS	900.000	-785.000			<b>115.000</b>
Résultat de l'exercice 2012				1.439.217	<b>1.439.217</b>
<b>Situation nette au 31/12/2012</b>	<b>5.900.000</b>	<b>278.608</b>	<b>143.285</b>	<b>1.439.217</b>	<b>7.761.110</b>

### 11) INTERETS MINORITAIRES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Réserves minoritaires	102.815,955	48.168,608
Résultat minoritaires	31.379,967	6.647,347
<b>Total</b>	<b>134.195,922</b>	<b>54.815,955</b>

Le tableau de variation des intérêts minoritaires se présente comme suit :

	Réserves	Résultat	TOTAL
<b>Intérêts des minoritaires au 31/12/2011</b>	<b>48.168,608</b>	<b>6.647,347</b>	<b>54.815,955</b>
Affectation de résultat 2011	6.647,347	-6.647,347	0,000
Augmentation du capital SPECTRA	48.000,000		48.000,000
Résultat de l'exercice 2012		31.379,967	31.379,967
<b>Intérêts des minoritaires au 31/12/2012</b>	<b>102.815,955</b>	<b>31.379,967</b>	<b>134.195,922</b>

### 12) EMPRUNTS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Emprunt BIAT	638.888,878	999.999,992
Emprunt BT	311.864,394	0,000
Emprunts Leasing	27.215,652	82.468,230
<b>Total</b>	<b>977.968,924</b>	<b>1.082.468,222</b>

### 13) PROVISIONS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Provisions pour risques et charges	70.000,000	0,000
<b>Total</b>	<b>70.000,000</b>	<b>0,000</b>

**14) FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Fournisseurs d'exploitation	4.112.264,436	2.293.179,577
Fournisseurs effet à payer	1.087.090,219	766.573,769
Fournisseurs facture non parvenue	21.265,098	7.056,228
<b>Total</b>	<b>5.220.619,753</b>	<b>3.066.809,574</b>

**15) AUTRES PASSIFS COURANTS**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Assurance Groupe	2.799,354	0,000
Caisse nationale de sécurité sociale	156.063,861	121.872,595
Charges à payer	460.332,832	288.742,863
Créditeurs divers	129.998,912	233.158,912
Etat, Impôt et taxe	279.889,600	294.490,198
Personnel rémunération dûes	123.845,368	5.977,306
<b>Total</b>	<b>1.152.929,927</b>	<b>944.241,874</b>

**16) CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Banques	901.280,364	954.469,876
Crédit de gestion	1.474.500,000	1.600.739,715
Échéance à moins d'un an sur crédit bancaire	421.468,942	333.333,336
Échéance à moins d'un an sur crédit Leasing	66.165,397	108.906,037
<b>Total</b>	<b>2.863.414,703</b>	<b>2.997.448,964</b>

**VIII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT****1) REVENUS**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Ventes marché Local	29.428.880,124	23.265.130,993
Ventes export	668.785,224	386.347,636
Remise et escomptes accordés	-779.758,621	-609.779,557
<b>Total</b>	<b>29.317.906,727</b>	<b>23.041.699,072</b>

## 2) PRODUCTION IMMOBILISEE

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Production immobilisée	8.924,756	3.033,800
<b>Total</b>	<b>8.924,756</b>	<b>3.033,800</b>

## 3) VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS (+ OU -)

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Variation de stocks de produits finis et encours de production	-325.053,315	16.229,625
<b>Total</b>	<b>-325.053,315</b>	<b>16.229,625</b>

## 4) ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Achats d'approvisionnements consommés "MPBS"	21.141.746,891	16.958.281,249
Achats de marchandises consommés "SPECTRA"	902.776,238	697.053,398
<b>Total</b>	<b>22.044.523,129</b>	<b>17.655.334,647</b>

## 5) CHARGES DE PERSONNEL

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Salaire et complément de salaire	2.059.371,230	1.580.183,259
Cotisation patronale	398.741,198	312.860,288
Frais accessoires aux salaires	24.628,506	23.557,646
<b>Total</b>	<b>2.482.740,934</b>	<b>1.916.601,193</b>

## 6) DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Dotation aux amortissements - Immobilisations corporelles	5.876,751	2.200,000
Dotation aux amortissements - Immobilisations incorporelles	1.052.824,470	1.075.282,237
Dotation aux résorptions - Charges à répartir	8.819,556	7.447,183
<b>Sous total - dotation aux amortissements</b>	<b>1.067.520,777</b>	<b>1.084.929,420</b>
Dotation aux provisions – Clients douteux	118.434,053	5.427,921
Dotation aux provisions - Titres de participation	46.500,000	0,000
Dotation aux provisions - Risques et charges	70.000,000	0,000
<b>Sous total – dotation aux provisions</b>	<b>234.934,053</b>	<b>5.427,921</b>
<b>Total</b>	<b>1.302.454,830</b>	<b>1.090.357,341</b>

## 7) AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Autres services extérieurs	34.183,827	24.875,509
Etat, impôts et taxes	131.678,820	119.558,806
Frais bancaires	78.631,097	76.132,950
Frais de mission, réception et déplacement	135.723,030	109.598,135
Frais de transport sur achat et vente	328.762,333	237.774,381
Frais d'entretien et de réparation	188.269,580	129.612,742
Frais d'installation	1.900,000	53.009,200
Frais postaux et télécommunication	40.746,742	33.740,613
Honoraires et commissions	78.161,566	53.708,889
Loyer	98.282,752	65.354,621
Perte exceptionnelle	31.331,847	26.660,870
Perte sur cession d'immobilisation	909,410	5.736,278
Primes d'assurance	53.988,832	52.235,036
Publicité et relations publique	133.168,293	111.005,979
Sous-traitances	3.092,550	100.172,692
Transfert de charge	-30.000,000	-30.000,000
<b>Total</b>	<b>1.308.830,679</b>	<b>1.169.176,701</b>

## 8) PRODUITS DES PLACEMENTS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Produits financiers	8.477,291	2.210,443
Produits sur cession titres	1.460,000	560,000
Revenus des titres de placement	804,030	809,449
<b>Total</b>	<b>10.741,321</b>	<b>3.579,892</b>

## 9) CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Intérêts sur emprunt	579.864,123	587.204,291
Autres charges financières	10.165,190	25.416,197
Pénalités de retard	4.455,284	0,000
Perte de change	179.146,648	63.915,747
Gain de change	-14.721,992	-27.340,298
<b>Total</b>	<b>758.909,253</b>	<b>649.195,937</b>

## IX- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

### 1) DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	1.302.731,026	1.075.534,210
Ajustement de consolidation	-276,196	-43,340
<b>Total</b>	<b>1.302.454,830</b>	<b>1.075.490,870</b>

### 2) INTERETS SUR EMPRUNT

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	76.800,643	103.887,965
<b>Total</b>	<b>76.800,643</b>	<b>103.887,965</b>

### 3) VARIATION DES STOCKS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1.516.601,728	648.893,816
<b>Total</b>	<b>-1.516.601,728</b>	<b>648.893,816</b>

### 4) VARIATION DES CREANCES

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1.691.137,663	-1.135.980,672
<b>Total</b>	<b>-1.691.137,663</b>	<b>-1.135.980,672</b>

### 5) VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-87.227,814	186.546,243
<b>Total</b>	<b>-87.227,814</b>	<b>186.546,243</b>

### 6) VARIATION DES FOURNISSEURS

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	1.765.542,884	-348.805,785
<b>Total</b>	<b>1.765.542,884</b>	<b>-348.805,785</b>

**7) VARIATION DES AUTRES PASSIFS**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	211.088,053	198.112,582
<b>Total</b>	<b>211.088,053</b>	<b>198.112,582</b>

**8) PLUS-VALUE DE CESSION D'IMMOBILISATIONS**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-9.522,951	-11.518,222
<b>Total</b>	<b>-9.522,951</b>	<b>-11.518,222</b>

**9) QUOTE-PART SUBVENTION D'INVESTISSEMENT**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-81.754,650	-82.379,650
<b>Total</b>	<b>-81.754,650</b>	<b>-82.379,650</b>

**10) DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1.081.822,017	-156.462,029
Ajustement de consolidation	661,511	1.300,200
<b>Total</b>	<b>-1.081.160,506</b>	<b>-155.161,829</b>

**11) ENCAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	50.830,000	13.100,000
<b>Total</b>	<b>50.830,000</b>	<b>13.100,000</b>

**12) DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-52.598,283	-900,000
Ajustement de consolidation	52.000,000	0,000
<b>Total</b>	<b>-598,283</b>	<b>-900,000</b>

**13) ENCAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	0,000	2.400,000
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>2.400,000</b>

**14) ENCAISSEMENT SUIT A L'EMISSION D' ACTIONS**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	215.000,000	0,000
Ajustement de consolidation	-52.000,000	0,000
<b>Total</b>	<b>163.000,000</b>	<b>0,000</b>

**15) DIVIDENDES VERSES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MERE**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-240.000,000	-360.000,000
<b>Total</b>	<b>-240.000,000</b>	<b>-360.000,000</b>

**16) ENCAISSEMENT PROVENANT DES EMPRUNTS**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	436.560,522	58.325,592
<b>Total</b>	<b>436.560,522</b>	<b>58.325,592</b>

**17) REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-572.465,497	-574.589,266
<b>Total</b>	<b>-572.465,497</b>	<b>-574.589,266</b>

**5.5.5. Notes complémentaires aux états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2012****a) Note complémentaire sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers**

Aucun événement postérieur à la date de clôture ayant un impact significatif sur les états financiers n'a été relevé.

**b) Note complémentaire sur les engagements hors bilan**

(Montant arrondi en dinar)

Type engagement	Valeur totale au 31/12/2012	Tiers	Entreprises liées	Associé & Dirigeant	Provision
<b>Engagements donnés</b>					
Garanties réelles (Hypothèques)	10.750.000	10.750.000	0	0	0
Effets escomptés et non échus	5.260.934	5.260.934	0	0	0
Engagements par signature	2.786.000	2.786.000	0	0	0
Cautions	700 000	0	700.000	0	0
<b>Total</b>	<b>19.496.934</b>	<b>18.796.934</b>	<b>700.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**c) Note complémentaire à la note « capitaux propres consolidés »**

Le compte « Réserves consolidées » se détaille comme suit :

Désignation	MPBS	SPECTRA	TOTAL
Réserves et résultats reportés	272 523,975	14 156,567	<b>286 680,542</b>
Elimination marge réalisée par MPBS sur vente faite en 2011 à SPECTRA et inscrite en immobilisation	-1 300,200		<b>-1 300,200</b>
Ajustement de l'amortissement suite à l'élimination de la marge au titre des exercices antérieurs		43,340	<b>43,340</b>
<b>Cumul des Réserves et résultats reportés</b>	<b>271 223,775</b>	<b>14 199,907</b>	<b>285 423,682</b>
<i>Capital social - Filiale</i>		200 000,000	
<i>Pourcentage d'intérêt</i>		52%	
<i>Titres de participation – Société mère</i>		-104 000,000	
<b>Réserves consolidés</b>	<b>271 223,775</b>	<b>7 383,952</b>	<b>278 607,727</b>
<b>Réserves minoritaires</b>		<b>102 815,955</b>	<b>102 815,955</b>

**d) Note complémentaire à la note « immobilisations financières »**

désignation	% de détention	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Dépôts et cautionnements		25.838,283	29.572,000
Titres de participation « SCIAF »	0,002%	10,000	10,000
Titres de participation « BATAM »	-	5.014,000	5.014,000
Titres de participation « SUD NEGOCE »	0,667%	1.000,000	1.000,000
Titres de participation « HABITAT »	2%	2.000,000	2.000,000
Titres de participation « CARTHAGE MEUBLES »	90%	92.780,069	92.780,069
<b>Sous total</b>		<b>126.642,352</b>	<b>130.376,069</b>
Moins : Provisions / Titres « BATAM »		-5.014,000	-5.014,000
Moins : Provisions / Titres « CARTHAGE MEUBLES »		-46.500,000	0,000
<b>Sous total</b>		<b>-51.514,000</b>	<b>-5.014,000</b>
<b>Total</b>		<b>75.128,352</b>	<b>125.362,069</b>

**e) Note complémentaire à la note « autres actifs non courants »**

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Charges à répartir (*)	6.811,313	5.178,869
<b>Total</b>	<b>6.811,313</b>	<b>5.178,869</b>

(\*) Le compte charges à répartir se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Montant brut au 31/12/2011	32 924,800
Capitalisation 2012 – Mise en place système de management	10 452,000
<b>Montant brut au 31/12/2012</b>	<b>43 376,800</b>
Total résorption au 31/12/2011	27 745,931
Dotation aux résorptions des charges à répartir 2012	8 819,556
<b>Total résorption au 31/12/2012</b>	<b>36 565,487</b>
<b>Total</b>	<b>6.811,313</b>

#### f) Note complémentaire à la note « placements et autres actifs financiers »

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

Les placements à long terme, détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales, sont présentés dans la rubrique « immobilisations financières ».

Les placements à court terme, dont la société MPBS n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance, sont présentés dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Effet à l'encaissement	0,000	670,000
Titres de placement (*)	150.352,248	140.327,353
<b>Total</b>	<b>150.352,248</b>	<b>140.997,353</b>

(\*) Les titres de placement se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre de titre	Valeur actualisée	Coût historique
« BT »	2000	24.000,000	21.572,000
« SICAV ENTREPRISE »	73	7.630,033	5.765,823
« STAT ACTION SICAV »	19	46.977,215	44.869,000
« TUNISIE SICAV »	500	71.745,000	69.929,471
<b>Total</b>		<b>150.352,248</b>	<b>142.136,294</b>

### g) Note complémentaire présentant la filiale

Le groupe « MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD » est composé, au 31 Décembre 2012, de deux sociétés :

- **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD S.A.** « MPBS » : société mère ;
- **SPECTRA SARL** : société filiale, de droit tunisien, sise à Sfax, constituée le 07 octobre 2007 avec un capital actuel de 200 000,000 Dinars, ayant pour objet l'installation et la vente des chauffe-eaux solaires et les panneaux photovoltaïques et autres.

### h) Note complémentaire à la note « fournisseurs d'exploitation »

Le solde du compte « Fournisseurs d'exploitation » est déterminé comme suit :

Société	Comptes individuels	Elimination solde réciproque	Total
MPBS	3.811.010,249	-3.123,500	<b>3.807.886,749</b>
SPECTRA	304.377,687	0,000	<b>304.377,687</b>
<b>Total</b>	<b>4.115.387,936</b>	<b>-3.123,500</b>	<b>4.112.264,436</b>

### i) Note complémentaire sur l'effet de changement du périmètre de consolidation

Aucune opération d'acquisition et de sortie de filiales engendrant une variation dans le périmètre de consolidation n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2012. La participation faite, en 2012, dans le capital de la société SPECTRA lors de son augmentation de capital a maintenu le pourcentage de contrôle inchangé.

### 5.5.6 Note explicative sur le rapprochement des montants des liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Banques	105,880	48,731
Caisse	6.451,284	6.454,084
Effet à l'encaissement	17.591,029	0,000
<b>Sous total liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>24.148,193</b>	<b>6.502,815</b>
Banques	-901.280,364	-954.469,876
Autres concours bancaires	-64.500,000	-190.069,715
<b>Sous total découverts bancaires</b>	<b>-965.780,364</b>	<b>-1.144.539,591</b>
<b>Total</b>	<b>-941.632,171</b>	<b>-1.138.036,776</b>

## 5.5.7. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2012

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

محمود الزحاف  
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين  
بالبلاد التونسية

GROUPE «MPBS»  
ROUTE DE GABES KM 1.5- SFAX

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

*Messieurs les Actionnaires,*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société, et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe constitué par la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2012, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

#### **Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés**

La direction de votre société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en la matière. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'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, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

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

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion**

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe constitué par la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ses filiales au 31 décembre 2012, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Observation**

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le fait que la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD n'a pas consolidé les états financiers de la filiale « Carthage meuble » sise en Algérie.

### **Vérifications et Informations Spécifiques**

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

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes consolidés de la société au 31 décembre 2012 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

**Fait à Tunis, le 18 Mars 2013**  
**Le Commissaire Aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**



## 5.6. Etats financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31/12/2012

### 5.6.1. Bilans consolidés PROFORMA comparés au 31 décembre 2012

En dinars

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>Au 31/12/12</b>	<b>Au 31/12/11</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>1</b>	<b>1 417 926,335</b>	<b>1 488 822,652</b>
Immobilisations incorporelles		215 726,309	195 084,577
Moins : amortissements		-142 811,440	-132 279,497
<b>S/Total</b>	<b>2</b>	<b>72 914,869</b>	<b>62 805,080</b>
Immobilisations corporelles		12 846 697,897	11 281 374,681
Moins : amortissements		-8 758 631,265	-7 662 307,461
<b>S/Total</b>	<b>3</b>	<b>4 088 066,632</b>	<b>3 619 067,220</b>
Immobilisations financières		136 255,352	149 689,069
Moins : Provisions		-56 528,000	-10 028,000
<b>S/Total</b>	<b>4</b>	<b>79 727,352</b>	<b>139 661,069</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>5 658 635,188</b>	<b>5 310 356,021</b>
<b>Autres Actifs non courants</b>	<b>5</b>	<b>30 298,313</b>	<b>5 178,869</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>5 688 933,501</b>	<b>5 315 534,890</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		6 804 264,379	5 130 530,470
Moins : Provisions		0,000	0,000
<b>S/Total</b>	<b>6</b>	<b>6 804 264,379</b>	<b>5 130 530,470</b>
Clients et comptes rattachés		8 758 281,944	6 708 176,674
Moins : Provisions		-432 396,752	-288 713,837
<b>S/Total</b>	<b>7</b>	<b>8 325 885,192</b>	<b>6 419 462,837</b>
Autres actifs courants	<b>8</b>	833 645,504	958 978,585
Placements et actifs financiers	<b>9</b>	150 352,248	140 997,353
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>10</b>	27 559,829	164 733,575
<b>Total des actifs courants</b>		<b>16 141 707,152</b>	<b>12 814 702,820</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>21 830 640,653</b>	<b>18 130 237,710</b>

En dinars

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>Au 31/12/12</b>	<b>Au 31/12/11</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		8 000 000,000	8 000 000,000
Réserves et primes consolidés		534 734,145	75 304,167
Subvention d'investissement		143 285,400	225 040,050
<b>Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice</b>		<b>8 678 019,545</b>	<b>8 300 344,217</b>
Résultat de l'exercice consolidé		1 709 524,564	728 799,978
<b>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</b>	<b>11</b>	<b>10 387 544,109</b>	<b>9 029 144,195</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>			
Réserves des minoritaires		972,455	715,961
Résultat des minoritaires		408,860	286,494
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>12</b>	<b>1 381,315</b>	<b>1 002,455</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>13</b>	1 007 055,681	1 115 322,112
Autres passifs non courants	<b>14</b>	400 000,000	400 000,000
Provisions	<b>15</b>	70 000,000	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 477 055,681</b>	<b>1 515 322,112</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>16</b>	5 638 391,049	3 279 198,977
Autres passifs courants	<b>17</b>	1 337 457,184	1 255 794,934
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>18</b>	2 988 811,315	3 049 775,037
<b>Total des passifs courants</b>		<b>9 964 659,548</b>	<b>7 584 768,948</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>11 441 715,229</b>	<b>9 100 091,060</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>21 830 640,653</b>	<b>18 130 237,710</b>

## 5.6.2. Etats de résultats consolidés PROFORMA comparés au 31 décembre 2012

En dinars

	Note	Au 31/12/12	Au 31/12/11
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	1	32 909 726,849	25 745 544,084
Production immobilisée	2	9 692,756	3 033,800
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>32 919 419,605</b>	<b>25 748 577,884</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	3	-325 053,315	16 229,625
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	4	24 276 581,855	19 364 536,472
Charges de personnel	5	2 770 364,876	2 159 707,370
Dotations aux amortissements et aux provisions	6	1 449 040,166	1 158 431,735
Autres charges d'exploitation	7	1 725 432,325	1 491 748,319
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>29 896 365,907</b>	<b>24 190 653,521</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 023 053,698</b>	<b>1 557 924,363</b>
Produits des placements	8	10 158,966	2 579,892
Charges financières nettes	9	825 591,623	684 965,339
Autres gains ordinaires	10	149 872,600	131 044,973
Autres pertes ordinaires		0,000	0,000
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>2 357 493,641</b>	<b>1 006 583,889</b>
Impôt sur les bénéfices	11	576 663,900	206 601,100
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>1 780 829,741</b>	<b>799 982,789</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	11	70 896,317	70 896,317
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>1 709 933,424</b>	<b>729 086,472</b>
Quote-part des intérêts minoritaires		408,860	286,494
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>		<b>1 709 524,564</b>	<b>728 799,978</b>

### 5.6.3. Etats de flux de trésorerie consolidés PROFORMA comparés au 31 décembre 2012

En dinars

	Note	Au 31/12/12	Au 31/12/11
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
- Résultat net		<b>1 709 524,564</b>	<b>728 799,978</b>
- Ajustements pour :			
. Dotation aux amortissements & provisions	1	1 443 950,158	1 143 565,264
. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	2	70 896,317	70 896,317
. Intérêts sur emprunt	3	76 800,643	103 887,965
. Variation des stocks	4	-1 673 733,909	550 827,169
. Variation des créances	5	-2 062 443,343	-1 107 030,457
. Variation des autres actifs	6	-115 830,814	183 109,503
. Variation des fournisseurs	7	1 985 253,771	-321 086,436
. Variation des autres passifs	8	161 801,250	47 205,838
. Plus-value de cession d'immobilisations		43 102,838	37 931,778
. Quote-part subvention d'investissement		-81 754,650	-82 379,650
. Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		408,860	286,494
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>		<b>1 557 975,685</b>	<b>1 356 013,763</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	-1 339 190,352	-223 371,659
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	59 200,000	16 150,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	11	-12 898,283	-2 434,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	12	64 500,000	99 900,000
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-1 228 388,635</b>	<b>-109 755,659</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>			
- Encaissement suite à l'émission d'actions	13	48 000,000	0,000
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	14	-240 000,000	-360 000,000
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	15	-29 400,000	-49 000,000
- Encaissement subvention d'investissement		0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	16	496 502,355	104 344,672
- Remboursement d'emprunts	17	-637 383,044	-617 731,882
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>		<b>-362 280,689</b>	<b>-922 387,210</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-32 693,639</b>	<b>323 870,894</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-984 118,843</b>	<b>-1 307 989,737</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>-1 016 812,482</b>	<b>-984 118,843</b>

#### 5.6.4. Notes aux états financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31 décembre 2012

##### I- HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA

Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma des exercices 2011 et 2012, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration pour l'introduction en Bourse de la société **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD** « MPBS » soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2011 (en pro forma). De ce fait, la structure du groupe ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe après les opérations de restructuration.

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Les opérations de restructuration du Groupe MPBS, réalisées avant l'augmentation de capital de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD faite par l'apport des titres, ont été comptabilisées dans les rubriques « *autres actifs courants* » et « *autres passifs courants* ». De même, les plus ou moins-values découlant des opérations d'achat et de ventes de titres réalisées ont été éliminées en ajustant le coût des titres apportés (Profit interne).

Sur cette base, la participation croisée entre la société HABITAT et la société mère MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD générée par l'apport des titres détenues au capital de la société SPECTRA n'a pas été prise en considération lors de la consolidation des comptes en pro forma. Les actions propres de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD ont été inscrits dans le compte « Créance sur apport Pro forma » du fait qu'il s'agit d'une étape transitoire qui sera régularisée lors de l'introduction de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD en bourse et ces actions seront cédées hors groupe.

Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe courant la période concernée.

##### II- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Par ailleurs, dans ce cadre, des états financiers consolidés pro forma ont été élaborés afin de tenir compte de toutes les opérations de restructuration escomptés in-fine y compris la régularisation des participations croisées à l'occasion d'introduction en bourse de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD. De ce fait, la structure du Groupe ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui a découlé de l'opération de restructuration du Groupe in-fine.

Les états financiers consolidés pro forma, par compilation des données comptables historiques, sont préparés afin de donner une idée sur les structures de l'endettement du groupe escompté, ses actifs, ainsi que ses performances financières.

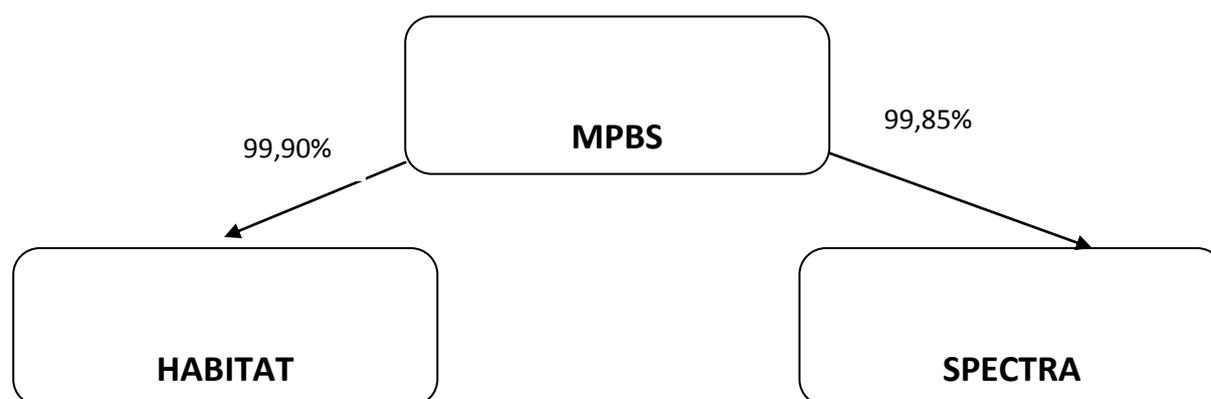
Le groupe « MPBS » est composé de trois sociétés :

- **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD S.A.** « MPBS » : société mère ;
- **HABITAT SARL** : société filiale
- **SPECTRA SARL** : société filiale

La société MPBS détient une participation majoritaire au capital de la société « Carthage Meubles » sise en Algérie. Vu que ladite société est en phase de démarrage, ses états financiers n'ont pas été pris en considération pour la consolidation en pro-forma.

### III- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme pro forma de l'ensemble consolidé se présente comme suit :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Société	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
<b>MPBS</b>	-	100,00%	Société mère	Intégration globale
<b>HABITAT</b>	99,90%	99,90%	Exclusif	Intégration globale
<b>SPECTRA</b>	99,85%	99,85%	Exclusif	Intégration globale

### IV- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés pro forma sont exprimés en Dinars Tunisiens. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur en se tenant compte des hypothèses susvisées.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés pro forma ont été extraites des états financiers individuels audités par les commissaires aux comptes des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

## **V- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA**

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés pro forma est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés pro forma.

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

### **1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels**

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation dans la présentation des états financiers ;
- L'impact de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

### **2) L'intégration des comptes**

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

### **3) L'élimination des comptes réciproques**

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes.

### **4) Détermination de l'écart de première consolidation**

La date théorique d'entrée en périmètre de consolidation pro forma conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus.

### **5) Traitement des écarts d'acquisition**

L'écart d'acquisition positif (Goodwill), déterminé dans la consolidation pro forma et compte tenu des hypothèses retenues, doit être amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale. Sur cette base, la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD a amortis le goodwill linéairement au taux annuel de 5%.

### **6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres**

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition (Achat ou apport), il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

## VI- INFORMATIONS DETAILLEES

### A. NOTES RELATIVES AU BILAN

#### 1. Ecart d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Good Will Pro-Forma - SPECTRA	338.200,693	338.200,693
Good Will Pro-Forma - HABITAT	1.221.518,275	1.221.518,275
<b>Sous total</b>	<b>1.559.718,968</b>	<b>1.559.718,968</b>
Moins : amortissements	-141.792,633	-70.896,316
<b>Total</b>	<b>1.417.926,335</b>	<b>1.488.822,652</b>

#### 2. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Fonds de commerce	56.400,000	56.400,000
Logiciels	159.326,309	138.684,577
<b>Sous total</b>	<b>215.726,309</b>	<b>195.084,577</b>
Moins Amortissements	-142.811,440	-132.279,497
	<b>72.914,869</b>	<b>62.805,080</b>

#### 3. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Terrain	1.379.422,006	805.481,306
Bâtiments	1.316.318,738	1.316.318,738
Agencement et Aménagement Construction	326.376,911	309.037,433
Agencement et Aménagement Général	415.230,029	390.100,011
Agencement et Aménagement Terrain	2.905,574	2.905,574
Matériels Industriels et Outillages	7.969.035,644	7.254.524,549
Equipements de bureau	156.311,225	138.809,043
Matériels de transport	959.264,345	858.062,560
Matériels informatique	171.798,024	152.051,424
Matériel de foire	56.539,221	54.084,043
Immobilisation en cours	93.496,180	0,000
<b>Sous total</b>	<b>12.846.697,897</b>	<b>11.281.374,681</b>
Moins : amortissements	-8.758.631,265	-7.662.307,461
<b>Total</b>	<b>4.088.066,632</b>	<b>3.619.067,220</b>

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de l'exercice.

## GROUPE - MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"

Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE PRO FORMA

Désignation	Valeurs Brutes			Amortissements			VCN
	31/12/2011	Variation	31/12/2012	31/12/2011	Variation	31/12/2012	
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>							
Logiciels	138.684,577	20.641,732	159.326,309	132.279,497	7.711,943	139.991,440	19.334,869
Fonds de commerce	56.400,000	0,000	56.400,000	0,000	2.820,000	2.820,000	53.580,000
<b><i>Sous Total</i></b>	<b><i>195.084,577</i></b>	<b><i>20.641,732</i></b>	<b><i>215.726,309</i></b>	<b><i>132.279,497</i></b>	<b><i>10.531,943</i></b>	<b><i>142.811,440</i></b>	<b><i>72.914,869</i></b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>							
Terrain	805.481,306	573.940,700	1.379.422,006	0,000	0,000	0,000	1.379.422,006
Construction	1.316.318,738	0,000	1.316.318,738	1.002.770,684	39.241,256	1.042.011,940	274.306,798
Matériel et outillage Industriel	7.254.524,549	714.511,095	7.969.035,644	5.439.796,527	818.111,445	6.257.907,972	1.711.127,672
Agencs Aménagts et Installations	702.043,018	42.469,496	744.512,514	426.118,075	58.526,619	484.644,694	259.867,820
Matériel de transport	858.062,560	101.201,785	959.264,345	498.974,251	151.508,252	650.482,503	308.781,842
Matériel Informatique	152.051,424	19.746,600	171.798,024	133.108,458	13.666,111	146.774,569	25.023,455
Equipement Bureau	138.809,043	17.502,182	156.311,225	112.601,638	13.398,482	126.000,120	30.311,105
Matériel de foire	54.084,043	2.455,178	56.539,221	48.937,828	1.871,639	50.809,467	5.729,754
Immobilisations en cours	0,000	93.496,180	93.496,180	0,000	0,000	0,000	93.496,180
<b><i>Sous Total</i></b>	<b><i>11.281.374,681</i></b>	<b><i>1.565.323,216</i></b>	<b><i>12.846.697,897</i></b>	<b><i>7.662.307,461</i></b>	<b><i>1.096.323,804</i></b>	<b><i>8.758.631,265</i></b>	<b><i>4.088.066,632</i></b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.476.459,258</b>	<b>1.585.964,948</b>	<b>13.062.424,206</b>	<b>7.794.586,958</b>	<b>1.106.855,747</b>	<b>8.901.442,705</b>	<b>4.160.981,501</b>

#### 4. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cautionnements	32.437,283	35.871,000
Titres de participation	103.818,069	113.818,069
<b>Sous total</b>	<b>136.255,352</b>	<b>149.689,069</b>
Moins : Provisions	-56.528,000	-10.028,000
<b>Total</b>	<b>79.727,352</b>	<b>139.661,069</b>

#### 5. Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Charges à répartir	30.298,313	5.178,869
<b>Total</b>	<b>30.298,313</b>	<b>5.178,869</b>

#### 6. Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Stocks des produits en cours	482.092,692	478.927,458
Stocks des produits finis	1.208.554,325	886.666,244
Stocks emballages	26.974,196	17.057,624
Stocks Marchandises "HABITAT"	689.481,956	532.349,775
Stocks Marchandises "SPECTRA"	207.440,500	138.846,377
Stocks matières consommables	33.795,275	34.395,195
Stocks Matières premières	3.797.272,303	2.705.906,929
Stocks pièces de rechange	358.653,132	336.380,868
<b>Total</b>	<b>6.804.264,379</b>	<b>5.130.530,470</b>

#### 7. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Clients ordinaires	7.672.074,581	6.045.474,438
Clients effet à recevoir	1.086.207,363	454.114,771
Client facture à établir	0,000	208.587,465
<b>Sous total</b>	<b>8.758.281,944</b>	<b>6.708.176,674</b>
Moins : Provisions	-432.396,752	-288.713,837
<b>Total</b>	<b>8.325.885,192</b>	<b>6.419.462,837</b>

## 8. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Avances et prêts au personnel	75.140,515	57.085,000
Charges constatées d'avance	31.741,636	17.706,431
Créance sur apport Pro forma	254.705,518	254.705,518
Crédit de TVA à reporter	62.284,134	56.454,186
Crédit d'impôt sur les sociétés	389.857,266	308.304,871
Débiteurs divers	870,200	237.176,200
Produits à recevoir	0,000	27.507,199
TVA Déductible	19.046,235	39,180
<b>Total</b>	<b>833.645,504</b>	<b>958.978,585</b>

## 9. Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Effet à l'encaissement	0,000	670,000
Titres de placement	150.352,248	140.327,353
<b>Total</b>	<b>150.352,248</b>	<b>140.997,353</b>

## 10. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Banques	105,880	153.386,827
Caisse	9.862,920	11.346,748
Effet à l'encaissement	17.591,029	0,000
<b>Total</b>	<b>27.559,829</b>	<b>164.733,575</b>

## 11. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Capital social	8.000.000,000	8.000.000,000
Réserves et primes consolidés	534.734,145	75.304,167
Subvention d'investissement	143.285,400	225.040,050
Résultat consolidé (part groupe)	1.709.524,564	728.799,978
<b>Total</b>	<b>10.387.544,109</b>	<b>9.029.144,195</b>

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

(Montant arrondi)

	Capital social	Réserves consolidés	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>Situation nette au 31/12/2011</b>	8.000.000	75.304	225.040	728.800	<b>9.029.144</b>
Distribution de dividendes MPBS				-240.000	<b>-240.000</b>
Distribution de dividendes HABITAT				-29.970	<b>-29.970</b>
Affectation de résultat 2011		458.830		-458.830	<b>0</b>
Quote-part subvention inscrite au Rst			-81.755		<b>-81.755</b>
Résultat de l'exercice 2012				1.709.525	<b>1.709.525</b>
Extourne dividendes reçus en 2012 HABITAT		600			<b>600</b>
<b>Situation nette au 31/12/2012</b>	<b>8.000.000</b>	<b>534.734</b>	<b>143.285</b>	<b>1.709.525</b>	<b>10.387.544</b>

## 12. Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Réserves des minoritaires	972,455	715,961
Résultat des minoritaires	408,860	286,494
<b>Total</b>	<b>1.381,315</b>	<b>1.002,455</b>

Le tableau de variation des intérêts minoritaires se présente comme suit :

	Réserves	Résultat	Total
<b>Intérêts des minoritaires au 31/12/2011</b>	<b>715,961</b>	<b>286,494</b>	<b>1.002,455</b>
Distribution de dividendes HABITAT		-30,000	<b>-30,000</b>
Affectation de résultat 2011	256,494	-256,494	<b>0,000</b>
Résultat de l'exercice 2012		408,860	<b>408,860</b>
<b>Intérêts des minoritaires au 31/12/2012</b>	<b>972,455</b>	<b>408,860</b>	<b>1.381,315</b>

## 13. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Emprunt BIAT	638.888,878	999.999,992
Emprunt BT	311.864,394	0,000
Emprunts Leasing	56.302,409	115.322,120
<b>Total</b>	<b>1.007.055,681</b>	<b>1.115.322,112</b>

## 14. Autres passifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Comptes courants associés	400.000,000	400.000,000
<b>Total</b>	<b>400.000,000</b>	<b>400.000,000</b>

## 15. Provisions

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Provisions pour risques et charges	70.000,000	0,000
<b>Total</b>	<b>70.000,000</b>	<b>0,000</b>

## 16. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Fournisseurs d'exploitation	4.445.562,669	2.481.840,632
Fournisseurs effets à payer	1.171.563,282	789.815,422
Fournisseurs factures non parvenues	21.265,098	7.542,923
<b>Total</b>	<b>5.638.391,049</b>	<b>3.279.198,977</b>

## 17. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Assurance Groupe	2.799,354	0,000
Caisse national de sécurité sociale	170.031,356	134.000,424
Charges à payer	504.456,937	371.736,064
Créditeurs divers	129.998,912	349.658,912
Créditeurs divers Pro-forma	0,000	12.000,000
Etat, Impôts et taxes	384.339,500	332.530,605
Personnel rémunérations dues	145.831,125	55.868,929
<b>Total</b>	<b>1.337.457,184</b>	<b>1.255.794,934</b>

## 18. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Banques	979.872,311	958.782,703
Crédit de gestion	1.474.500,000	1.600.739,715
Échéance à moins d'un an sur crédit bancaire	421.468,942	333.333,336
Échéance à moins d'un an sur crédit leasing	112.970,062	156.919,283
<b>Total</b>	<b>2.988.811,315</b>	<b>3.049.775,037</b>

## B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

### 1. Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Ventes marché Local	32.437.690,356	25.876.244,228
Ventes export	1.259.059,910	481.602,346
Remise et escomptes accordés	-787.023,417	-612.302,490
<b>Total</b>	<b>32.909.726,849</b>	<b>25.745.544,084</b>

### 2. Production immobilisée

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Production immobilisée	9.692,756	3.033,800
<b>Total</b>	<b>9.692,756</b>	<b>3.033,800</b>

### 3. Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Variation de stocks de produits finis et encours	-325.053,315	16.229,625
<b>Total</b>	<b>-325.053,315</b>	<b>16.229,625</b>

### 4. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Achats d'approvisionnements consommés "MPBS"	21.141.746,891	16.958.281,249
Achats de marchandises consommés "HABITAT"	2.232.058,726	1.709.201,825
Achats de marchandises consommés "SPECTRA"	902.776,238	697.053,398
<b>Total</b>	<b>24.276.581,855</b>	<b>19.364.536,472</b>

### 5. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Salaires et compléments de salaires	2.312.782,113	1.793.588,125
Cotisations CNSS & Assurances Groupe	432.134,257	341.380,929
Frais accessoires aux salaires	25.448,506	24.738,316
<b>Total</b>	<b>2.770.364,876</b>	<b>2.159.707,370</b>

## 6. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Dotation aux amortissements - Immobilisations corporelles	1.152.672,245	1.142.722,464
Dotation aux amortissements - Immobilisations incorporelles	10.531,943	2.834,167
Dotation aux résorptions - Charges à répartir	20.563,056	7.447,183
<b>Sous total - dotation aux amortissements</b>	<b>1.183.767,244</b>	<b>1.153.003,814</b>
Dotation aux provisions – Clients douteux	148.772,922	5.427,921
Dotation aux provisions - Titres de participation	46.500,000	0,000
Dotation aux provisions - Risques et charges	70.000,000	0,000
<b>Sous total – dotation aux provisions</b>	<b>265.272,922</b>	<b>5.427,921</b>
<b>Total</b>	<b>1.449.040,166</b>	<b>1.158.431,735</b>

## 7. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Autres services extérieur	36.236,717	26.289,594
Etat, impôts et taxes	151.410,771	133.745,468
Frais bancaire	89.816,468	83.756,498
Frais de mission, réception et déplacement	178.187,073	148.616,056
Frais de transport sur achat et vente	333.302,333	243.170,951
Frais d'entretien et de réparation	209.709,941	141.883,983
Frais d'installation	11.278,873	57.479,200
Frais postaux et télécommunication	51.925,392	41.584,818
Honoraires et commissions	89.400,036	60.204,478
Loyer	152.966,057	111.226,049
Perte exceptionnelle	43.160,044	27.344,555
Perte sur cession d'immobilisation	61.506,021	58.236,278
Primes d'assurance	65.710,327	62.422,497
Publicité et relations publique	246.129,722	167.156,532
Sous-traitances	4.692,550	128.631,362
<b>Total</b>	<b>1.725.432,325</b>	<b>1.491.748,319</b>

## 8. Produits des placements

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Produits financiers	8.494,936	2.210,443
Produits sur cession titres	1.460,000	560,000
Revenus des titres de placement	204,030	-190,551
<b>Total</b>	<b>10.158,966</b>	<b>2.579,892</b>

## 9. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Intérêts sur emprunt	614.871,711	606.708,840
Autres charges financières	25.667,966	40.567,717
Pénalités de retard	4.455,284	0,000
Perte de change	198.500,229	65.029,080
Gain de change	-17.903,567	-27.340,298
<b>Total</b>	<b>825.591,623</b>	<b>684.965,339</b>

## 10. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Location	0,000	800,000
Produits sur cession d'immobilisation	22.735,183	15.550,000
Profits exceptionnels	28.696,557	17.835,691
Quote-part subvention d'investissement	81.754,650	82.379,650
Reprise sur provision	5.090,007	9.256,759
Subvention d'exploitation	11.596,203	5.222,873
<b>Total</b>	<b>149.872,600</b>	<b>131.044,973</b>

## 11. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Impôts sur les sociétés	576.663,900	206.601,100
<b>Total</b>	<b>576.663,900</b>	<b>206.601,100</b>

## 12. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition SPECTRA	15.372,759	15.372,759
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition HABITAT	55.523,558	55.523,558
<b>Total</b>	<b>70.896,317</b>	<b>70.896,317</b>

## C. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

### 1. Dotation aux amortissements & provisions

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	1.444.261,555	1.143.608,604
Ajustement de consolidation	-311,397	-43,340
<b>Total</b>	<b>1.443.950,158</b>	<b>1.143.565,264</b>

### 2. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	0,000	0,000
Ajustement de consolidation	70.896,317	70.896,317
<b>Total</b>	<b>70.896,317</b>	<b>70.896,317</b>

### 3. Intérêts sur emprunt

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	76.800,643	103.887,965
<b>Total</b>	<b>76.800,643</b>	<b>103.887,965</b>

### 4. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1.673.733,909	550.827,169
<b>Total</b>	<b>-1.673.733,909</b>	<b>550.827,169</b>

### 5. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-2.062.443,343	-1.107.030,457
<b>Total</b>	<b>-2.062.443,343</b>	<b>-1.107.030,457</b>

### 6. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-115.830,814	183.109,503
<b>Total</b>	<b>-115.830,814</b>	<b>183.109,503</b>

### 7. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	1.985.253,771	-321.086,436
<b>Total</b>	<b>1.985.253,771</b>	<b>-321.086,436</b>

## 8. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	161.801,250	47.205,838
<b>Total</b>	<b>161.801,250</b>	<b>47.205,838</b>

## 9. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1.340.043,863	-224.671,859
Ajustement de consolidation	853,511	1.300,200
<b>Total</b>	<b>-1.339.190,352</b>	<b>-223.371,659</b>

## 10. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	59.200,000	16.150,000
<b>Total</b>	<b>59.200,000</b>	<b>16.150,000</b>

## 11. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-179.898,283	-2.434,000
Ajustement de consolidation	167.000,000	0,000
<b>Total</b>	<b>-12.898,283</b>	<b>-2.434,000</b>

## 12. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	64.500,000	99.900,000
<b>Total</b>	<b>64.500,000</b>	<b>99.900,000</b>

## 13. Encaissement suit à l'émission d'actions

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	215.000,000	0,000
Ajustement de consolidation	-167.000,000	0,000
<b>Total</b>	<b>48.000,000</b>	<b>0,000</b>

#### 14. Dividendes et autres distribution versés par la société mère

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Distribution de dividendes MPBS	-240.000,000	-360.000,000
<b>Total</b>	<b>-240.000,000</b>	<b>-360.000,000</b>

#### 15. Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Distribution de dividendes HABITAT	-30.000,000	-50.000,000
Ajustement de consolidation	600,000	1.000,000
<b>Total</b>	<b>-29.400,000</b>	<b>-49.000,000</b>

#### 16. Encaissement provenant des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	496.502,355	104.344,672
<b>Total</b>	<b>496.502,355</b>	<b>104.344,672</b>

#### 17. Remboursement d'emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-637.383,044	-617.731,882
<b>Total</b>	<b>-637.383,044</b>	<b>-617.731,882</b>

### 5.6.5. Notes complémentaires aux états financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31 décembre 2012

#### a) Note complémentaire sur les engagements hors bilan

(Montant arrondi en dinar)

Type engagement	Valeur totale au 31/12/2012	Tiers	Entreprises liées	Associé & Dirigeant	Provision
<b>Engagements donnés</b>					
Garanties réelles (Hypothèques)	10 750 000	10 750 000	0	0	0
Effets escomptés et non échus	5 450 934	5 450 934	0	0	0
Engagements par signature	2 786 000	2 786 000	0	0	0
Caution	281 026	281 026	0	0	0
<b>Total</b>	<b>19 267 960</b>	<b>19 267 960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## b) Note complémentaire à la note « immobilisations financières »

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Cautionnements	32.437,283	35.871,000
Titres de participation (*)	103.818,069	113.818,069
<b>Sous total</b>	<b>136.255,352</b>	<b>149.689,069</b>
Moins : Provisions	-56.528,000	-10.028,000
<b>Total</b>	<b>79.727,352</b>	<b>139.661,069</b>

(\*) Les titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	% de détention	Montant	Provision
Titres de participation « SCIAF »	0,002%	10,000	-
Titres de participation « BATAM »	-	10.028,000	10.028,000
Titres de participation « SUD NEGOCE »	0,667%	1.000,000	-
Titres de participation « CARTHAGE MEUBLES »	90%	92.780,069	46.500,000
<b>Total</b>		<b>103.818,069</b>	<b>56.528,000</b>

### 5.6.6. Notes explicatives aux états financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31 décembre 2012

#### a) Note explicative sur le rapprochement des montants des liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Banques	105,880	153.386,827
Caisse	9.862,920	11.346,748
Effet à l'encaissement	17.591,029	0,000
<b>Sous total liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>27.559,829</b>	<b>164.733,575</b>
Banques	-979.872,311	-958.782,703
Autres concours bancaires	-64.500,000	-190.069,715
<b>Sous total découverts bancaires</b>	<b>-1.044.372,311</b>	<b>-1.148.852,418</b>
<b>Total</b>	<b>-1 016 812,482</b>	<b>-984 118,843</b>

#### b) Note explicative de la note « autres passifs non courants »

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Comptes courants associés (*)	400.000,000	400.000,000
<b>Total</b>	<b>400.000,000</b>	<b>400.000,000</b>

(\*) Ledit compte provient de la société HABITAT et correspond à des fonds mis à disposition par son associé Mr. Sofiène SELLAMI.

## 5.6.7. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés PROFORMA relatifs aux exercices 2011 et 2012

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

**محمود الزحاف**  
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين  
بالبلاد التونسية

**MANUFACTURE DE  
PANNEAUX BOIS DU SUD –  
« MPBS »**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA EXERCICES 2011 - 2012**

*Messieurs les membres du Conseil d'Administration,*

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD, nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés pro forma ci-joints du Groupe constitué par ladite société et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour les exercices clos au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2012, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues et d'autres informations explicatives. Ces états financiers consolidés pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD.

#### **Responsabilité de la direction dans l'établissement des états financiers consolidés pro forma**

Le Conseil d'Administration de votre société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés pro forma conformément au système comptable des entreprises et aux hypothèses retenues telles que décrites dans le paragraphe I des notes aux états financiers.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

Nous avons conduit nos travaux en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces travaux, qui ne comportent pas d'examen des informations sous-jacentes à l'établissement des informations pro forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations pro forma ont été établies, concordent avec les documents sources, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la Direction en vue d'obtenir les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, d'opinion d'audit. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur le caractère adéquat de l'établissement desdits états financiers.

Nous avons planifié et exécuté nos travaux de façon à obtenir toutes les informations et explications que nous avons estimées nécessaires pour obtenir une assurance raisonnable que les informations pro forma ont été adéquatement établies sur la base des hypothèses décrites dans les notes aux états financiers.

### **Conclusion**

A notre avis, les états financiers consolidés pro forma des exercices clos au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2012 du groupe constitué par la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ses filiales ont été adéquatement établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Les états financiers consolidés pro forma ont pour vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre avis, nous attirons votre attention sur le fait que la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD n'a pas consolidé les états financiers de la filiale « Carthage Meuble » sise en Algérie.

Ce rapport est émis exclusivement dans le cadre de l'émission du prospectus relatif à l'opération d'introduction en bourse de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ne peut être utilisé dans aucun autre contexte.

**Fait à Tunis, le 06 mai 2013**

**Le Commissaire Aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF**



## 5.7. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2013

### 5.7.1. Bilan arrêté au 30 juin 2013

En Dinars

ACTIFS	Ref	MONTANTS AU 30/06/2013	MONTANTS AU 30/06/2012	MONTANTS AU 31/12/2012
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>				
Immobilisations Incorporelles	1.1	147 934,495	136 821,377	144 961,377
- Amortissements	1.1	-134 684,825	-127 676,135	-131 203,881
<b>S/Total</b>		<b>13 249,670</b>	<b>9 145,242</b>	<b>13 757,496</b>
Immobilisations Corporelles	1.2	12 236 106,758	11 428 935,240	12 142 310,373
- Amortissements	1.2	-8 813 023,923	-7 845 202,754	-8 364 867,834
<b>S/Total</b>		<b>3 423 082,835</b>	<b>3 583 732,486</b>	<b>3 777 442,539</b>
Immobilisations financières	1.3	2 836 335,658	231 176,069	227 336,602
- Provisions	1.3	-91 514,000	-51 514,000	-51 514,000
<b>S/Total</b>		<b>2 744 821,658</b>	<b>179 662,069</b>	<b>175 822,602</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>6 181 154,163</b>	<b>3 772 539,797</b>	<b>3 967 022,637</b>
Autres Actifs non Courants	1.4	10 067,667	0,000	5 368,000
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>6 191 221,830</b>	<b>3 772 539,797</b>	<b>3 972 390,637</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	2.1	6 236 820,520	4 698 536,000	5 907 341,923
- Provisions		0,000	0,000	0,000
<b>S/Total</b>		<b>6 236 820,520</b>	<b>4 698 536,000</b>	<b>5 907 341,923</b>
Clients et comptes rattachés	2.2	10 975 321,550	7 599 372,706	6 990 918,933
- Provisions		-314 400,634	-218 261,403	-314 400,634
<b>S/Total</b>		<b>10 660 920,916</b>	<b>7 381 111,303</b>	<b>6 676 518,299</b>
Autres Actifs Courants	2.3	361 208,350	519 497,570	656 105,736
Placement et autres actifs financiers	2.4	25 881,378	141 724,923	150 352,248
Liquidités et équivalents de liquidités	2.5	182 383,939	40 851,428	23 873,046
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>17 467 215,103</b>	<b>12 781 721,224</b>	<b>13 414 191,252</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>23 658 436,933</b>	<b>16 554 261,021</b>	<b>17 386 581,889</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Ref</b>	<b>MONTANTS AU 30/06/2013</b>	<b>MONTANTS AU 30/06/2012</b>	<b>MONTANTS AU 31/12/2012</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social	3.1	8 600 000,000	5 900 000,000	5 900 000,000
Réserves	3.2	850 113,222	270 274,259	270 274,259
Autres Capitaux Propres	3.4	103 285,400	185 040,050	143 285,400
Résultats Reportés		87 200,296	2 249,716	2 249,716
<b>Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice</b>		<b>9 640 598,918</b>	<b>6 357 564,025</b>	<b>6 315 809,375</b>
<b>Résultat de l'Exercice</b>		<b>1 249 468,709</b>	<b>634 705,525</b>	<b>1 405 329,543</b>
<b>Total des Capitaux Propres avant affectation</b>		<b>10 890 067,627</b>	<b>6 992 269,550</b>	<b>7 721 138,918</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts et Dettes assimilées	4.1	968 280,844	1 071 079,763	968 280,844
Autres Passifs Financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	4.2	75 000,000	0,000	50 000,000
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 043 280,844</b>	<b>1 071 079,763</b>	<b>1 018 280,844</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	5 920 626,665	4 061 633,000	4 896 068,816
Autres passifs courants	5.2	1 434 940,220	1 271 490,484	1 090 987,930
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	4 369 521,577	3 157 788,224	2 660 105,381
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>11 725 088,462</b>	<b>8 490 911,708</b>	<b>8 647 162,127</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>12 768 369,306</b>	<b>9 561 991,471</b>	<b>9 665 442,971</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>23 658 436,933</b>	<b>16 554 261,021</b>	<b>17 386 581,889</b>

## 5.7.2. Etat de résultat arrêté au 30 juin 2013

En Dinars

LIBELLES	Ref	MONTANTS AU 30/06/2013	MONTANTS AU 30/06/2012	MONTANTS AU 31/12/2012
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	6.1	17 726 868,140	14 292 065,462	28 016 731,828
Autres produits d'exploitation		0,000	1 819,000	6 171,000
Production Immobilisée		0,000	0,000	0,000
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>17 726 868,140</b>	<b>14 293 884,462</b>	<b>28 022 902,828</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>				
Variation des Stocks des produits finis et des encours		-466 714,236	-129 999,298	-325 053,315
Achats d'Approvisionnement Consommés	6.2	13 492 533,501	10 918 372,438	21 141 746,891
Charges de Personnel		1 314 289,390	1 257 433,685	2 385 027,563
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	6.4	519 929,184	565 634,387	1 240 840,444
Autres Charges d'Exploitation	6.3	791 521,057	544 102,259	1 217 802,290
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>15 651 558,896</b>	<b>13 155 543,471</b>	<b>25 660 363,873</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 075 309,244</b>	<b>1 138 340,991</b>	<b>2 362 538,955</b>
Charges Financières nettes	6.5	427 909,243	285 284,823	723 576,364
Produits Financier		785,718	9 961,586	10 741,321
Autres Gains Ordinaires	6.6	142 062,689	64 149,671	134 306,631
Autres Pertes Ordinaires				0,000
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>1 790 248,408</b>	<b>927 167,425</b>	<b>1 784 010,543</b>
Impôt sur les Bénéfices		540 779,699	292 461,900	378 681,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 249 468,709</b>	<b>634 705,525</b>	<b>1 405 329,543</b>

### 5.7.3. Etats de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2013

En Dinars

RUBRIQUES	Ref	MONTANTS AU 30/06/2013	MONTANTS AU 30/06/2012	MONTANTS AU 31/12/2012
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>				
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>	1 249 468,709	634 705,525	1 405 329,543
<b>AJUSTEMENT POUR</b>				
Amortissement	7.1	519 929,184	565 634,387	1 240 840,444
Intérêts sur emprunt		40 846,815	39 076,477	76 800,643
<b>VARIATION DES:</b>				
- Stocks	7.2	-329 478,597	-239 201,682	-1 448 007,605
- Créances	7.3	-3 984 402,617	-2 222 214,400	-1 613 760,627
- Autres actifs	7.4	419 368,256	62 334,027	-82 901,464
- Fournisseurs	7.5	1 024 557,849	1 429 176,404	1 877 335,845
- Autres passifs	7.6	-156 047,710	204 016,258	168 513,704
- Moins values		1 000,000	0,000	4 332,000
- Plus values	7.7	-30,000	-14 734,361	-14 764,361
- Quote-part Subvention		-40 000,000	-40 000,000	-81 754,650
<b>Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'Exploitation</b>		<b>-1 254 788,111</b>	<b>418 792,635</b>	<b>1 531 963,472</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	7.8	-104 761,321	-706 649,629	-1 053 130,387
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et Incorporelles		30,000	50 800,000	50 830,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations Financières		-539,056	-52 000,000	-52 492,533
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières	7.9	0,000	0,000	0,000
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement</b>		<b>-105 270,377</b>	<b>-707 849,629</b>	<b>-1 054 792,920</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités de financement</b>				
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0,000	115 000,000	115 000,000
- dividendes et autres distributions	7.10	-150 000,000	-95 000,000	-240 000,000
- Encaissement provenant des emprunts		0,000	19 160,113	419 160,113
- Remboursement d'emprunts (principal et intérêts)	7.11	-255 197,370	-287 775,731	-560 279,585
<b>Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités de Financement</b>		<b>-405 197,370</b>	<b>-248 615,618</b>	<b>-266 119,472</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>-1 765 255,858</b>	<b>-537 672,612</b>	<b>211 051,080</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>7.12</b>	<b>-751 211,191</b>	<b>-962 262,271</b>	<b>-962 262,271</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>7.13</b>	<b>-2 516 467,049</b>	<b>-1 499 934,883</b>	<b>-751 211,191</b>

## 5.7.4. Notes aux états financiers intermédiaires au 30 juin 2013

### I. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

La société « **MPBS** » est une société anonyme constituée en 1980 avec un capital initial de 100 000 TND divisé en 10 000 actions de 10 TND chacune.

Le capital actuel de la société « **MPBS** » est de 8 Million six Cent Mille dinars (8 600 000 TND) divisé en 4 300 000 actions de 2 TND chacune.

La société a principalement pour objet la fabrication et la commercialisation des panneaux de bois.

### II. PRINCIPES COMPTABLES

- Les états financiers intermédiaires de la société « **MPBS** » sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la Loi n°96-112 et le Décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.
- Les états financiers intermédiaires sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2013.
- Les états financiers intermédiaires comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

### III. LES BASES DE MESURE

#### III-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon le taux de 33,33%.

#### III-2 Immobilisations corporelles

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

- Construction	5%
- Installation Agencement et Aménagement	10% et 15%
- Matériel et Outillage industriel	15% et 22,5%
- Matériel de transport	20% et 33,33%
- Equipement de bureau	20%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de foire	20%

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

#### III-3 Clients et comptes rattachés

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, et les créances matérialisées par des effets.

#### III-4 Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères sont converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

### III-5 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

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

### III-6 Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

## **IV. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

La situation intermédiaire au 30 Juin 2013 a été marquée essentiellement par l'augmentation du capital social par un apport en nature pour un montant de 2 100.000 Dinars pour le porter de 5 900.000 Dinars à 8 000.000 Dinars, et une deuxième augmentation de capital par incorporation des « réserves spéciales de réinvestissement » pour un montant de 600.000 Dinars, pour le porter de 8 000.000 Dinars à 8 600.000 Dinars.

### **IV- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

Aucun événement postérieur à la date de clôture ayant un impact significatif sur les états financiers n'a été relevé.

### **V- LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES**

Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés au 30 Juin 2013 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

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

## **VI - PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013**

Le bilan arrêté au 30 Juin 2013 totalise tant aux Actifs qu'aux Capitaux Propres et Passifs un montant de.....23 658 436,933

Le chiffre d'affaires a atteint au 30 Juin 2013 un montant de.....17 726 868,140

Le résultat arrêté au 30 Juin 2013 est de..... 1 249 468,709

Nous vous présentons ci-après les notes complémentaires pour certains comptes jugés les plus significatifs :

## **VII - NOTES COMPLEMENTAIRES**

### **NOTE N° 1 - ACTIFS NON COURANTS**

Les actifs non courants totalisent au 30 Juin 2013 un montant net de 6 191 221,830 Dinars contre 3 972 390,637 Dinars au 31 Décembre 2012.

Ce titre se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Immobilisations Incorporelles	147 934,495	136 821,377	144 961,377
* Amortissements	-134 684,825	-127 676,135	-131 203,881
<b>Total immobilisations incorporelles net</b>	<b>13 249,670</b>	<b>9 145,242</b>	<b>13 757,496</b>
Immobilisations Corporelles	12 236 106,758	11 428 935,240	12 142 310,373
* Amortissements	-8 813 023,923	-7 845 202,754	-8 364 867,834
<b>Total immobilisations corporelles net</b>	<b>3 423 082,835</b>	<b>3 583 732,486</b>	<b>3 777 442,539</b>
Immobilisations Financières	2 836 335,658	231 176,069	227 336,602
* Provisions	-91 514,000	-51 514,000	-51 514,000
<b>Total immobilisations financières net</b>	<b>2 744 821,658</b>	<b>179 662,069</b>	<b>175 822,602</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>10 067,667</b>	<b>0,000</b>	<b>5 368,000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 191 221,830</b>	<b>3 772 539,797</b>	<b>3 972 390,637</b>

### **1.1. Immobilisations Incorporelles**

Cette rubrique totalise au 30 Juin 2013 un montant net de 13 249,670 Dinars contre 13 757,496 Dinars au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Logiciels	147 934,495	136 821,377	144 961,377
<b>Total Immobilisations Incorporelles</b>	<b>147 934,495</b>	<b>136 821,377</b>	<b>144 961,377</b>
<b>Amortissements</b>			
Amt. Logiciels	(134 684,825)	(127 676,135)	(131 203,881)
<b>Total Amortissements</b>	<b>(134 684,825)</b>	<b>(127 676,135)</b>	<b>(131 203,881)</b>
<b>Total Immobilisations Incorporelles Nettes</b>	<b>13 249,670</b>	<b>9 145,242</b>	<b>13 757,496</b>

### **1.2. Immobilisations Corporelles**

Cette rubrique totalise au 30 Juin 2013 un montant net de 3 423 082,835 Dinars contre 3 777 442,539 Dinars au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Terrain	1 379 422,006	805 481,306	1 379 422,006
Construction	1 316 318,738	1 316 318,738	1 316 318,738
Matériel et outillage Industriel	7 999 908,632	7 299 485,690	7 951 966,520
Agenc. Aménagt. et Installations	625 840,679	627 385,482	606 181,120
Matériel de transport	574 601,246	572 381,246	572 381,246
Matériel Informatique	154 389,609	124 511,427	132 821,427
Equipement Bureau	120 270,400	110 382,083	117 863,868
Matériel de foire	21 859,268	21 859,268	21 859,268
Immob. Corporelles en cours	43 496,180	3 000,000	43 496,180
Avance et Acompte sur Immob. Corp.	0,000	548 130,000	0,000
<b>Total Immobilisations Corporelles</b>	<b>12 236 106,758</b>	<b>11 428 935,240</b>	<b>12 142 310,373</b>
Amortissements	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Amt. Immobilisations corporelles	-8 813 023,923	-7 845 202,754	-8 364 867,834
<b>Total Amortissements</b>	<b>-8 813 023,923</b>	<b>-7 845 202,754</b>	<b>-8 364 867,834</b>
<b>Total Immobilisations Corporelles Nettes</b>	<b>3 423 082,835</b>	<b>3 583 732,486</b>	<b>3 777 442,539</b>

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de l'exercice.

**Société "MPBS"****TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**  
**AU 30 JUIN 2013**

DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2012	ACQUISITIONS	CESSION	AU 30/06/2013	ANTERIEUR	DOTATION	REG BIEN CEDEE	CUMUL	AU 30/06/2013
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciel	144 961,377	2 973,118	0,000	147 934,495	131 203,881	3 480,944	0,000	134 684,825	13 249,670
<b>TOTAL</b>	<b>144 961,377</b>	<b>2 973,118</b>	<b>0,000</b>	<b>147 934,495</b>	<b>131 203,881</b>	<b>3 480,944</b>	<b>0,000</b>	<b>134 684,825</b>	<b>13 249,670</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrain	1 379 422,006	0,000	0,000	1 379 422,006	0,000	0,000	0,000	0,000	1 379 422,006
Construction	1 316 318,738	0,000	0,000	1 316 318,738	1 042 011,939	18 537,370	0,000	1 060 549,309	255 769,429
Matériel et outillage Industriel	7 951 966,520	47 942,112	0,000	7 999 908,632	6 247 766,460	350 871,393	0,000	6 598 637,853	1 401 270,779
Agencs Aménagts et Installations	606 181,120	19 659,559	0,000	625 840,679	383 512,820	22 494,125	0,000	406 006,945	219 833,734
Matériel de transport	572 381,246	2 220,000	0,000	574 601,246	452 207,231	47 372,971	0,000	499 580,202	75 021,044
Matériel Informatique	132 821,427	22 310,000	-741,818	154 389,609	118 654,424	6 038,961	-741,818	123 951,567	30 438,042
Equipement Bureau	117 863,868	2 406,532	0,000	120 270,400	98 855,692	3 583,087	0,000	102 438,779	17 831,621
Matériel de foire	21 859,268	0,000	0,000	21 859,268	21 859,268	0,000	0,000	21 859,268	0,000
Immob. Corporelles en cours	43 496,180	0,000	0,000	43 496,180	0,000	0,000	0,000	0,000	43 496,180
<b>TOTAL</b>	<b>12 142 310,373</b>	<b>94 538,203</b>	<b>741,818</b>	<b>12 236 106,758</b>	<b>8 364 867,834</b>	<b>448 897,907</b>	<b>-741,818</b>	<b>8 813 023,923</b>	<b>3 423 082,835</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>12 287 271,750</b>	<b>97 511,321</b>	<b>741,818</b>	<b>12 384 041,253</b>	<b>7 489 976,383</b>	<b>452 378,851</b>	<b>-741,818</b>	<b>8 947 708,748</b>	<b>3 436 332,505</b>

### 1.3. Immobilisations Financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2013 à 2 744 821,658 Dinars, contre 175 822,602 Dinars au 31 Décembre 2012.

Le solde de la rubrique immobilisations financières se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Titres de Participation	2 813 264,069	204 804,069	204 804,069
Cautionnement	23 071,589	26 372,000	22 532,533
<b>S/TOTAL</b>	<b>2 836 335,658</b>	<b>231 176,069</b>	<b>227 336,602</b>
Provision pour dépréciation des titres	-91 514,000	-51 514,000	-51 514,000
<b>TOTAL</b>	<b>2 744 821,658</b>	<b>179 662,069</b>	<b>175 822,602</b>

#### 1.3.1 Titres de Participation

Le portefeuille des titres au 30 Juin 2013, détenus par votre société se détaille comme suit:

Désignation	Valeurs brut	% de détention	Provision
Participation « SPECTRA »	660 955,172	99,85%	
Participation « CARTHAGE MEUBLES »	92 780,069	90,00%	86 500,000
Participation « BATAM »	5 014,000	--	5 014,000
Participation « HABITAT »	2 054 504,828	99,90%	
Participation « SCIAF »	10,000	0,002%	
<b>TOTAL</b>	<b>2 813 264,069</b>		<b>91 514,000</b>

#### 1.3.2 Provision pour dépréciation des titres

La provision pour dépréciation des immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2013 à 91 514,000 Dinars, contre 51 514,000 Dinars au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Provision pour dépréciation des titres « BATAM »	(5 014,000)	(5 014,000)	(5 014,000)
Provision pour dépréciation des titres « CARTHAGE MEUBLES »	(86 500,000)	(46 500,000)	(46 500,000)
<b>TOTAL</b>	<b>(91 514,000)</b>	<b>(51 514,000)</b>	<b>(51 514,000)</b>

#### 1.4. Autres actifs non courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 un montant net de... ..... 10 067,667 qui correspond au frais de préparation d'un dossier d'autorisation d'exploitation d'une nouvelle unité de production.

Le tableau ci-après met en relief le détail et la variation des autres actifs non courants, ainsi que les mouvements de l'année, les résorptions pratiquées et la valeur nette comptable :

Désignation	VALEURS BRUTES			RÉSORPTIONS			V.C.N AU 30/06/2013
	AU 31/12/12	Mouv 2013	AU 30/06/13	Antérieures	Résorptions 2013	Cumulées	
Charges à Répartir	10 452,000	7 250,000	17 702,000	5 084,000	2 550,333	7 634,333	10 067,667
<b>TOTAUX</b>	<b>10 452,000</b>	<b>7 250,000</b>	<b>17 702,000</b>	<b>5 084,000</b>	<b>2 550,333</b>	<b>7 634,333</b>	<b>10 067,667</b>

#### **NOTE N° 2- ACTIFS COURANTS**

Les actifs courants totalisent au 30 Juin 2013 un montant net de 17 467 215,103 Dinars contre 13 414 191,252 Dinars au 31 Décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Stocks	6 236 820,520	4 698 536,000	5 907 341,923
Clients et compte rattachés (Net)	10 660 920,916	7 381 111,303	6 676 518,299
Autres actifs courants	361 208,350	519 497,570	656 105,736
Placements et Autres Actifs financiers	25 881,378	141 724,923	150 352,248
Liquidités et équivalent de liquidités	182 383,939	40 851,428	23 873,046
<b>TOTAL</b>	<b>17 467 215,103</b>	<b>12 781 721,224</b>	<b>13 414 191,252</b>

#### 2.1. Stocks

La valeur nette des stocks s'élève au 30 Juin 2013 à 6 236 820,520 Dinars contre 5 907 341,923 Dinars au 31 Décembre 2012, et se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Matières premières	3 606 674,095	2 761 654,000	3 797 272,303
Stocks Pièces de rechange	384 191,573	361 293,000	358 653,132
Stocks Matières consommables	36 020,487	43 242,134	33 795,275
Stocks emballages	52 573,112	36 753,866	26 974,196
Stocks Produits en cours	664 288,638	361 565,000	482 092,692
Stocks Produits finis	1 493 072,615	1 134 028,000	1 208 554,325
<b>Total Stock</b>	<b>6 236 820,520</b>	<b>4 698 536,000</b>	<b>5 907 341,923</b>

Les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks se présentent comme suit :

✓ **Evaluation des stocks**

La société procède à l'évaluation des stocks selon le coût historique.

✓ **Eléments de coûts**

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

✓ **Valorisation des stocks**

La société utilise la méthode de coût moyen pondéré pour la valorisation des stocks.

✓ **Comptabilisation des stocks**

Pour la comptabilisation des stocks, la société utilise la méthode d'inventaire intermittent qui consiste que tous les achats sont considérés provisoirement comme des charges de l'exercice et les stocks sont déterminés de manière extra-comptable à la date de l'arrêté de la situation comptable et portés dans les comptes de situation et de résultat. Les stocks correspondent ainsi aux charges préalablement comptabilisées et non consommées à la date d'arrêté de la situation comptable.

## **2.2. Clients et Comptes Rattachés**

La valeur nette des clients et comptes rattachés s'élève au 30 Juin 2013 à 10 660 920,916 Dinars contre 6 676 518,299 Dinars au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Clients	7 242 504,716	5 024 388,751	4 160 890,733
Clients effets à recevoir	1 182 290,094	954 155,766	1 062 356,536
Clients chèques en caisse	2 550 526,740	1 620 828,189	1 767 671,664
<b>Total Client Brut</b>	<b>10 975 321,550</b>	<b>7 599 372,706</b>	<b>6 990 918,933</b>
Provision pour créances douteuses	-314 400,634	-218 261,403	-314 400,634
<b>Total Client Net</b>	<b>10 660 920,916</b>	<b>7 381 111,303</b>	<b>6 676 518,299</b>

### 2.3. Autres Actifs Courants

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2013 pour un montant de 361 208,350 Dinars contre 656 105,736 Dinars au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Personnel avances et prêts	51 022,000	48 880,000	41 065,515
Etat impôts et taxes	96 329,734	239 346,408	408 903,501
Charges constatées d'avance	30 539,534	43 335,982	26 158,120
Produits à recevoir	0,000	26 727,000	0,000
Débiteurs divers	183 317,082	161 208,180	179 978,600
<b>TOTAL</b>	<b>361 208,350</b>	<b>519 497,570</b>	<b>656 105,736</b>

#### 2.3.1 Personnel avances et prêts

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2013 pour un montant de 51 022,000 Dinars contre 41 065,515 Dinars au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

Avances au personnel	6 697,000
Prêts au personnel	44 325,000
<b>TOTAL</b>	<b>51 022,000</b>

#### 2.3.2 Etat impôts et taxes

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2013 pour un montant de 96 329,734 Dinars contre 408 903,501 Dinars au 31 Décembre 2012.

Le solde au 30 juin 2013 correspond au crédit d'impôt sur les bénéfices.

### 2.3.3 Charges constatées d'avance

Ce compte totalise au 30 Juin 2013 un montant de.....30 539,534

Il se détaille comme suit :

Assurances	12 419,361
Intérêts sur financement de stock et Export	12 608,796
Contrat maintenance	4 200,000
Autres Charges	1 311,377
<b>TOTAL</b>	<b>30 539,534</b>

### 2.3.4 Débiteurs divers

Ce compte totalise au 31 décembre 2012 un montant de.....183 317,082

Il se détaille comme suit :

Frais généraux et loyer société « HABITAT »	165 750,000
Loyer société « SPECTRA »	11 910,000
Autres Débiteurs Divers	6 657,082
<b>TOTAL</b>	<b>184 317,082</b>

### 2.4. Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2013 pour un montant de 25 881,378 Dinars contre 150 352,248 Dinars au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
« BT »	24 000,000	21 571,840	24 000,000
« SICAV ENTREPRISE »	1 881,378	5 353,820	7 630,033
« STAT ACTION SICAV »	0,000	44 868,598	46 977,215
« TUNISIE SICAV »	0,000	69 930,665	71 745,000
<b>TOTAL</b>	<b>25 881,378</b>	<b>141 724,923</b>	<b>150 352,248</b>

La note suivante présente les règles de classification et les méthodes d'évaluation des placements et un état des placements à court terme indiquant par catégories de placements de même nature, le coût d'acquisition, la valeur de marché :

Désignation	Nombre de titre	Règle de classification	Méthode d'évaluation	Valeur actualisé	Coût historique
« BT »	2000	Titres cotés	valeur de marché	24 000,00	21 572,00
« SICAV ENTREPRISE »	18	Titres non cotés	valeur Liquidative	1 881,38	1 421,71
<b>Total</b>				<b>25 881,38</b>	<b>22 993,71</b>

## 2.5. Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique figure au bilan au 30 Juin 2013 pour un montant de 182 383,939 Dinars contre 23 873,046 Dinars au 31 Décembre 2012 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Effets à l'encaissement	44 429,234	25 594,430	17 591,029
Banque « UBCI Euro »	27 722,365	365,775	105,880
Banque « ZITOUNA »	79 318,059	-	-
Caisse	30 914,281	14 891,223	6 176,137
<b>TOTAL</b>	<b>182 383,939</b>	<b>40 851,428</b>	<b>23 873,046</b>

### NOTE N° 3 - CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres totalisent un montant de 10 890 067,627 Dinars au 30 Juin 2013 contre 7 721 138,918 Dinars au 31 Décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Capital social	8 600 000,000	5 900 000,000	5 900 000,000
Réserves	850 113,222	270 274,259	270 274,259
Autres capitaux propres	103 285,400	185 040,050	143 285,400
Résultats reportés	87 200,296	2 249,716	2 249,716
Résultat de l'exercice	1 249 468,709	634 705,525	1 405 329,543
<b>TOTAL</b>	<b>10 890 067,627</b>	<b>6 992 269,550</b>	<b>7 721 138,918</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Subvention d'invest.	Réserves spéciales de réinvest.	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Situation nette comptable au 31 Décembre 2012	5 900 000,000	270 274,259	2 249,716	143 285,400			1 405 329,543	7 721 138,918
Affectation du résultat de l'exercice 2012	0,000	70 378,963	84 950,580		600 000,000		-1 405 329,543	-650 000,000 (*)
Augmentation du capital	2 700 000,000				-600 000,000	509 460,000		2 609 460,000 (**)
Subv. inscrite au Résultat				-40 000,000				-40 000,000
Résultat de l'exercice au 30 Juin 2013							1 249 468,709	1 249 468,709
Situation nette comptable au 30 Juin 2013	8 600 000,000	340 653,222	87 200,296	103 285,400	0,000	509 460,000	1 249 468,709	10 890 067,627

(\*) Dividendes 2011

(\*\*) Apport en nature

### **3.1. Capital Social**

Ce compte présente au 30 Juin 2013 un montant de.....8 600 000,000  
contre un montant, au 31 décembre 2012, de.....5 900 000,000  
enregistrant une augmentation de.....2 700 000,000  
Correspondant à l'augmentation du capital social de la société telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 11 Avril 2013.

### **3.2. Réserves**

Ce compte présente au 30 Juin 2013 un montant de..... 850 113,222  
contre un montant, au 31 décembre 2012, de.....270 274,259  
enregistrant une augmentation de.....579 838,963  
Elle se détaille comme suit :

Réserve légale suite à l'affectation du résultat de l'exercice 2012 selon AGO en date du 2/4/2013	70 378,963
Prime d'émission suite à l'augmentation de capital selon AGE en date du 11/04/2013	509 460,000
<b>Total</b>	<b>579 838,963</b>

### **3.3. Autres capitaux propres**

Ce compte totalise au 30 Juin 2013 un montant de.....103 285,400  
Correspondant au solde des subventions obtenues auprès du Ministère de l'Industrie suite à la participation au programme de mise à niveau.

Ce solde se détaille comme suit :

- Subvention d'investissement	546 373,000
- Subvention d'investissement inscrite au compte de résultat	(443 087,600)
<b>TOTAL</b>	<b>103 285,400</b>

La société a constaté au cours de la période l'amortissement des subventions pour un montant de 40 000,000 dinars, comptabilisé au niveau du compte « 739 000 : Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat de l'exercice ».

-Les subventions accordées à la société sont des subventions d'investissement relatives au programme de mise à niveau.

- Toutes les conditions relatives au programme de mise à niveau sont respectées

- La société ne bénéficie d'aucune autre forme de subventions autres que celle décrit ci-dessus.

### **3.4. Résultats reportés**

Ce compte totalise au 30 Juin 2013 un montant de ..... 87 200,296  
contre un montant, au 31 décembre 2012, de..... 2 249,716  
soit une augmentation de..... 84 950,580

Le solde du compte « Résultats Reportés » au 30 Juin 2013 se présente comme suit :

Résultat de l'exercice 2012		1 405 329,543
Résultats reportés antérieurs		2 249,716
	<b>TOTAL</b>	<b>1 407 579,259</b>
Réserves légales		-70 378,963
Réserves Spéciales de réinvestissement		-600 000,000
Distribution de dividendes		-650 000,000
	<b>Résultats Reportés au 30 Juin 2013</b>	<b>87 200,296</b>

#### **NOTE N° 4 - PASSIFS NON COURANTS**

Cette rubrique totalise au 30 Juin 2013 un montant de.....1 043 280,844  
 contre un montant au 31 Décembre 2012 de..... 1 018 280,844

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Emprunt	968 280,844	1 071 079,763	968 280,844
Provisions	75 000,000	0,000	50 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 043 280,844</b>	<b>1 071 079,763</b>	<b>1 018 280,844</b>

#### **4.1 Emprunts**

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 un montant de.....968 280,844

Elle se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Emprunt « BT »	311 864,394	0,000	311 864,394
Emprunt « BIAT »	638 888,878	999 999,992	638 888,878
Crédits Leasing	17 527,572	71 079,771	17 527,572
<b>TOTAL</b>	<b>968 280,844</b>	<b>1 071 079,763</b>	<b>968 280,844</b>

Le tableau ci-après met en relief le montant des crédits, le montant restant dû, les échéances à moins d'un an et les échéances à plus d'un an.

Désignation	Emprunt	Nominal	Capital restant dû	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Crédit "BANQUE DE TUNISIE"	BT	400 000,000	359 322,028	47 457,634	311 864,394
Crédit "BIAT"	BIAT	2 000 000,000	833 333,324	194 444,446	638 888,878
Crédit Leasing contrat n° 069806	TUNISIE LEASING	58 325,492	20 911,944	10 260,506	10 651,438
Crédit Leasing contrat n° 093660	HANNIBAL LEASE	19 246,986	587,368	587,368	0,000
Crédit Leasing contrat n° 065250	TUNISIE LEASING	114 135,000	3 507,788	3 507,788	0,000
Crédit Leasing contrat n° 098840	HANNIBAL LEASE	19 416,477	1 170,605	1 170,605	0,000
Crédit Leasing contrat n° 102515	TUNISIE LEASING	19 159,113	10 118,376	3 242,242	6 876,134
<b>TOTAL</b>		<b>2 630 283,068</b>	<b>1 228 951,433</b>	<b>260 670,589</b>	<b>968 280,844</b>

#### 4.2 Provisions

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 un montant de.....75 000,000

Elle correspond à une provision pour risques constituée et inhérente aux activités de la société « MPBS ».

#### NOTE N° 5 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants totalisent un montant de 11 725 088,462 Dinars au 30 Juin 2013 contre 8 647 162,127 Dinars au 31 Décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Fournisseurs et Comptes Rattachés	5 920 626,665	4 061 633,000	4 896 068,816
Autres Passifs Courants	1 434 940,220	1 271 490,484	1 090 987,930
Concours bancaires et autres passifs financiers	4 369 521,577	3 157 788,224	2 660 105,381
<b>TOTAL</b>	<b>11 725 088,462</b>	<b>8 490 911,708</b>	<b>8 647 162,127</b>

### 5.1. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent un montant de 5 920 626,665 Dinars au 30 Juin 2013 contre 4 896 068,816 Dinars au 31 Décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Fournisseurs d'exploitation	4 546 862,731	2 573 440,693	3 811 010,249
Fournisseurs effets à payer	1 366 227,157	1 484 992,579	1 063 793,469
Fournisseur factures non parvenues	7 536,777	3 199,728	21 265,098
<b>TOTAL</b>	<b>5 920 626,665</b>	<b>4 061 633,000</b>	<b>4 896 068,816</b>

### 5.2. Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants totalisent un montant de 1 434 940,220 Dinars au 30 Juin 2013 contre 1 090 987,930 Dinars au 31 Décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Personnel rémunérations dues	98 139,784	82 346,994	123 845,368
Etat impôts et taxes	200 987,284	326 080,484	235 696,678
Dividendes à payer	500 000,000	145 000,000	0,000
Organismes sociaux	142 469,473	110 934,862	153 588,626
Cession sur salaires	48,813	48,813	48,813
Créditeurs divers	39 188,912	132 927,885	131 288,912
Charges à payer	454 105,954	474 151,446	446 519,533
<b>TOTAL</b>	<b>1 434 940,220</b>	<b>1 271 490,484</b>	<b>1 090 987,930</b>

#### 5.2.1 Etat impôts et taxes

Cette rubrique totalise au 30 Juin 2013 un montant de..... 200 987,284

Elle se détaille comme suit :

Etat, Retenues à la source	35 579,291
TVA à payer	155 988,677
Etat droit de timbre	81,200
TFP et FORPOLOS à payer	1 445,236
TCL à payer	7 892,880
<b>TOTAL</b>	<b>200 987,284</b>

### 5.2.2 Charges à payer

Ce compte totalise au 30 Juin 2013 un montant de.....454 105,954  
Correspondant aux charges estimées inhérentes à la situation intermédiaire au 30 Juin 2013 et dont les factures ne sont pas parvenues à cette date.

Le détail de ces charges se présente ainsi :

Frais sur import	20 441,440
Assurance Groupe	9 500,000
Congés à payer	337 990,000
Intérêt CMT	6 375,408
Prime de rendement	7 500,000
Echelles d'intérêts	29 535,970
Honoraires	7 500,000
CNSS	768,391
Frais bancaires	20 265,021
Frais d'assurances	9 009,724
Frais de télécommunication	3 600,000
Frais de consommation d'eau	1 620,000
<b>TOTAL</b>	<b>454 105,954</b>

### 5.3. Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent un montant de 4 369 521,577 Dinars au 30 Juin 2013 contre 2 660 105,381 Dinars au 31 Décembre 2012, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Crédits de financement stocks	1 170 000,000	1 170 000,000	1 170 000,000
Crédits préfinancement export	240 000,000	240 000,000	240 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	241 902,080	166 666,668	421 468,942
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	18 768,509	40 335,245	53 552,202
Autres concours bancaires	1 053 339,330	150 000,000	0,000
Banque « UBCI »	378 405,223	344 984,457	179 469,325
Banque « BIAT »	405 402,733	317 977,768	161 161,668
Banque « BT »	451 281,492	431 738,156	331 086,330
« Amen Bank »	410 422,210	296 085,930	103 366,914
<b>TOTAL</b>	<b>4 369 521,577</b>	<b>3 157 788,224</b>	<b>2 660 105,381</b>

## NOTE N°6 : ETAT DE RESULTAT

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013 présentent un bénéfice de ..... 1 249 468,709

Les principaux comptes de produits et de charges de la situation intermédiaire au 30 Juin 2013 se détaillent comme suit :

### 6.1. Revenus

Les revenus réalisés au 30 juin 2013 totalisent un montant de.....17 726 868,140  
Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Solde au
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Ventes locales	17 573 506,781	14 582 264,539	28 127 005,225
Ventes exports	529 431,857	132 897,282	668 785,224
Remises escomptes accordés	-376 070,498	-423 096,359	-779 058,621
<b>Total des Revenus</b>	<b>17 726 868,140</b>	<b>14 292 065,462</b>	<b>28 016 731,828</b>

### 6.2. Achats d'approvisionnement consommés

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 un montant de 13 492 533,501 ; elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Solde au
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Achat matières premières	12 359 231,049	10 376 205,674	20 872 691,707
Achat de produits divers	210 527,813	132 380,638	247 328,028
Achat matières consommables	31 230,722	22 233,560	45 268,645
Achat fourniture consommables	1 888,570	1 186,876	2 458,451
Achat emballages	200 059,740	123 932,019	229 647,957
Variations des stocks	137 235,639	-109 202,384	-1 122 954,290
Achat sous-traitance	426 173,221	302 392,145	681 163,492
Achat pièces de rechange	94 444,979	94 239,332	173 093,182
Achats non stockés	165 878,712	152 458,210	308 012,688
Remises escomptes obtenus	-134 136,944	-177 453,632	-294 962,969
<b>Total Achat d'approvisionnements consommés</b>	<b>13 492 533,501</b>	<b>10 918 372,438</b>	<b>21 141 746,891</b>

### **6.3. Autres Charges d'exploitation**

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 un montant de 791 521,057 Dinars ; elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Solde au
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Sous-traitance	3 227,000	3 092,550	3 092,550
Loyer	70 284,160	30 126,046	84 807,752
Entretien et réparation	96 585,866	64 838,127	177 756,645
Primes d'assurance	24 208,167	24 037,576	51 601,105
Divers services extérieurs	80 122,715	22 862,684	81 475,770
Commissions sur ventes	0,000	0,000	19 656,000
Publicité	71 512,195	32 166,489	74 880,847
Dons	18 496,641	27 940,000	43 271,703
Transports et déplacements	296 645,333	234 370,079	444 823,745
Frais postaux et de télécommunication	18 769,348	18 081,435	37 196,903
Frais bancaires	32 028,026	32 431,139	72 927,479
Pertes exceptionnelles	1 683,954	10,739	31 307,840
Impôts et taxes divers	92 957,652	69 145,395	125 003,951
Transfert de charges	-15 000,000	-15 000,000	-30 000,000
<b>Total Autres charges d'exploitation</b>	<b>791 521,057</b>	<b>544 102,259</b>	<b>1 217 802,290</b>

### **6.4. Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les amortissements, les provisions et les résorptions constatés au 30 juin 2013 totalisent un montant de 519 929,184 Dinars ; leur détail se présente comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Solde au
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Dot. aux amortissements immobilisations incorporelles	3 480,944	2 349,005	5 876,751
Dot. aux amortissements immobilisations corporelles	448 897,907	516 785,382	1 037 240,462
Dot. aux provisions pour dépréciation des comptes clients	0,000	0,000	96 139,231
Dot. aux provisions pour dépréciation éléments financiers	40 000,000	46 500,000	46 500,000
Dot. aux provisions pour risques	25 000,000	0,000	50 000,000
Résorptions des charges à répartir	2 550,333	0,000	5 084,000
<b>Total Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>519 929,184</b>	<b>565 634,387</b>	<b>1 240 840,444</b>

## 6.5. Charges financières nettes

Cette rubrique figure à l'état de résultat de l'exercice au 30 Juin 2013 pour un montant de 427 909,243 Dinars ; elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Solde au
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Intérêts sur emprunt moyen terme	40 846,815	39 076,477	75 948,143
Intérêts liés au cycle d'exploitation	309 654,064	219 559,931	489 987,707
Perte de change	84 054,782	22 158,856	166 357,114
Autres charges financières	18 395,646	4 489,559	6 005,392
Profit de change	-25 042,064	0,000	-14 721,992
<b>Total Charges financières</b>	<b>427 909,243</b>	<b>285 284,823</b>	<b>723 576,364</b>

## 6.6 Autres gains ordinaires

Cette rubrique figure à l'état de résultat de l'exercice au 30 Juin 2013 pour un montant de 142 062,689 Dinars ; elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Solde au
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Produits de location	1 700,000	0,000	3 400,000
Produits sur cession d'immobilisations et autres produits	89 418,745	15 433,980	40 103,290
Quote-part subvention d'investissement	40 000,000	40 000,000	81 754,650
Subvention d'exploitation	10 943,944	8 715,691	9 048,691
<b>Total Autres gains ordinaires</b>	<b>142 062,689</b>	<b>64 149,671</b>	<b>134 306,631</b>

## NOTE N°7 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

### 7.1 Ajustements pour amortissements et provisions :

Ces ajustements pour 519 929,184 DT sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Dot aux amortissements des immobilisations incorporelles	3 480,944
Dot aux amortissements des immobilisations corporelles	448 897,907
Dot aux provisions dépréciation éléments financiers	40 000,000
Dot aux provisions pour risques	25 000,000
Résorptions des charges reportées	2 550,333
<b>Total</b>	<b>519 929,184</b>

## **7.2 Variation des stocks :**

La variation négative de 329 478,597 DT est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2012	30/06/2013	
Matières premières	3 797 272,303	3 606 674,095	190 598,208
Stocks Pièces de rechange	358 653,132	384 191,573	-25 538,441
Stocks Matières consommables	33 795,275	36 020,487	-2 225,212
Stocks emballages	26 974,196	52 573,112	-25 598,916
Stocks Produits en cours	482 092,692	664 288,638	-182 195,946
Stocks Produits finis	1 208 554,325	1 493 072,615	-284 518,290
<b>Total Stock</b>	<b>5 907 341,923</b>	<b>6 236 820,520</b>	<b>-329 478,597</b>

## **7.3 Variation des créances :**

La variation négative de 3 984 402,617 DT est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2012	30/06/2013	
Clients	4 160 890,733	7 242 504,716	-3 081 613,983
Clients effets à recevoir	1 062 356,536	1 182 290,094	-119 933,558
Clients chèques en caisse	1 767 671,664	2 550 526,740	-782 855,076
<b>Total</b>	<b>6 990 918,933</b>	<b>10 975 321,550</b>	<b>-3 984 402,617</b>

## **7.4 Variation des Autres Actifs Courants**

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation positive de 419 368,256 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2012	30/06/2013	
Personnel avances et prêts	41 065,515	51 022,000	-9 956,485
Etat impôts et taxes	0,000	0,000	0,000
Charges constatées d'avance	26 158,120	30 539,534	-4 381,414
Produits à recevoir	0,000	0,000	0,000
Débiteurs divers	179 978,600	183 317,082	-3 338,482
Avances d'impôt	0,000	0,000	0,000
TVA déductible	19 046,235	0,000	19 046,235
Crédit d'impôt /bénéfices retenue/factures clients	389 857,266	96 329,734	293 527,532
Placements et autres actifs financiers	150 352,248	25 881,378	124 470,870
<b>TOTAL</b>	<b>806 457,984</b>	<b>387 089,728</b>	<b>419 368,256</b>

### **7.5 Variation des fournisseurs et comptes rattachés :**

La rubrique « fournisseur et comptes rattachés » affiche une variation positive de 1 024 557,849 DT détaillée comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2013</b>	<b>Solde au 31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs d'exploitation	4 546 862,731	3 811 010,249	735 852,482
Fournisseurs effets à payer	1 366 227,157	1 063 793,469	302 433,688
Fournisseur factures non parvenues	7 536,777	21 265,098	-13 728,321
<b>Total</b>	<b>5 920 626,665</b>	<b>4 896 068,816</b>	<b>1 024 557,849</b>

### **7.6 Variation des autres passifs courants**

La variation négative de 156 047,710 DT se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2013</b>	<b>Solde au 31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
Personnel rémunérations dues	98 139,784	123 845,368	-25 705,584
Etat impôts et taxes	200 987,284	235 696,678	-34 709,394
CNSS	123 843,918	0,000	123 843,918
Assurance groupe	2 282,800	0,000	2 282,800
Organismes sociaux	0,000	153 588,626	-153 588,626
Cession sur salaires	48,813	48,813	0,000
Accident de travail	16 342,755	0,000	16 342,755
Créditeurs divers	39 188,912	131 288,912	-92 100,000
Charges à payer	454 105,954	446 519,533	7 586,421
<b>TOTAL</b>	<b>934 940,220</b>	<b>1 090 987,930</b>	<b>-156 047,710</b>

### **7.7 Plus-value de cession :**

La plus value de cession est détaillée comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Plus value sur cession matériel informatique	30,000
<b>Plus Value</b>	<b>30,000</b>

## **7.8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Ces décaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 30/06/2013	Variation
Logiciels	144 961,377	147 934,495	-2 973,118
Equipements de bureau	117 863,868	120 270,400	-2 406,532
Matériel de transport	321 384,980	381 963,843	-60 578,863
Matériel informatique	132 821,427	155 131,427	-22 310,000
Outillage industriel	3 817,528	4 079,890	-262,362
Agenc amenag matériel indust	78 189,965	125 869,715	-47 679,750
Agenc amenagt et instal.	276 898,635	296 558,194	-19 659,559
Immobilisation a statut jurid particulier	250 996,266	192 637,403	58 358,863
Charges à répartir	10 452,000	17 702,000	-7 250,000
<b>Total Immobilisations Corporelles</b>	<b>1 337 386,046</b>	<b>1 442 147,367</b>	<b>-104 761,321</b>

## **7.9 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières**

Ces encaissements se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
Cession ordinateur	30,000
<b>Total</b>	<b>30,000</b>

## **7.10 Dividendes et autres distributions**

Ces décaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Décaissement dividendes 2012	-150 000,000
<b>Total</b>	<b>-150 000,000</b>

## **7.11 Remboursements d'emprunts**

Désignation	Montant
Crédit « BIAT »	138 888,890
Crédits Leasing	34 783,693
Intérêts "BT"	40 677,972
Charge Financière sur emprunt	40 846,815
<b>Total</b>	<b>255 197,370</b>

### **7.12 Trésorerie au début de l'exercice**

La trésorerie au début de l'exercice se détaille ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Effets à l'encaissement	17 591,029
Banque « UBCI euros »	105,880
Caisse	6 176,137
Banque « UBCI »	-179 469,325
Banque « BIAT »	-161 161,668
Banque « BT »	-331 086,330
Banque « AMEN BANK »	-103 366,914
<b>Total</b>	<b>-751 211,191</b>

### **7.13 Trésorerie à la fin de l'exercice**

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Effets à l'encaissement	44 429,234
Banque « UBCI euros »	27 722,365
Banque ZITOUNA	79 318,059
Caisse	30 914,281
Banque « UBCI »	-378 405,223
Banque « BIAT »	-405 402,733
Banque « BT »	-451 281,492
« AMEN BANK »	-410 422,210
Autres concours bancaires	-1 053 339,330
<b>Total</b>	<b>-2 516 467,049</b>

### ***NOTE N°8: ENGAGEMENT HORS BILAN***

Les engagements hors bilan au 30 juin 2012 se présentent comme suit :

<b>Engagements donnés</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>Banque</b>	<b>Entreprises liées</b>
<b>Hypothèques</b>	11 750 000,000	11 750 000,000	0,000
<b>Effets escomptés et non échus</b>	5 533 710,000	5 533 710,000	0,000
<b>Caution</b>	1 730 000,000	1 730 000,000	1 730 000,000
<b>Engagement par signature</b>	1 690 000,000	1 690 000,000	0,000

**NOTE N°9: SOLDE INTERMEDIAIRE DE GESTION**

Le solde intermédiaire de gestion se détaille comme suit :

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

<b>PRODUITS</b>		<b>CHARGES</b>		<b>SOLDES</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
REVENUS & AUTRES PDTS D'EXPLOITATION	17 726 868,140	OU (DESTOCKAGE DE PRODUCTION )	00,000	<b>PRODUCTION</b>	<b>18 193 582,376</b>	<b>28 347 956,143</b>
PRODUCTION STOCKEE	466 714,236					
PRODUCTION IMMOBILISEE						
<b>TOTAL</b>	<b>18 193 582,376</b>	<b>TOTAL</b>	<b>00,000</b>			
PRODUCTION	<b>18 193 582,376</b>	ACHAT CONSOMMES	<b>13 492 533,501</b>	<b>MARGE/COUT MAT.</b>	<b>4 701 048,875</b>	<b>7 206 209,252</b>
MARGE COMMERCIALE		AUTRES CH.EXTERNES	713 563,405	<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>3 987 485,470</b>	<b>6 113 410,913</b>
MARGE / COUT MATIERE	4 701 048,875					
SUBVENTION D'EXPLOITAT°						
<b>TOTAL</b>	<b>4 701 048,875</b>	<b>TOTAL</b>	<b>713 563,405</b>			
VALEUR AJOUTEE BRUTE	<b>3 987 485,470</b>	IMPOTS & TAXES	92 957,652	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 580 238,428</b>	<b>3 603 379,399</b>
		CHARGE DE PERSONNEL	1 314 289,390			
		<b>TOTAL</b>	<b>1 407 247,042</b>			
EXEDENT BRUT D'EXPLOIT.	2 580 238,428	OU INSUF.BRUTE D'EXPLOIT.		<b>RESULTAT DES ACTIV. ORDINAIRES</b>	<b>1 237 629,080</b>	<b>1 405 329,543</b>
AUTRES PDTS.ORDINAIRES	140 362,689	AUTRES CH. ORDINAIRES	00,000			
PRODUITS FINANCIERS	785,718	CHARGES FINANCIERES	427 909,243			
TRANSFERT & REPRISE DE CHARGES		DOTAT° AUX AMORT.& AUX PROVISIONS ORDINAIRES	519 929,184			
		IMPOT / RESULTAT ORD.	535 919,328			
<b>TOTAL</b>	<b>2 721 386,835</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 483 757,755</b>			
RESULTAT POSITIF DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 237 629,080	RESULTAT( - ) ACTIVITE ORDINAIRES				
GAINS EXTRAORDINAIRES		EFFETS NEGATIF DES MODIFICAT° COMPTABLE	0,000	<b>RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS</b>	<b>1 237 629,080</b>	<b>1 405 329,543</b>
EFFET POSITIF MODIF.COMPTABLE						
<b>TOTAL</b>	<b>1 237 629,080</b>					

**NOTE N°10: PARTIE LIEES**

Le détail des parties liées est le suivant :

Désignation	Nature de la transaction	Politique de fixation des prix	Montant de la transaction
SPECTRA	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	1 463,600
SPECTRA	Débiteurs divers		11 910,000
SPECTRA	Loyer		1 200,000
MBS	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	79 774,603
LE PATIO	Solde client antérieur		10 678,702
HABITAT	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	46 874,148
HABITAT	Loyer		500,000
HABITAT	Frais généraux		15 000,000
HABITAT	Débiteurs divers		165 750,000
CBM	Opération de vente	Même prix que pour les autres clients	7 336,509

**5.7.5. Notes rectificatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013**

### a) Note rectificative aux capitaux propres

En dinars

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Ref	MONTANTS AU 30/06/2013	MONTANTS AU 30/06/2012	MONTANTS AU 31/12/2012
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social	3.1	8 600 000,000	5 900 000,000	5 900 000,000
Réserves	3.2	850 113,222	270 274,259	270 274,259
Autres Capitaux Propres	3.3	103 285,400	185 040,050	143 285,400
Résultats Reportés	3.4	87 200,296	2 249,716	2 249,716
<b>Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice</b>		<b>9 640 598,918</b>	<b>6 357 564,025</b>	<b>6 315 809,375</b>
<b>Résultat de l'Exercice</b>		<b>1 249 468,709</b>	<b>634 705,525</b>	<b>1 405 329,543</b>
<b>Total des Capitaux Propres avant affectation</b>		<b>10 890 067,627</b>	<b>6 992 269,550</b>	<b>7 721 138,918</b>

### 3.3. Autres capitaux propres

Ce compte totalise au 30 Juin 2013 un montant de.....103 285,400  
Correspondant au solde des subventions obtenues auprès du Ministère de l'Industrie suite à la participation au programme de mise à niveau.  
Ce solde se détaille comme suit :

- Subvention d'investissement	546 373,000
- Subvention d'investissement inscrite au compte de résultat	(443 087,600)
<b>TOTAL</b>	<b>103 285,400</b>

La société a constaté au cours de la période l'amortissement des subventions pour un montant de 40 000,000 dinars, comptabilisé au niveau du compte « 739 000 : Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat de l'exercice ».

Les subventions accordées à la société sont des subventions d'investissement relatives au programme de mise à niveau.

Toutes les conditions relatives au programme de mise à niveau sont respectées

La société ne bénéficie d'aucune autre forme de subventions autres que celle décrit ci-dessus.

### 3.4. Résultats reportés

Ce compte totalise au 30 Juin 2013 un montant de ..... 87 200,296  
contre un montant, au 31 décembre 2012, de..... 2 249,716  
soit une augmentation de..... 84 950,580

Le solde du compte « Résultats Reportés » au 30 Juin 2013 se présente comme suit :

Résultat de l'exercice 2012	1 405 329,543
Résultats reportés antérieurs	2 249,716
<b>TOTAL</b>	<b>1 407 579,259</b>
Réserves légales	-70 378,963
Réserves Spéciales de réinvestissement	-600 000,000
Distribution de dividendes	-650 000,000
<b>Résultats Reportés au 30 Juin 2013</b>	<b>87 200,296</b>

**b) Note rectificative aux autres produits d'exploitation**

<b>LIBELLES</b>	<b>Ref</b>	<b>MONTANTS AU 30/06/2013</b>	<b>MONTANTS AU 30/06/2012</b>	<b>MONTANTS AU 31/12/2012</b>
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	6.1	17 726 868,140	14 292 065,462	28 016 731,828
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000	0,000
Production Immobilisée		0,000	1 819,000	6 171,000
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>17 726 868,140</b>	<b>14 293 884,462</b>	<b>28 022 902,828</b>

**c) Note rectificative de la note « encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières »**

Il s'agit plutôt d'un encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles, détaillé comme suit :

Ces encaissements se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Cession ordinateur	30,000
<b>Total</b>	<b>30,000</b>

**d) Note rectificative de la note « Débiteurs divers »**

Ce compte totalise au 30 juin 2013 un montant de.....**183 317,082**

Il se détaille comme suit :

Frais généraux et loyer société « HABITAT »	165 750,000
Loyer société « SPECTRA »	11 910,000
Autres Débiteurs Divers	5 657,082
<b>TOTAL</b>	<b>183 317,082</b>

**e) Note rectificative aux soldes intermédiaires de gestion**

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2013	31/12/2012
REVENUS & AUTRES PDTS D'EXPLOITATION	17 726 868,140	OU ( DESTOCKAGE DE PRODUCTION )	00,000	PRODUCTION	18 193 582,376	28 347 956,143
PRODUCTION STOCKEE	466 714,236					
PRODUCTION IMMOBILISEE						
<b>TOTAL</b>	<b>18 193 582,376</b>	<b>TOTAL</b>	<b>00,000</b>			
PRODUCTION	<b>18 193 582,376</b>	ACHAT CONSOMMES	<b>13 492 533,501</b>	MARGE/COUT MAT.	<b>4 701 048,875</b>	<b>7 206 209,252</b>
MARGE COMMERCIALE		AUTRES CH.EXTERNES	698 563,405	VALEUR AJOUTEE BRUTE	4 002 485,470	6 114 718,437
MARGE / COUT MATIERE	4 701 048,875					
SUBVENTION D'EXPLOITAT°		<b>TOTAL</b>	<b>698 563,405</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>4 701 048,875</b>					
VALEUR AJOUTEE BRUTE	<b>4 002 485,470</b>	IMPOTS & TAXES	92 957,652	EXCEDENT BRUT	<b>2 595 238,428</b>	<b>3 604 686,932</b>
		CHARGE DE PERSONNEL	1 314 289,390	D' EXPLOITATION		
		<b>TOTAL</b>	<b>1 407 247,042</b>			
EXEDENT BRUT D'EXPLOIT.	<b>2 595 238,428</b>	OU INSUF.BRUTE D'EXPLOIT.		RESULTAT DES ACTIV. ORDINAIRES	1 249 468,709	1 405 329,543
AUTRES PDTS.ORDINAIRES	142 062,689	AUTRES CH. ORDINAIRES	00,000			
PRODUITS FINANCIERS	785,718	CHARGES FINANCIERES	427 909,243			
TRANSFERT & REPRISE DE CHARGES		DOTAT° AUX AMORT.& AUX PROVISIONS ORDINAIRES	519 929,184			
		IMPOT / RESULTAT ORD.	540 779,699			
<b>TOTAL</b>	<b>2 738 086,835</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 488 618,126</b>			
RESULTAT POSITIF DES ACTIVITES ORDINAIRES	<b>1 249 468,709</b>	RESULTAT( - ) ACTIVITE ORDINAIRES				
GAINS EXTRAORDINAIRES						
EFFET POSITIF MODIF.COMPTABLE		EFFETS NEGATIF DES MODIFICAT° COMPTABLE	0,000	RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS	<b>1 249 468,709</b>	<b>1 405 329,543</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 249 468,709</b>	<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>			

**5.7.6. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires de la société MPBS arrêtés au 30/06/2013**

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

**محمود الزحاف**  
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين  
بالبلاد التونسية

SOCIETE MANUFACTURE PANNEAUX  
BOIS DU SUD « MPBS »  
ROUTE DE GABES KM 1.5- SFAX

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2013**

*Messieurs les Actionnaires,*

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels de la société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS » arrêtés au 30 juin 2013. La préparation des états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur les dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Les états financiers semestriels font apparaître un résultat bénéficiaire de 1 249 468,709 dinars et un total bilan de 23 658 436,933 dinars.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons conduit cet examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD « MPBS » arrêtée au 30 juin 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Fait à Tunis, le 20 Août 2013**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud ZAHAF**



Rue Du Lac TOBA - Les Berges du lac 1053

Tel: (216) 71 962 514 - 71 962 166 / Fax: (216) 71 962 595

E-mail: mahmoud.zahaf@zahaf.fin.tn

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

### 5.7.7. Engagements hors bilan au 30 juin 2013

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Observations
<b>Engagements Donnés</b>						
a) Garanties personnelles				1 030 000		Au profit de la société SPECTRA
	<i>Cautionnement</i>			700 000		Au profit de la société Habitat
	<i>Aval</i>					
	<i>Autres garanties</i>					
<b>b) Hypothèques</b>						
	2 000 000	Amen BANK				Crédit de gestion:hypothèque en rang utile de la totalité des propriétés "Henchir Ramed II";"Mohsen";"Mohsen28" et "Sofiène"
	1 670 000	UBCI				Crédit de gestion:hypothèque de 1ér rang de la totalité de la propriété "Sofiène"
<i>Hypothèques</i>	200 000	UBCI				Crédit de gestion:hypothèque en rang utile de la totalité des propriétés "Henchir Ramed II";"Mohsen";"Mohsen28"
	180 000	UBCI				Crédit de gestion:hypothèque en rang utile de la propriété "Sofiène"
	1 520 000	BT				Crédit de gestion:hypothèque de 1ér rang de la totalité de la propriété "Sofiène"
	1 380 000	BT				Crédit de gestion:hypothèque en rang utile de la propriété "Sofiène"
	1 200 000	BIAT				Crédit de gestion:hypothèque de 1ér rang de la totalité de la propriété "Sofiène"
	600 000	BIAT				Crédit de gestion:hypothèque en rang utile de la propriété "Sofiène"
	1 000 000	BANQUE ZITOUNA				Crédit de gestion:hypothèque en rang utile de la totalité des propriétés "Henchir Ramed II";"Mohsen";"Mohsen28";"Khouloud" et "Sofiène"
<i>Nantissement</i>	2 000 000	BIAT				Crédit MT:hypothèque de 1ér rang de la totalité de la propriété "Khouloud" sur le matériel objet du contrat
c) Effets escomptés et non échus	5 533 710					
d) Créances à l'exportation mobilisées	1 690 000					
<b>e) Abandon de créances</b>						
<b>Total</b>	<b>18 973 710</b>					
<b>Engagements reçus</b>						
a) Garanties personnelles						
	<i>Cautionnement</i>					
	<i>Aval</i>					
	<i>Autres garanties</i>					
<b>b) Hypothèques</b>						
	<i>Hypothèques</i>					
	<i>Nantissement</i>					
<b>c) Effets escomptés et non échus</b>						
<b>d) Créances à l'exportation mobilisées</b>						
<b>e) Abandon de créances</b>						
<b>Total</b>						
<b>Engagements réciproques</b>						
<b>Total</b>						

### 5.7.8. Tableau des mouvements des capitaux propres au 30/06/2013

en DT	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Subvention d'invest.	Réserves spéciales de réinvest.	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2012	5 900 000,000	270 274,259	2 249,716	143 285,400			1 405 329,543	7 721 138,918
Affectation du résultat de l'exercice 2012 (AGO du 02/04/2013)		70 378,963	84 950,580		600 000,000		-1 405 329,543	-650 000,000 (*)
Augmentation du capital	2 700 000,000				-600 000,000	509 460,000		2 609 460,000 (**)
Subv. inscrite au Résultat				-40 000,000				-40 000,000
Résultat au 30/06/2013							1 249 468,709	1 249 468,709
<b>Capitaux propres au 30/06/2013</b>	<b>8 600 000,000</b>	<b>340 653,222</b>	<b>87 200,296</b>	<b>103 285,400</b>	<b>0,000</b>	<b>509 460,000</b>	<b>1 249 468,709</b>	<b>10 890 067,627</b>

(\*) Dividendes 2011

(\*\*) Apport en nature

## 5.7.9. Soldes intermédiaires de gestion comparé au 30 juin

PRODUITS	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	CHARGES	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	S O L D E S	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Revenus et autres produits d'exploitation	17 726 868	14 292 065	28 016 732								
Production stockée	466 714	129 999	325 053	<b>stockage de production</b>							
Production immobilisée		1 819	6 171								
<b>TOTAL</b>	<b>18 193 582</b>	<b>14 423 884</b>	<b>28 347 956</b>	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>PRODUCTION</b>	<b>18 193 582</b>	<b>14 423 884</b>	<b>28 347 956</b>
<b>Production</b>	<b>18 193 582</b>	<b>14 423 884</b>	<b>28 347 956</b>	<b>Achats consommés</b>	<b>13 492 534</b>	<b>10 918 372</b>	<b>21 141 747</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>4 701 049</b>	<b>3 505 511</b>	<b>7 206 209</b>
Marge sur coût matières	4 701 049	3 505 511	7 206 209	<b>Autres charges externes</b>	698 563	474 957	1 091 491	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>4 002 486</b>	<b>3 030 554</b>	<b>6 114 718</b>
Subvention d'exploitation											
<b>TOTAL</b>	<b>4 701 049</b>	<b>3 505 511</b>	<b>7 206 209</b>		<b>698 563</b>	<b>474 957</b>	<b>1 091 491</b>				
<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>4 002 486</b>	<b>3 030 554</b>	<b>6 114 718</b>	Impôts et taxes	92 958	69 145	125 004				
				Charges de personnel	1 314 289	1 257 434	2 385 028				
				<b>TOTAL</b>	<b>1 407 247</b>	<b>1 326 579</b>	<b>2 510 032</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2 595 239</b>	<b>1 703 975</b>	<b>3 604 687</b>
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2 595 239</b>	<b>1 703 975</b>	<b>3 604 687</b>	Insuffisance brute d'exploitation							
Autres produits ordinaires	142 063	64 150	134 307	Autres charges ordinaires			31 308				
Produits financiers	786	9 962	10 741	Charges financières	427 909	285 285	723 576				
Transfert et reprise de charges			30 000	Dotations aux amort.prov.ordinaires	519 929	565 634	1 240 840				
				Impôt sur le résultat ordinaire	540 780	292 462	378 681				
<b>TOTAL</b>	<b>2 738 087</b>	<b>1 778 086</b>	<b>3 779 735</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 488 618</b>	<b>1 143 381</b>	<b>2 374 406</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>1 249 469</b>	<b>634 705</b>	<b>1 405 329</b>
<b>Résultat positif des activités ordinaires</b>	<b>1 249 469</b>	<b>634 705</b>	<b>1 405 329</b>	Résultat négatif des activités ordinaires							
Gains extraordinaires				Pertes extraordinaires							
Effet positif des modifi. comptables				Effet négatif des modifications comptables							
				Impôt /éléments extra. et modif. Comptab							
<b>TOTAL</b>	<b>1 249 469</b>	<b>634 705</b>	<b>1 405 329</b>	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Résultat net après modif. compt</b>	<b>1 249 469</b>	<b>634 705</b>	<b>1 405 329</b>

### 5.7.10. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En DT	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Capital Social	8 600 000	5 900 000	5 900 000
Nombre d'actions	860 000	590 000	590 000
Résultat d'exploitation	2 075 309	1 138 341	2 362 539
Résultat d'exploitation par action	2,413	1,929	4,004
Bénéfice avant impôts	1 790 248	927 167	1 784 011
Bénéfice avant impôts par action	2,082	1,571	3,024
Bénéfice net	1 249 469	634 706	1 405 330
Bénéfice net par action	1,453	1,076	2,382
Bénéfice net/capital social	14,53%	10,76%	23,82%

### 5.7.11. Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement

En DT	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Bénéfice net	1 249 469	634 706	1 405 330
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	519 929	565 634	1 240 840
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>1 769 398</b>	<b>1 200 340</b>	<b>2 646 170</b>

### 5.7.12. Evolution de la structure financière

#### 5.7.12.1 Fonds de Roulement

En DT	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Capitaux propres avant affectation (1)	10 890 068	6 992 270	7 721 139
Passifs non courants (2)	1 043 281	1 071 080	1 018 281
<b>Capitaux permanents (3) = (1) + (2)</b>	<b>11 933 348</b>	<b>8 063 349</b>	<b>8 739 420</b>
Actifs non courants (4)	6 191 222	3 772 540	3 972 391
<b>Fonds de roulement (3) - (4)</b>	<b>5 742 127</b>	<b>4 290 810</b>	<b>4 767 029</b>

#### 5.7.12.2 Besoin en Fonds de Roulement

En Dt	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Stocks (1)	6 236 821	4 698 536	5 907 342
Clients et comptes rattachés (2)	10 660 921	7 381 111	6 676 518
Autres actifs courants (3)	361 208	519 498	656 106
<b>Actifs courants (4) = (1) + (2) + (3)</b>	<b>17 258 950</b>	<b>12 599 145</b>	<b>13 239 966</b>
Fournisseurs et comptes rattachés (5)	5 920 627	4 061 633	4 896 069
Autres passifs courants (6)	1 434 940	1 271 490	1 090 988
<b>Passifs courants (7) = (5) + (6)</b>	<b>7 355 567</b>	<b>5 333 123</b>	<b>5 987 057</b>
<b>BFR (4) - (3)</b>	<b>9 903 383</b>	<b>7 266 021</b>	<b>7 252 909</b>

### 5.7.12.3 Trésorerie nette

En DT	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Placement & autres actifs financiers	25 881	141 725	150 352
Liquidités & équivalents de liquidités	182 384	40 851	23 873
<b>Trésorerie active (1)</b>	<b>208 265</b>	<b>182 576</b>	<b>174 225</b>
Concours bancaires et autres passifs financiers	4 369 522	3 157 788	2 660 105
<b>Trésorerie passive (2)</b>	<b>4 369 522</b>	<b>3 157 788</b>	<b>2 660 105</b>
<b>Trésorerie nette (3) = (1) - (2)</b>	<b>-4 161 256</b>	<b>-2 975 212</b>	<b>-2 485 880</b>

### 5.7.13. Principaux indicateurs et ratios financiers

En DT	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Actifs non courants	6 191 222	3 772 540	3 972 391
Actifs courants	17 467 215	12 781 721	13 414 191
Stocks	6 236 821	4 698 536	5 907 342
Clients et comptes rattachés	10 660 921	7 381 111	6 676 518
Liquidités et équivalents de liquidités	182 384	40 851	23 873
Total Bilan	23 658 437	16 554 261	17 386 582
Capitaux propres avant résultat	9 640 599	6 357 564	6 315 809
Capitaux propres avant affectation	10 890 068	6 992 270	7 721 139
Passifs non courants	1 043 281	1 071 080	1 018 281
Passifs courants	11 725 088	8 490 912	8 647 162
Fournisseurs et comptes rattachés	5 920 627	4 061 633	4 896 069
Capitaux permanents	11 933 348	8 063 349	8 739 420
Total Passifs	12 768 369	9 561 991	9 665 443
Total produits d'exploitation	17 726 868	14 293 884	28 022 903
Chiffre d'affaires	17 726 868	14 292 065	28 016 732
Achats consommés	13 492 534	10 918 372	21 141 747
Charges de personnel	1 314 289	1 257 434	2 385 028
Résultat d'exploitation	2 075 309	1 138 341	2 362 539
Résultat net	1 249 469	634 706	1 405 330

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Ratios de Structure</b>			
Actifs non courants/Total Bilan	26,17%	22,79%	22,85%
Stocks/Total Bilan	26,36%	28,38%	33,98%
Actifs courants/Total Bilan	73,83%	77,21%	77,15%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	46,03%	42,24%	44,41%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	1043,83%	652,82%	758,25%
Passif non courants/Total Bilan	4,41%	6,47%	5,86%
Passifs courants/Total Bilan	49,56%	51,29%	49,73%
Total Passifs/Total Bilan	53,97%	57,76%	55,59%
Capitaux permanents/Total Bilan	50,44%	48,71%	50,27%
<b>Ratios de Gestion</b>			
Charges de personnel/ Chiffre d'affaires	7,41%	8,80%	8,51%
Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires	11,71%	7,96%	8,43%
Chiffre d'affaires /Capitaux propres avant affectation	162,78%	204,40%	362,86%
<b>Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	91,26%	86,72%	88,35%
<b>Ratios de Liquidité</b>			
Actifs courants/Passifs courants	148,97%	150,53%	155,13%
(Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	95,78%	95,20%	86,81%
Liquidités et équivalents/Passifs courants	1,56%	0,48%	0,28%
<b>Ratios de Rentabilité</b>			
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	12,96%	9,98%	22,25%
Résultat net /Capitaux permanents	10,47%	7,87%	16,08%
Résultat net / Chiffre d'affaires	7,05%	4,44%	5,02%
<b>Autres Ratios</b>			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	134	113	71
Délai de recouvrement clients (en jours)**	183	158	73

\* (Fournisseurs x 360)/(achats consommés x 1.18)

\*\* (Clients x 360)/ (Revenus x 1.18)

## Chapitre 6 : Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes

### 6.1. Membres des organes d'administration et de direction

#### 6.1.1. Membres des organes d'administration

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
M. Sofiène SELLAMI	Lui-même*	Président	2011-2013*	Sfax
Mme Dorra SELLAMI	Elle-même*	Membre	2011-2013*	Sfax
M. Mohamed SELLAMI	Lui-même*	Membre	2012-2013**	Sfax
M. Malek SELLAMI	Lui-même*	Membre	2012-2013**	Sfax

\* Mandats renouvelés par l'AGO du 18 juin 2011

\*\* Nommés par l'AGO du 29 juin 2012

#### 6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat /Date d'entrée en fonction	Adresse
M. Sofiène SELLAMI	Président Directeur Général	2011-2013*	Sfax
M. Mohamed SELLAMI	Directeur Général Adjoint	05/04/2009**	Sfax

\*Mandat renouvelé par le conseil d'administration du 18/06/2011

\*\* Nommé par le conseil d'administration du 05/04/2009

Les autres membres du conseil d'administration n'ont pas de fonction dans la société MPBS.

#### 6.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membre	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
<b>M. Sofiène SELLAMI</b>	Cogérant de la société SPECTRA
	Gérant de la société HABITAT
	Cogérant de la société MCS (Manufacture Confection du Sud)
<b>M. Mohamed SELLAMI</b>	Cogérant de la société SPECTRA
<b>M. Malek SELLAMI</b>	Directeur au sein de la société HABITAT
<b>Mme Dorra SELLAMI</b>	Néant

#### 6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
	Administrateur de la société CBM (Comptoir des Bois et Matériaux)
<b>M. Sofiène SELLAMI</b>	Administrateur de la société MBS (Maison du Bois du Sud)
<b>Mme Dorra SELLAMI</b>	Néant
<b>M. Mohamed SELLAMI</b>	Néant
<b>M. Malek SELLAMI</b>	Néant

#### 6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent

Néant

### 6.2. Intérêts des dirigeants dans la société MPBS au 31/12/2012

#### 6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2012

Au cours de l'exercice 2012, MPBS a alloué au Président Directeur Général et au Directeur Général Adjoint des rémunérations brutes respectives de 56 205, 442 DT et de 44 678,341 DT.

La société met par ailleurs à la disposition de chacun du Président Directeur Général et du Directeur Général Adjoint une voiture de fonction avec prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication.

Par ailleurs, le conseil d'administration du 03 janvier 2013 a décidé d'allouer au Président Directeur Général un salaire mensuel net de 7000 DT et ce, à partir de janvier 2013.

De même, le conseil d'administration du 07 janvier 2013 a décidé d'allouer au Directeur Général Adjoint un salaire mensuel net de 2850 DT et ce, à partir de janvier 2013.

#### 6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012

Néant

### 6.3. Contrôle

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Cabinet Mahmoud ZAHAF Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Rue du Lac TOBA – Immeuble Bougassass – 1 <sup>er</sup> étage Les Berges du Lac -1053-Tunis	2011-2012-2013

\* Nommé par l'AGO du 18/06/2011

**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 et Orientations

#### 7.1.1. Evolution récente

L'évolution des principaux indicateurs d'activité de la société MPBS au 30/09/2013 se présente comme suit :

Indicateurs	3 <sup>eme</sup> trimestre			Cumul du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 septembre			Année
	2013	2012	var en %	2013	2012	var en %	2012
Ventes Panneaux plaqués (en unités)	25 672	23 896	7,4%	89 594	87 646	2,2%	114 989
Ventes panneaux contre plaqués (en unités)	31 574	37 308	-15,4%	110 874	122 586	-9,6%	156 069
Ventes Panneaux mélaminés (en unités)	45 861	49 448	-7,3%	187 511	168 588	11,2%	229 196
<b>I.Total Ventes en unités</b>	<b>103 107</b>	<b>110 652</b>	<b>-6,8%</b>	<b>387 979</b>	<b>378 820</b>	<b>2,4%</b>	<b>500 254</b>
CA Panneaux plaqués	1 827 607	1 690 645	8,1%	6 386 459	5 711 248	11,8%	7 568 576
CA panneaux contre plaqués	659 053	652 731	1,0%	2 184 899	2 240 056	-2,5%	2 887 277
CA Panneaux mélaminés	2 954 660	3 041 110	-2,8%	12 179 324	9 965 624	22,2%	13 544 379
CA Panneaux usinés	948 744	762 275	24,5%	2 961 639	2 479 336	19,5%	3 668 021
Autres	24 209	132 078	-81,7%	452 899	176 461	156,7%	348 479
<b>II. Total Chiffre d'affaires (en DT)</b>	<b>6 414 273</b>	<b>6 278 839</b>	<b>2,2%</b>	<b>24 165 220</b>	<b>20 572 725</b>	<b>17,5%</b>	<b>28 016 732</b>
<b>CA local</b>	6 082 839	6 187 657	-1,7%	23 280 275	20 348 644	14,4%	27 384 815
<b>CA export</b>	331 434	91 182	263,5%	884 945	224 078	294,9%	631 677
<b>III. Investissements (en DT)</b>	133 007	86 577	53,6%	237 768	793 227	-70,0%	<b>1 053 130</b>
Endettement à long et moyen terme	987 933	1 071 079	-7,8%	987 933	1 071 079	-7,8%	968 281
Emprunts à moins d'un an	120 637	103 130	17,0%	120 637	103 130	17,0%	475 021
Autres (découverts, escompte...)	8 821 962	7 953 000	10,9%	8 821 962	7 953 000	10,9%	7 415 518
<b>IV. Endettement (en DT)</b>	<b>9 930 532</b>	<b>9 127 209</b>	<b>8,8%</b>	<b>9 930 532</b>	<b>9 127 209</b>	<b>8,8%</b>	<b>8 858 820</b>

\* Chiffres non audités

\*\* Les panneaux usinés sont des panneaux plaqués, mélaminés ou contre plaqués traités pour l'usinage. La production de panneaux usinés ne peut donc pas être quantifiée en unités.

Le chiffre d'affaires au 30/09/2013 a atteint 24.165 mDT contre 20.573 mDT au 30/09/2012, soit une évolution de 17,5%. Cette croissance provient essentiellement de l'activité des panneaux mélaminés qui a affiché une croissance de 22,2% à 12.179 mDT.

Les exportations ont progressé de 294,9% à 885 mDT contre 224 mDT au 30/09/2012.

Les investissements se sont élevés à 238 mDT contre 793 mDT au 30/09/2012, soit une baisse de 70%.

L'endettement de la société s'est élevé à 9.931mDT, contre 9.127mDT au 30/09/2012, soit une progression de 8.8%.

### 7.1.2. Stratégie de développement

Dans le cadre du 4<sup>ème</sup> plan de mise à niveau, la société MPBS envisage de consolider ses activités existantes et de mettre à niveau l'activité des panneaux plaqués. Afin de financer cette stratégie, une augmentation de capital sur le marché boursier a été décidée par l'AGE du 09/09/2013 dans le but de :

- Financer un important plan d'investissement sur la période 2013 - 2017
- Renforcer les fonds propres de la société et rééquilibrer sa structure financière
- Accroître la visibilité de la société dans l'objectif d'attirer vers elle des futurs partenaires et de nouveaux clients.

Pour atteindre les objectifs fixés, MPBS projette un large programme d'investissement visant à se donner les moyens nécessaires pour la mise en œuvre de sa stratégie.

### 7.2. Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir du groupe MPBS ont été établies sur la base des états financiers certifiés et arrêtés au 31/12/2012 des sociétés MPBS, HABITAT et SPECTRA.

#### 7.2.1. Perspectives d'avenir de la société MPBS

Les perspectives d'avenir de la société MPBS ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2012, certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 02/04/2013.

Les prévisions et hypothèses sous-jacentes de la période 2013-2017 ont été approuvées par le Conseil d'administration du 11/04/2013 et examinées par le commissaire aux comptes de la société.

**La société MPBS 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 a adopté une stratégie volontariste basée sur :

- La consolidation de l'activité des **panneaux mélaminés**, le cœur d'activité de la société ;
- Le développement de l'activité des **panneaux plaqués** grâce aux investissements qui seront entrepris et qui porteront essentiellement sur l'acquisition d'une nouvelle presse plus performante et la construction d'un atelier de jointage et de stockage selon des conditions climatiques plus appropriées à la nature des panneaux plaqués ;
- Le développement de l'activité export. Contrairement au passé, la société compte adopter une stratégie plus agressive en matière d'export, mais des proportions raisonnables (à terme <10% du CA). Les marchés naturellement cibles seront l'Algérie et la Libye. Ces deux pays offrent un potentiel de croissance important :
  - o **Le marché algérien** ne compte qu'un seul producteur local (avec un équipement de production obsolète) et les importateurs proposent une offre limitée de références (choix limités) avec des prix de vente plus élevés. Par ailleurs, le marché algérien est encore totalement vierge en matière de panneaux plaqués.
  - o **Le marché libyen** ne compte aucun producteur local, le marché est totalement desservi par les importations.

### 7.2.1.1. Hypothèses de compte de résultat prévisionnel

#### ❖ Revenus :

L'évolution prévisionnelle du chiffre d'affaires de la société MPBS a été établie autour des quatre familles de produits à savoir :

- Les panneaux plaqués
- Les panneaux mélaminés
- Les panneaux usinés
- Et les panneaux contre plaqués.

La détermination du chiffre d'affaires prévisionnel s'est basée sur :

- L'étude de l'historique de croissance de l'activité de la société,
- La détermination des niveaux d'activité prévisionnelle selon les principales orientations de la société en ce qui concerne sa stratégie commerciale et sa politique d'investissement,
- L'évolution des prix de vente sur la base d'une stratégie commerciale prudente,
- Le développement plus progressif de l'activité export.

L'évolution des ventes en unités sur la durée du business plan se présente comme suit :

en Unités	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Panneaux mélaminés</b>	<b>229 196</b>	<b>250 219</b>	<b>270 802</b>	<b>291 821</b>	<b>313 302</b>	<b>343 153</b>
<i>Variation</i>		9%	8%	8%	7%	10%
<i>Ventes locales</i>	223 764	241 665	258 582	276 682	296 010	324 214
<i>Ventes à l'Export</i>	5 432	8 554	12 220	15 139	17 292	18 939
<b>Panneaux Plaqués</b>	<b>114 989</b>	<b>131 545</b>	<b>147 342</b>	<b>165 085</b>	<b>184 561</b>	<b>205 200</b>
<i>Variation</i>		14%	12%	12%	12%	11%
<i>Ventes locales</i>	114 989	126 365	136 210	149 175	163 350	178 945
<i>Ventes à l'Export</i>	-	5 180	11 132	15 910	21 211	26 255
<b>Panneaux Contre Plaqués</b>	<b>156 069</b>	<b>150 000</b>	<b>143 170</b>	<b>138 898</b>	<b>134 754</b>	<b>130 710</b>
<i>Variation</i>		-4%	-5%	-3%	-3%	-3%
<i>Ventes locales</i>	156 069	150 000	143 170	138 898	134 754	130 710
<i>Ventes à l'Export</i>	-	-	-	-	-	-

P : Prévisionnel

Compte tenu de ce qui précède, le chiffre d'affaires prévisionnel de MPBS se présente comme suit :

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P	TCAM 2012-2017
<b>Panneaux mélaminés</b>	<b>13 544</b>	<b>15 675</b>	<b>17 584</b>	<b>19 882</b>	<b>22 395</b>	<b>25 754</b>	<b>13,7%</b>
CA local	13 312	15 225	16 909	19 004	21 342	24 543	
CA Export	233	450	675	878	1 053	1 211	
<b>Panneaux Plaqués</b>	<b>7 569</b>	<b>8 638</b>	<b>10 112</b>	<b>11 865</b>	<b>13 898</b>	<b>16 195</b>	<b>16,4%</b>
CA local	7 569	8 338	9 437	10 852	12 480	14 352	
CA Export	-	300	675	1 013	1 418	1 843	
<b>Panneaux Contre Plaqués</b>	<b>2 887</b>	<b>2 775</b>	<b>2 649</b>	<b>2 570</b>	<b>2 493</b>	<b>2 418</b>	<b>-3,5%</b>
CA local	2 887	2 775	2 649	2 570	2 493	2 418	
CA Export	-	-	-	-	-	-	
<b>Panneaux Usinés</b>	<b>3 668</b>	<b>3 987</b>	<b>4 404</b>	<b>5 178</b>	<b>6 049</b>	<b>7 079</b>	<b>14,1%</b>
CA local	3 235	3 537	3 954	4 548	5 230	6 014	
CA Export	433	450	450	630	819	1 065	
<b>Autres</b>	<b>348</b>	<b>450</b>	<b>334</b>	<b>384</b>	<b>442</b>	<b>508</b>	<b>7,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28 017</b>	<b>31 525</b>	<b>35 083</b>	<b>39 879</b>	<b>45 276</b>	<b>51 954</b>	<b>13,1%</b>
<b>Variation</b>		<b>12,5%</b>	<b>11,3%</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>14,8%</b>	
<b>Local</b>	<b>27 351</b>	<b>30 325</b>	<b>33 283</b>	<b>37 358</b>	<b>41 986</b>	<b>47 835</b>	
<b>Export</b>	<b>666</b>	<b>1 200</b>	<b>1 800</b>	<b>2 521</b>	<b>3 290</b>	<b>4 119</b>	

P : Prévisionnel

Le taux de croissance moyen du chiffre d'affaires est de 13,1% contre 20,3% sur la période 2009-2012.

En termes de produits, c'est la gamme des panneaux mélaminés, noyau dur de la société, qui continuera à être la locomotive de la société générant près de 50% du CA.

Produit star de la société, le panneau plaqué est appelé à croître à un rythme annuel de 16,4% sur la période à venir, en relation avec les investissements prévus à cet effet.

Contrairement au passé, la société compte adopter une stratégie plus agressive en matière d'export, mais des proportions raisonnables (à terme <10% du CA). Les marchés naturellement cibles seront l'Algérie et la Libye.

En termes de politique de prix, la société a retenu des taux de croissance annuelle de 4% sur les panneaux plaqués et de 5% sur les panneaux mélaminés. Activité peu stratégique pour la société, l'activité des panneaux contre plaqués est sur un trend baissier sur la période à venir. La société ne prévoit pas d'augmentation de prix sur cette catégorie de panneaux.

#### ❖ Achats consommés

Les achats consommés sont principalement constitués de feuilles de placage, de MDF mais aussi de résine et de colles.

Sur la période du Business Plan, les achats consommés évoluent à un rythme annuel de 12,6% contre 20,7% sur la période 2009-2012.

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P	TCAM 2012-2017
<b>Panneaux mélaminés</b>	<b>10 120</b>	<b>11 457</b>	<b>12 821</b>	<b>14 395</b>	<b>16 210</b>	<b>18 641</b>	<b>13,0%</b>
<b>Marge Panneaux mélaminés</b>	<b>3 424</b>	<b>4 218</b>	<b>4 763</b>	<b>5 487</b>	<b>6 185</b>	<b>7 113</b>	
<i>Taux de marge en % du CA</i>	<i>25,3%</i>	<i>26,9%</i>	<i>27,1%</i>	<i>27,6%</i>	<i>27,6%</i>	<i>27,6%</i>	
<b>Panneaux Plaqués</b>	<b>5 491</b>	<b>6 214</b>	<b>7 206</b>	<b>8 448</b>	<b>9 887</b>	<b>11 515</b>	<b>16,0%</b>
<b>Marge Panneaux Plaqués</b>	<b>2 078</b>	<b>2 425</b>	<b>2 906</b>	<b>3 417</b>	<b>4 011</b>	<b>4 680</b>	
<i>Taux de marge en % du CA</i>	<i>27,5%</i>	<i>28,1%</i>	<i>28,7%</i>	<i>28,8%</i>	<i>28,9%</i>	<i>28,9%</i>	
<b>Panneaux Contre Plaqués</b>	<b>2 166</b>	<b>2 081</b>	<b>1 986</b>	<b>1 927</b>	<b>1 870</b>	<b>1 814</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Marge Panneaux Contre Plaqués</b>	<b>722</b>	<b>694</b>	<b>662</b>	<b>642</b>	<b>623</b>	<b>605</b>	
<i>Taux de marge en % du CA</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>	
<b>Panneaux Usinés</b>	<b>2 570</b>	<b>2 698</b>	<b>2 981</b>	<b>3 457</b>	<b>4 053</b>	<b>4 743</b>	<b>13,0%</b>
<b>Marge Panneaux Usinés</b>	<b>1 050</b>	<b>1 289</b>	<b>1 423</b>	<b>1 721</b>	<b>1 996</b>	<b>2 336</b>	
<i>Taux de marge en % du CA</i>	<i>29,0%</i>	<i>32,3%</i>	<i>32,3%</i>	<i>33,2%</i>	<i>33,0%</i>	<i>33,0%</i>	
<b>Autres achats</b>	<b>795</b>	<b>1 099</b>	<b>967</b>	<b>1 143</b>	<b>1 167</b>	<b>1 626</b>	<b>15,4%</b>
<b>Variation de stock</b>	<b>-325</b>	<b>-192</b>	<b>-24</b>	<b>-65</b>	<b>85</b>	<b>-278</b>	
<b>Total Achats Consommés</b>	<b>21 142</b>	<b>23 548</b>	<b>25 962</b>	<b>29 371</b>	<b>33 187</b>	<b>38 339</b>	<b>12,6%</b>
<b>Marge / coût matière</b>	<b>7 200</b>	<b>8 170</b>	<b>9 144</b>	<b>10 574</b>	<b>12 003</b>	<b>13 893</b>	
<i>Taux de marge en % du CA</i>	<i>25,7%</i>	<i>25,9%</i>	<i>26,1%</i>	<i>26,5%</i>	<i>26,5%</i>	<i>26,7%</i>	

P : Prévisionnel

\*\* La différence au niveau de la marge sur coût matière de 2012 figurant au niveau des soldes intermédiaires de gestion (page 161 du présent prospectus) s'explique par la production immobilisée.

La marge sur coût matière est sur un trend légèrement haussier et s'établit à un taux de 26,7% à l'horizon de 2017. Le développement des produits à meilleures marges (panneaux plaqués et panneaux usinés) ainsi que l'évolution des exportations sont deux facteurs qui expliquent cette tendance.

#### ❖ Charges de personnel

Les frais de personnel, charges sociales comprises, augmentent annuellement sur la période prévisionnelle à un taux de 9,8%.

Le total de la charge de personnel devrait passer de 2.388 mDT en 2012 à 3.817 mDT en 2017.

en mDT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P	TCAM 2012-2017
<b>Charges de personnel</b>	<b>2 388</b>	<b>2 607</b>	<b>2 868</b>	<b>3 154</b>	<b>3 470</b>	<b>3 817</b>	<b>9,8%</b>
<i>En % du CA</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,3%</i>	

P : Prévisionnel

\* Les charges de personnel de 2012 ont été augmentées d'un montant de 3092,550 DT correspondant aux frais de sous-traitance classés dans les états financiers certifiés au niveau des autres charges d'exploitation.

#### ❖ Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation devraient passer de 1 215 mDT en 2012 à 1 996 mDT en 2017, soit un taux de croissance annuel moyen de 10,4%.

Les autres charges d'exploitation sont détaillées comme suit :

en mDT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Entretien	178	189	210	231	254	286
Transport & déplacements	445	473	526	598	679	779
Impôts et Taxes	125	126	140	160	181	208
Loyer	85	69	45	20	21	22
Autres	382	563	461	533	616	701
<b>Total Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 215*</b>	<b>1 420</b>	<b>1 383</b>	<b>1 542</b>	<b>1 751</b>	<b>1 996</b>
<i>Variation</i>		16,9%	-2,6%	11,5%	13,5%	14,0%
<i>En % du CA</i>	4,3%	4,5%	3,9%	3,9%	3,9%	3,8%

P : Prévisionnel

\* La différence du total des autres charges d'exploitation avec le montant figurant au niveau des états financiers certifiés de 2012 s'explique par la non prise en compte des frais de sous-traitance de 3.092,550 DT reclassés au niveau des charges de personnel.

La forte croissance des charges en 2013 s'explique par la prise en compte des frais liés à l'introduction en Bourse.

#### ❖ Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions sur la période allant de 2013 à 2017 se détaillent comme suit :

en mDT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>1 048</b>	<b>982</b>	<b>1 031</b>	<b>973</b>	<b>929</b>	<b>1 009</b>
<i>Anciennes Immobilisations</i>	1 024	883	503	307	179	163
<i>Résorption charges à répartir</i>	5	13	21	21	7	-
<i>Nouvelles Immobilisations</i>	19	86	507	646	742	846
<b>Dotations aux provisions</b>	<b>193</b>	-	-	-	-	-
<b>Dotation aux amortissements et Provisions</b>	<b>1 241</b>	<b>982</b>	<b>1 031</b>	<b>973</b>	<b>929</b>	<b>1 009</b>

P : Prévisionnel

La dotation aux amortissements a été calculée en tenant compte des nouveaux investissements prévus et selon les mêmes taux d'amortissement retenus antérieurement pour chaque nature d'immobilisation.

#### ❖ Charges financières

Les charges financières sont estimées sur la base de :

- l'encours des emprunts contractés par la société et non encore remboursés
- les agios sur la trésorerie négative moyenne annuelle
- les frais d'escompte
- les pertes de change (estimées à 0.35% des achats de l'entreprise).

Les charges financières évolueront pendant la période du business plan comme suit :

en mDT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Charges financières</b>	<b>724</b>	<b>513</b>	<b>173</b>	<b>159</b>	<b>123</b>	<b>136</b>
<i>Charges CMT, leasing</i>	76	76	48	21	7	2
<i>Escompte</i>	277	262	-	-	-	-
<i>Autres frais</i>	219	93	35	35	-	-
<i>Pertes de change</i>	152	82	91	103	116	134

P : Prévisionnel

## ❖ Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés a été calculé selon les hypothèses suivantes :

- La non-imposition du résultat provenant de l'activité export
- Le bénéficiaire à réinvestir pour chaque année et portant dégrèvement fiscal
- Un taux d'IS de 20% sur la période 2013-2017 suite à l'ouverture de plus de 30% du capital au public.

### 7.2.1.2. Hypothèses du bilan prévisionnel de la société MPBS

#### ❖ Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement pour les cinq prochaines années a été déterminé en retenant les hypothèses suivantes :

BFR en nombre de jours	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Stocks (en jours de CA HT)	76	74	71	69	66	66
Créances clients* (en jours de CA TTC)	130	127	124	122	120	118
Autres actifs courants (en jours de CA HT)	8	10	10	10	10	10
Fournisseurs (en jours d'achats TTC)	71	65	63	61	60	60
Autres passifs courants (en jours de CA HT)	14	15	15	15	15	15

P : Prévisionnel

\* Le montant des effets escomptés non échus qui s'élève à 5.230.434 DT a été réintégré dans le bilan au compte « clients et comptes rattachés » au niveau de l'actif et aux « concours bancaires et autres passifs financiers » au niveau du passif.

En montants, les rubriques du Besoin en fonds de roulement se présentent comme suit :

en mDT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Stocks	5 907	6 480	6 919	7 643	8 301	9 525
Créances clients*	11 907	13 119	14 290	15 894	17 791	20 121
Autres actifs courants	656	876	975	1 108	1 258	1 443
Fournisseurs	4 896	5 017	5 361	5 872	6 527	7 540
Autres passifs courants	1 091	1 314	1 462	1 662	1 886	2 165
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>12 483</b>	<b>14 144</b>	<b>15 360</b>	<b>17 111</b>	<b>18 936</b>	<b>21 384</b>

P : Prévisionnel

\* Le montant des effets escomptés non échus qui s'élève à 5.230.434 DT a été réintégré dans le bilan : au compte « clients et comptes rattachés » au niveau de l'actif et aux « concours bancaires et autres passifs financiers » au niveau du passif.

#### ❖ Les investissements

Le plan d'investissement que la société MPBS compte réaliser afin d'accompagner sa stratégie de développement se détaille comme suit :

En milliers de dinars	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P	Total
Certifications et Autorisations	62	-	-	-	-	62
Constructions	1 950	750	-	-	-	2 700
Equipement industriel	9	1 553	600	700	700	3 562
Agencements & installations	1 029	-	-	-	-	1 029
Matériel de transport	-	500	-	-	-	500
Matériel informatique	7	-	-	-	-	7
<b>Total Investissements</b>	<b>3 057</b>	<b>2 803</b>	<b>600</b>	<b>700</b>	<b>700</b>	<b>7 860</b>

P : Prévisionnel

#### ❖ **Financement du BFR et des investissements prévus**

Afin de résorber son endettement actuel qui est principalement à court terme et permettre le financement du plan d'investissement, la société MPBS procèdera à une augmentation de capital de 11,1 millions de dinars en 2013. La mobilisation de ce montant sera assurée par une levée de fonds sur la cote du marché principal de la Bourse.

#### ❖ **Dividendes**

Compte tenu de l'amélioration des résultats et de la trésorerie, la société MPBS compte augmenter progressivement l'enveloppe des dividendes. Ainsi, le montant des dividendes distribués devrait passer de 650 mDT en 2013 (au titre de l'exercice 2012) à 1 700 mDT en 2017 (au titre de l'exercice 2016).

Par ailleurs, le taux de distribution de dividendes devrait évoluer comme suit :

	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Résultat année N	1 405	2 227	3 234	4 210	5 129
Dividendes	650	1 200	1 400	1 600	1 700
<i>Taux de distribution</i>	46%	54%	43%	38%	33%

P : Prévisionnel

#### **7.2.1.3. Etats financiers prévisionnels de la société MPBS**

Les projections financières sont établies pour une période de cinq ans et sur la base des hypothèses développées plus haut. Ci-après :

- Les bilans prévisionnels
- Les états de résultats prévisionnels ; et
- Les états de flux de trésorerie prévisionnels.

### 7.2.1.3.1. Bilans prévisionnels

en DT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Immobilisations Incorporelles	144 961	144 961	144 961	144 961	144 961	144 961
(Amortissements)	131 204	137 489	143 249	144 961	144 961	144 961
<b>Immobilisations Incorporelles Nettes</b>	<b>13 757</b>	<b>7 472</b>	<b>1 712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immobilisations Corporelles	12 142 310	15 137 405	17 940 795	18 540 795	19 240 795	19 940 795
(Amortissements)	8 364 868	9 327 238	10 332 097	11 282 750	12 204 258	13 213 034
<b>Immobilisations Corporelles Nettes</b>	<b>3 777 443</b>	<b>5 810 167</b>	<b>7 608 698</b>	<b>7 258 045</b>	<b>7 036 537</b>	<b>6 727 761</b>
Immobilisations Financières	227 337	3 336 797	3 336 797	3 336 797	3 336 797	3 336 797
(Provisions)	51 514	51 514	51 514	51 514	51 514	51 514
<b>Immobilisations Financières Nettes</b>	<b>175 823</b>	<b>3 285 283</b>				
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>3 967 023</b>	<b>9 102 922</b>	<b>10 895 693</b>	<b>10 543 328</b>	<b>10 321 820</b>	<b>10 013 044</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>5 368</b>	<b>53 945</b>	<b>33 394</b>	<b>12 843</b>	<b>5 368</b>	<b>5 368</b>
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>3 972 391</b>	<b>9 156 867</b>	<b>10 929 087</b>	<b>10 556 171</b>	<b>10 327 188</b>	<b>10 018 412</b>
Stocks	5 907 342	6 480 198	6 919 062	7 643 418	8 300 569	9 524 909
(Provisions)						
<b>Stocks Nets</b>	<b>5 907 342</b>	<b>6 480 198</b>	<b>6 919 062</b>	<b>7 643 418</b>	<b>8 300 569</b>	<b>9 524 909</b>
Clients et comptes rattachés*	12 221 353	13 433 276	14 604 093	16 208 478	18 105 301	20 435 260
(Provisions)	314 401	314 401	314 401	314 401	314 401	314 401
<b>Créances Clients Nettes</b>	<b>11 906 952</b>	<b>13 118 875</b>	<b>14 289 692</b>	<b>15 894 077</b>	<b>17 790 900</b>	<b>20 120 859</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>656 106</b>	<b>875 702</b>	<b>974 516</b>	<b>1 107 742</b>	<b>1 257 662</b>	<b>1 443 168</b>
<b>Placements et autres actifs financiers</b>	<b>150 352</b>					
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>23 873</b>	<b>639 843</b>	<b>-</b>	<b>202 448</b>	<b>2 025 723</b>	<b>4 318 530</b>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>18 644 625</b>	<b>21 264 970</b>	<b>22 333 622</b>	<b>24 998 037</b>	<b>29 525 206</b>	<b>33 557 818</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>22 617 016</b>	<b>30 421 837</b>	<b>33 262 709</b>	<b>33 554 208</b>	<b>39 852 394</b>	<b>43 576 230</b>

P : Prévisionnel

\*Le montant des effets escomptés non échus qui s'élève, au 31/12/2012, à 5.230.434 DT a été intégré dans le bilan au compte « clients et comptes rattachés » au niveau de l'actif et aux « concours bancaires et autres passifs financiers » au niveau du passif.

en DT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Capital social	5 900 000	12 300 000	12 300 000	12 300 000	12 300 000	12 300 000
Prime d'émission	0	7 909 460	7 909 460	7 909 460	7 909 460	7 909 460
Réserves	270 274	340 653	456 343	667 939	1 009 476	1 230 000
Autres capitaux propres	143 285	209 139	142 135	112 832	84 153	55 475
Résultats reportés	2 250	87 200	998 097	2 620 340	4 889 190	8 097 634
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>6 315 809</b>	<b>20 846 452</b>	<b>21 806 035</b>	<b>23 610 571</b>	<b>26 192 279</b>	<b>29 592 569</b>
Résultat de l'exercice	1 405 330	2 226 586	3 233 840	4 210 387	5 128 968	6 228 921
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>7 721 139</b>	<b>23 073 038</b>	<b>25 039 875</b>	<b>27 820 958</b>	<b>31 321 247</b>	<b>35 821 490</b>
<b>Passifs non courants</b>						
Emprunts	968 281	536 061	149 152	67 796	0	0
Provisions	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
<b>Total passifs non courants</b>	<b>1 018 281</b>	<b>586 061</b>	<b>199 152</b>	<b>117 796</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	4 896 069	5 016 965	5 361 191	5 872 486	6 526 857	7 539 988
Autres passifs courants	1 090 988	1 313 554	1 461 774	1 661 613	1 886 493	2 164 752
Concours bancaires et autres passifs financiers*	7 890 539	432 219	1 200 717	81 355	67 797	0
<b>Total des passifs courants</b>	<b>13 877 596</b>	<b>6 762 738</b>	<b>8 023 682</b>	<b>7 615 454</b>	<b>8 481 147</b>	<b>9 704 740</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>14 895 877</b>	<b>7 348 799</b>	<b>8 222 834</b>	<b>7 733 250</b>	<b>8 531 147</b>	<b>9 754 740</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>22 617 016</b>	<b>30 421 837</b>	<b>33 262 709</b>	<b>35 554 208</b>	<b>39 852 394</b>	<b>45 576 230</b>

P : Prévisionnel

\*Le montant des effets escomptés non échus qui s'élève, au 31/12/2012, à 5.230.434 DT a été intégré dans le bilan au compte « clients et comptes rattachés » au niveau de l'actif et aux « concours bancaires et autres passifs financiers » au niveau du passif.

### 7.2.1.3.2. Etats de résultats prévisionnels

en DT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Revenus	28 016 732	31 525 290	35 082 568	39 878 704	45 275 830	51 954 051
Production immobilisée	6 171					
Autres produits d'exploitation	0	0	0	0	0	0
<b>Total Produits d'exploitation</b>	<b>28 022 903</b>	<b>31 525 290</b>	<b>35 082 568</b>	<b>39 878 704</b>	<b>45 275 830</b>	<b>51 954 051</b>
Variation de stocks des produits finis et des encours	-325 053	-191 931	-23 574	-65 465	85 124	-278 259
Achats d'approvisionnements consommés	21 141 747	23 547 683	25 962 185	29 370 587	33 187 407	38 338 921
Charges de personnel	2 338 120*	2 607 000	2 867 700	3 154 470	3 469 917	3 816 909
Dotations aux amortissements et aux Provisions	1 240 840	981 732	1 031 170	972 915	928 983	1 008 777
Autres charges d'exploitation	1 214 710 *	1 420 426	1 383 118	1 542 088	1 750 537	1 996 304
<b>Total Charges d'exploitation</b>	<b>25 660 364</b>	<b>28 364 910</b>	<b>31 220 599</b>	<b>34 974 595</b>	<b>39 421 968</b>	<b>44 882 652</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 362 539</b>	<b>3 160 380</b>	<b>3 861 969</b>	<b>4 904 109</b>	<b>5 853 862</b>	<b>7 071 399</b>
Charges financières nettes	723 576	512 718	173 217	158 799	122 906	136 082
Produits des placements	10 741	3 000	156 809	294 590	399 865	507 634
Autres gains ordinaires	134 307	105 610	109 003	73 403	74 983	77 299
Autres pertes ordinaires	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>1 784 011</b>	<b>2 756 272</b>	<b>3 954 564</b>	<b>5 113 303</b>	<b>6 205 804</b>	<b>7 520 250</b>
Impôts sur les bénéfices	378 681	529 686	720 724	902 916	1 076 836	1 291 329
<b>Résultat net</b>	<b>1 405 330</b>	<b>2 226 586</b>	<b>3 233 840</b>	<b>4 210 387</b>	<b>5 128 968</b>	<b>6 228 921</b>

P : Prévisionnel

\*Les charges de personnel de 2012 ont été augmentées d'un montant de 3.092,550 DT correspondant aux frais de sous-traitance classés dans les états financiers certifiés au niveau des autres charges d'exploitation.

### 7.2.1.3.3. Etats de flux de trésorerie prévisionnels

en DT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Flux de Trésorerie d'exploitation</b>						
Résultat net	1 405 330	2 226 586	3 233 840	4 210 387	5 128 968	6 228 921
<i>Ajustements pour :</i>						
Dotations aux amortissements et Provisions	1 240 840	981 732	1 031 170	972 915	928 983	1 008 777
Plus-value/cession d'immobilisations	-10 432	0	0	0	0	0
Quote part subvention d'investissement	-81 755	-102 210	-67 003	-29 303	-28 678	-28 678
Intérêts sur emprunts	76 801	-	-	-	-	-
Variation du BFR						
<i>Variation des Stocks</i>	-1 448 008	-572 857	-438 864	-724 356	-657 151	-1 224 340
<i>Variation des créances</i>	-3 153 259*	-1 211 923	-1 170 817	-1 604 384	-1 896 824	-2 329 959
<i>Variation des Autres actifs</i>	-82 901	-219 597	-98 813	-133 226	-149 920	-185 507
<i>Variation des Fournisseurs</i>	1 877 336	120 896	344 226	511 294	654 372	1 013 131
<i>Variation des Autres Passifs</i>	168 514	222 566	148 220	199 838	224 881	278 259
<b>Flux de Trésorerie d'exploitation</b>	<b>- 7 534*</b>	<b>1 445 193</b>	<b>2 981 959</b>	<b>3 403 165</b>	<b>4 204 631</b>	<b>4 760 604</b>
<b>Flux de Trésorerie d'investissement</b>						
Acquisition d'immo. corp & incorp	-1 053 130	-3 056 747	-2 803 390	-600 000	-700 000	-700 000
Encaissement / cession d'immo. corp & incorp	50 830	0	0	0	0	0
Acquisition d'immo. Financière	-52 493	-500 000	0	0	0	0
Encaissement / cession d'immo. Financière	-	-	-	-	-	-
<b>Flux de Trésorerie d'investissement</b>	<b>- 1 054 793</b>	<b>- 3 556 747</b>	<b>- 2 803 390</b>	<b>- 600 000</b>	<b>- 700 000</b>	<b>- 700 000</b>
<b>Flux de Trésorerie de Financement</b>						
Encaissement suite à l'émission d'actions	115 000	11 100 000	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	-240 000	-650 000	-1 200 000	-1 400 000	-1 600 000	-1 700 000
Encaissements provenant des emprunts	419 160	0	0	0	0	0
Remboursement des emprunts	-560 280	-475 021	-432 220	-386 909	-81 356	-67 797
Variation passifs financiers	0	-1 410 000	0	0	0	0
Effets escomptés et non échus*	1 539 498*	-5 230 434	0	0	0	0
Encaissement subvention d'investissement	0	168 063	0	0	0	0
<b>Flux de Trésorerie de Financement</b>	<b>1 273 378</b>	<b>3 502 608</b>	<b>-1 632 220</b>	<b>-1 786 909</b>	<b>-1 681 356</b>	<b>-1 767 797</b>
<b>Variation de la Trésorerie</b>						
Trésorerie Initiale	-962 262	-751 211	639 843	-813 808	202 448	2 025 723
<b>Trésorerie Finale</b>	<b>-751 211</b>	<b>639 843</b>	<b>-813 808</b>	<b>202 448</b>	<b>2 025 723</b>	<b>4 318 530</b>

P : Prévisionnel

\* La différence avec le montant figurant au niveau des états financiers certifiés au 31/12/2012 s'explique par l'intégration des effets escomptés et non échus au niveau des créances clients. La variation des effets escomptés et non échus a été rajoutée au niveau des flux de trésorerie de financement.

#### 7.2.1.4. Indicateurs de gestion prévisionnels de la société MPBS

en DT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Actifs non courants	3 972 391	9 156 867	10 929 087	10 556 171	10 327 188	10 018 412
Actifs courants	18 644 625	21 264 970	22 333 622	24 998 037	29 525 206	33 557 818
Stocks	5 907 342	6 480 198	6 919 062	7 643 418	8 300 569	9 524 909
Clients et Comptes rattachés	11 906 952	13 118 875	14 289 692	15 894 077	17 790 900	20 120 859
Liquidités et équivalents de liquidités	23 873	639 843	-	202 448	2 025 723	4 318 530
Total Bilan	22 617 016	30 421 837	33 262 709	35 554 208	39 852 394	45 576 230
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	6 315 809	20 846 452	21 806 035	23 610 571	26 192 279	29 592 569
Capitaux propres avant affectation	7 721 139	23 073 038	25 039 875	27 820 958	31 321 247	35 821 490
Capitaux permanents	8 739 420	23 659 099	25 239 028	27 938 754	31 371 247	35 871 490
Passifs non courants	1 018 281	586 061	199 152	117 796	50 000	50 000
Passifs courants	13 877 596	6 762 738	8 023 682	7 615 454	8 481 147	9 704 740
Fournisseurs et comptes rattachés	4 896 069	5 016 965	5 361 191	5 872 486	6 526 857	7 539 988
Total passifs	14 895 877	7 348 799	8 222 834	7 733 250	8 531 147	9 754 740
Chiffre d'affaires	28 016 732	31 525 290	35 082 568	39 878 704	45 275 830	51 954 051
Achats consommés	21 141 747	23 547 683	25 962 185	29 370 587	33 187 407	38 338 921
Marge brute	7 206 209	8 169 538	9 143 957	10 573 582	12 003 299	13 893 389
Charges de personnel	2 338 120	2 607 000	2 867 700	3 154 470	3 469 917	3 816 909
Résultat d'exploitation	2 362 539	3 160 380	3 861 969	4 904 109	5 853 862	7 071 399
Résultat net	1 405 330	2 226 586	3 233 840	4 210 387	5 128 968	6 228 921

P : Prévisionnel

### 7.2.1.5. Ratios financiers prévisionnels de la société MPBS

Ratios de structure	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Actifs non courants/Total Bilan	17,56%	30,10%	32,86%	29,69%	25,91%	21,98%
Stocks/Total Bilan	26,12%	21,30%	20,80%	21,50%	20,83%	20,90%
Actifs courants/Total Bilan	82,44%	69,90%	67,14%	70,31%	74,09%	78,02%
Capitaux propres avant affectation /Total Bilan	34,14%	75,84%	75,28%	78,25%	78,59%	78,60%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	758,25%	3936,97%	12573,24%	23617,86%	62642,49%	71642,98%
Passif non courants/Total Bilan	4,50%	1,93%	0,60%	0,33%	0,13%	0,11%
Passifs courants/Total Bilan	61,36%	22,23%	24,12%	21,42%	21,28%	21,29%
Passifs/Total Bilan	65,86%	24,16%	24,72%	21,75%	21,41%	21,40%
Capitaux permanents/Total Bilan	38,64%	77,77%	75,88%	78,58%	78,72%	78,71%
Ratios de Gestion						
Charges de personnel/Chiffre d'affaires	8,52%	8,27%	8,17%	7,91%	7,66%	7,35%
Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires	8,43%	10,02%	11,01%	12,30%	12,93%	13,61%
Chiffre d'affaires/ Capitaux propres avant affectation	362,86%	136,63%	140,11%	143,34%	144,55%	145,04%
Ratios de solvabilité						
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	88,35%	97,52%	99,21%	99,58%	99,84%	99,86%
Ratios de Liquidité						
Actifs courants/Passifs courants	134,35%	314,44%	278,35%	328,25%	348,13%	366,40%
(Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	91,78%	218,62%	192,11%	227,89%	250,26%	268,25%
Liquidités et équivalents/Passifs courants	0,17%	9,46%	0,00%	2,66%	23,89%	44,50%
Ratios de Rentabilité						
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	22,25%	10,68%	14,83%	17,83%	19,58%	21,05%
Résultat net /Capitaux permanents	16,08%	9,41%	12,81%	15,07%	16,35%	17,36%
Marge brute / Chiffre d'Affaires	25,72%	25,91%	26,06%	26,51%	26,51%	26,74%
Résultat net / Chiffre d'Affaires	5,02%	7,06%	9,22%	10,56%	11,33%	11,99%
Autres Ratios						
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	71	65	63	61	60	60
Délai de recouvrement clients (en jours)**	130	127	124	122	120	118

P : Prévisionnel

\* (Fournisseurs x 360)/(Achats consommés x 1,18)

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

### 7.2.1.6. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle de la société MPBS

En DT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Bénéfice net	1 405 330	2 226 586	3 233 840	4 210 387	5 128 968	6 228 921
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 240 840	981 732	1 031 170	972 915	928 983	1 008 777
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>2 646 170</b>	<b>3 208 318</b>	<b>4 265 009</b>	<b>5 183 302</b>	<b>6 057 951</b>	<b>7 237 698</b>

P : Prévisionnel

**7.2.1.7. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels de la société MPBS sur la période 2013-2017**

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

**محمود الزحاف**  
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين  
بالبلاد التونسية

**MANUFACTURE DE  
PANNEAUX BOIS DU SUD -  
« MPBS »**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES  
2013 - 2017**

**Monsieur les actionnaires,**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de ladite société pour la période allant de 2013 à 2017, dans le cadre du projet d'introduction de ladite société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD pour la période allant de 2013 à 2017, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

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

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

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

*Fait à Tunis, le 03 mai 2013*

**Le commissaire aux comptes  
Mahmoud ZAHAF**



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

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

## 7.2.2. Perspectives d'avenir du groupe MPBS

Le business plan prévisionnel du groupe MPBS a été établi sur la base de la consolidation des business plan individuels certifiés des filiales HABITAT et SPECTRA. Le business plan consolidé a été approuvé par le Conseil d'Administration du 11/04/2013 et examiné par le commissaire aux comptes de la société.

### 7.2.2.1. Hypothèses de compte de résultat consolidé prévisionnel

#### ❖ Revenus :

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe MPBS affichera un taux de croissance annuel moyen de 14,4% et évoluera comme suit :

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P	TCAM <sub>2012-2017</sub>
CA consolidé	32 910*	37 755	42 583	48 879	55 956	64 564	14,4%
<i>Variation</i>		15%	13%	15%	14%	15%	
MPBS	28 017	31 525	35 083	39 879	45 276	51 954	13,1%
HABITAT	3 679	4 430	5 000	5 650	6 380	7 210	14,4%
SPECTRA	1 305	1 800	2 500	3 350	4 300	5 400	32,9%

P : Prévisionnel

\*Chiffre d'affaires consolidé et non agrégé

L'essentiel du CA émanera de l'activité de panneaux de bois qui représentera à terme près de 80% du chiffre d'affaires du groupe.

La société HABITAT affichera une croissance annuelle moyenne de 14,4% (contre 22,1% pour l'historique). Cette croissance restera drainée par l'activité 'pilier' de la société, à savoir les portes sous toutes leurs formes. La société prévoit d'ouvrir un 3<sup>ème</sup> showroom au courant de l'année 2013 à Gabès.

Quant à SPECTRA, compte tenu de la phase de son cycle de vie, la société table sur une croissance soutenue sur les 5 prochaines années (+32,9% par an). Conformément à la stratégie de la société, l'activité photovoltaïque sera le cœur du métier de SPECTRA et pèsera plus de 80% du CA. Les perspectives de ce marché sont fort attrayantes et corroborent les ambitions du management.

#### ❖ Achats consommés

Les achats consommés du groupe afficheront un taux de croissance annuel moyen de 14,2% correspondant à un taux de marge sur coût matière de 28,1% à fin 2017.

Ce niveau de rentabilité est supérieur à la seule activité de panneaux de bois. L'existence dans le périmètre du groupe de deux sociétés de services à meilleures marges permettra de niveler vers le haut la rentabilité du groupe.

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Achats consommés Groupe</b>	<b>23 952</b>	<b>27 482</b>	<b>30 911</b>	<b>35 271</b>	<b>40 345</b>	<b>46 424</b>
<b>Marge sur coût matière</b>	<b>8 958</b>	<b>10 274</b>	<b>11 672</b>	<b>13 608</b>	<b>15 610</b>	<b>18 140</b>
<i>En % du CA</i>	<i>27,2%</i>	<i>27,2%</i>	<i>27,4%</i>	<i>27,8%</i>	<i>27,9%</i>	<i>28,1%</i>
<b>MPBS</b>						
<b>Marge sur coût matière</b>	7 200	8 170	9 144	10 574	12 003	13 893
<i>En % du CA</i>	<i>25,7%</i>	<i>25,9%</i>	<i>26,1%</i>	<i>26,5%</i>	<i>26,5%</i>	<i>26,7%</i>
<b>HABITAT</b>						
<b>Marge commerciale</b>	1 361	1 555	1 753	1 979	2 231	2 519
<i>En % du CA</i>	<i>37,0%</i>	<i>35,1%</i>	<i>35,1%</i>	<i>35,0%</i>	<i>35,0%</i>	<i>34,9%</i>
<b>SPECTRA</b>						
<b>Marge commerciale</b>	402	549	775	1 055	1 376	1 728
<i>En % du CA</i>	<i>30,8%</i>	<i>30,5%</i>	<i>31,0%</i>	<i>31,5%</i>	<i>32,0%</i>	<i>32,0%</i>

P : Prévisionnel

#### ❖ Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe afficheront une croissance annuelle moyenne de 10,8% pour s'établir à 4 634 mDT à l'horizon 2017. L'essentiel de la masse salariale est supportée par la société mère MPBS dont l'effectif dépasse largement celui des deux filiales (197 personnels pour MPBS contre 22 et 8 respectivement pour HABITAT et SPECTRA).

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P	TCAM 2012-2017
<b>Charges de personnel</b>	<b>2 770</b>	<b>3 121</b>	<b>3 450</b>	<b>3 812</b>	<b>4 202</b>	<b>4 634</b>	<b>10,8%</b>
<i>Variation</i>		<i>13%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	
MPBS	2 388	2 607	2 868	3 154	3 470	3 817	9,8%
HABITAT	288	390	440	497	561	634	17,1%
SPECTRA	98	124	142	160	171	183	13,4%

P : Prévisionnel

#### ❖ Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du groupe afficheront un taux de croissance annuel moyen de 10,1% à l'horizon 2017 et se détaillent comme suit :

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P	TCAM 2012-2017
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 725</b>	<b>1 938</b>	<b>1 959</b>	<b>2 183</b>	<b>2 464</b>	<b>2 791</b>	<b>10,1%</b>
<i>Variation</i>		<i>12%</i>	<i>1%</i>	<i>11%</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>	
MPBS	1 215	1 420	1 383	1 542	1 751	1 996	10,4%
HABITAT	345	414	498	545	598	655	13,7%
SPECTRA	93	103	120	140	162	188	15,0%

P : Prévisionnel

#### ❖ Dotation aux amortissements et aux provisions

La charge d'amortissement du groupe tient compte du plan d'investissement de chacune des sociétés.

Concernant SPECTRA et HABITAT, compte tenu de la nature de leur activité (activité de services, peu capitalistique), les investissements prévisionnels prendront essentiellement la forme de matériel

roulant pour assurer une parfaite mobilité aux agents commerciaux. Le plan d'amortissement des immobilisations du groupe se détaille comme suit :

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>1 184</b>	<b>1 121</b>	<b>1 171</b>	<b>1 094</b>	<b>1 062</b>	<b>1 141</b>
MPBS	1 048	982	1 031	973	929	1 009
HABITAT	116	113	104	80	88	88
SPECTRA	20	26	36	42	45	44
<b>Dotations aux provisions</b>	<b>265</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
MPBS	193	-	-	-	-	-
HABITAT	30	5	5	5	6	6
SPECTRA	42	-	-	-	-	-
<b>Dotation aux amortissements et Provisions</b>	<b>1 449</b>	<b>1 126</b>	<b>1 176</b>	<b>1 100</b>	<b>1 068</b>	<b>1 147</b>

P : Prévisionnel

#### ❖ Charges financières

Compte tenu de la cession de titres en bourse, la trésorerie d'HABITAT sera substantiellement soulagée et les frais financiers seront réduits par conséquent. Les frais financiers tiennent compte de pertes de change de 1% des achats de l'année.

Concernant SPECTRA, la société profitera en 2013 de la souscription de 500 mDT dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à MPBS. La trésorerie de la société sera moins tendue. Les pertes de change ont été estimées à 0.7% des achats sur la période du business plan.

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Charges financières</b>	<b>826</b>	<b>589</b>	<b>237</b>	<b>230</b>	<b>203</b>	<b>227</b>
MPBS	724	513	173	159	123	136
HABITAT	67	63	51	55	59	65
SPECTRA	35	13	13	16	20	26

P : Prévisionnel

### 7.2.2.2. Hypothèses du bilan consolidé prévisionnel

#### ❖ Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement du groupe évoluera comme suit :

En milliers de dinars	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Stocks	6 804	7 605	8 252	9 222	10 151	11 687
Créances clients	13 841*	15 654	17 358	19 585	22 165	25 030
Autres actifs courants	834	1 000	1 141	1 325	1 532	1 783
Fournisseurs	5 638	6 197	6 848	7 723	8 780	10 268
Autres passifs courants	1 337	1 758	1 983	2 272	2 597	2 991
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>14 504</b>	<b>16 303</b>	<b>17 921</b>	<b>20 138</b>	<b>22 471</b>	<b>25 241</b>

P : Prévisionnel

\*Les effets escomptés et non échus s'élevant au 31/12/2012 à 5.515.434 DT ont été intégrés au niveau des « créances clients » à l'actif et au niveau des « concours bancaires et autres passifs financiers » au passif.

#### ❖ Investissements prévisionnels

En milliers de dinars	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P	Total
<b>MPBS</b>	3 057	2 803	600	700	700	<b>7 860</b>
<b>HABITAT</b>	68	84	58	93	96	<b>399</b>
<b>SPECTRA</b>	23	42	43	73	70	<b>251</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>3 147</b>	<b>2 929</b>	<b>701</b>	<b>866</b>	<b>866</b>	<b>8 509</b>

P : prévisionnel

### 7.2.2.3. Etats financiers prévisionnels consolidés du groupe MPBS

Les projections financières du groupe MPBS sont établies pour une période de cinq ans et sur la base des hypothèses développées plus haut. Ci-après :

- Les bilans prévisionnels
- Les états de résultats prévisionnels ; et
- Les états de flux de trésorerie prévisionnels.

### 7.2.2.3.1. Bilans consolidés prévisionnels

En dinars

Actifs	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>1 417 926</b>	<b>1 347 030</b>	<b>1 276 134</b>	<b>1 205 238</b>	<b>1 134 342</b>	<b>1 063 446</b>
Immobilisations Incorporelles	215 726	218 726	223 726	233 726	238 726	238 726
Moins: amortissements	142 811	155 599	168 894	180 273	189 759	197 579
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>72 915</b>	<b>63 127</b>	<b>54 832</b>	<b>53 453</b>	<b>48 967</b>	<b>41 147</b>
Immobilisations Corporelles	12 846 698	15 931 446	18 855 836	19 546 336	20 407 336	21 273 336
Moins: amortissements	8 758 631	9 841 093	10 966 433	12 028 741	13 074 119	14 207 020
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>4 088 067</b>	<b>6 090 353</b>	<b>7 889 403</b>	<b>7 517 595</b>	<b>7 333 217</b>	<b>7 066 316</b>
Immobilisations financières	136 255	136 256	136 256	136 256	136 256	136 256
Moins : provisions	56 528	56 528	56 528	56 528	56 528	56 528
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>79 727</b>	<b>79 728</b>				
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>5 658 635</b>	<b>7 580 238</b>	<b>9 300 097</b>	<b>8 856 014</b>	<b>8 596 254</b>	<b>8 250 637</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>30 298</b>	<b>65 689</b>	<b>33 394</b>	<b>12 843</b>	<b>5 368</b>	<b>5 368</b>
<b>Total actifs non courants</b>	<b>5 688 934</b>	<b>7 645 927</b>	<b>9 333 491</b>	<b>8 868 857</b>	<b>8 601 622</b>	<b>8 256 005</b>
Stocks	6 804 264	7 604 670	8 252 395	9 221 890	10 151 458	11 686 659
Moins:provisions	-	-	-	-	-	-
<b>Stocks nets</b>	<b>6 804 264</b>	<b>7 604 670</b>	<b>8 252 395</b>	<b>9 221 890</b>	<b>10 151 458</b>	<b>11 686 659</b>
Clients et comptes rattachés	14 273 716*	16 090 702	17 799 926	20 032 661	22 618 014	25 488 938
Moins:provisions	432 397	437 182	442 207	447 482	453 021	458 838
<b>Clients nets</b>	<b>13 841 319</b>	<b>15 653 520</b>	<b>17 357 719</b>	<b>19 585 179</b>	<b>22 164 993</b>	<b>25 030 100</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>833 646</b>	<b>1 000 313</b>	<b>1 141 183</b>	<b>1 325 242</b>	<b>1 531 995</b>	<b>1 783 224</b>
Placements et autres actifs financiers	150 352	150 352	150 352	150 352	150 352	150 352
Liquidités et équivalent de liquidités	27 560	1 365 033	930 851	1 433 770	3 643 079	6 721 888
<b>Total des actifs courants</b>	<b>21 657 141</b>	<b>25 773 888</b>	<b>27 832 500</b>	<b>31 716 433</b>	<b>37 641 877</b>	<b>45 372 223</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>27 346 074</b>	<b>33 419 815</b>	<b>37 165 991</b>	<b>40 585 290</b>	<b>46 243 499</b>	<b>53 628 228</b>

P : Prévisionnel

\*Les effets escomptés et non échus s'élevant au 31/12/2012 à 5.515.434 DT ont été intégrés au niveau des « créances clients » à l'actif et au niveau des « concours bancaires et autres passifs financiers » au passif.

En dinars

Capitaux Propres & Passifs	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Capital social	8 000 000	12 300 000	12 300 000	12 300 000	12 300 000	12 300 000
Prime d'émission	509 460	7 909 460	7 909 460	7 909 460	7 909 460	7 909 460
Réserves consolidées	25 274	339 834	2 366 877	4 755 885	8 046 007	12 330 593
Subvention d'investissement	143 285	209 139	142 135	112 832	84 153	55 475
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>8 678 019</b>	<b>20 758 433</b>	<b>22 718 472</b>	<b>25 078 177</b>	<b>28 339 620</b>	<b>32 595 528</b>
Résultat de l'exercice	1 709 525	3 227 043	3 789 007	4 890 122	5 984 586	7 299 584
<b>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</b>	<b>10 387 544</b>	<b>23 985 476</b>	<b>26 507 479</b>	<b>29 968 299</b>	<b>34 324 206</b>	<b>39 895 112</b>
<b>Intérêts Minoritaires</b>	<b>1 381</b>	<b>2 109</b>	<b>2 550</b>	<b>3 090</b>	<b>3 729</b>	<b>4 499</b>
<i>Réserves des minoritaires</i>	<i>972</i>	<i>1 146</i>	<i>1 952</i>	<i>2 323</i>	<i>2 793</i>	<i>3 364</i>
<i>Résultat des minoritaires</i>	<i>409</i>	<i>963</i>	<i>598</i>	<i>767</i>	<i>936</i>	<i>1 135</i>
<b>Emprunt</b>	<b>1 007 056</b>	<b>541 614</b>	<b>149 152</b>	<b>67 796</b>	-	-
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>400 000</b>					
<b>Provisions</b>	<b>70 000</b>					
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 477 056</b>	<b>1 011 614</b>	<b>619 152</b>	<b>537 796</b>	<b>470 000</b>	<b>470 000</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>5 638 391</b>	<b>6 197 456</b>	<b>6 847 933</b>	<b>7 722 720</b>	<b>8 780 441</b>	<b>10 268 030</b>
<b>Autres passifs courants</b>	<b>1 337 457</b>	<b>1 757 721</b>	<b>1 982 607</b>	<b>2 272 030</b>	<b>2 597 326</b>	<b>2 990 587</b>
<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>8 504 245*</b>	<b>465 439</b>	<b>1 206 270</b>	<b>81 355</b>	<b>67 797</b>	-
<b>Total des passifs courants</b>	<b>15 480 093</b>	<b>8 420 616</b>	<b>10 036 810</b>	<b>10 076 105</b>	<b>11 445 564</b>	<b>13 258 617</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>16 957 149</b>	<b>9 432 230</b>	<b>10 655 962</b>	<b>10 613 901</b>	<b>11 915 564</b>	<b>13 728 617</b>

P : Prévisionnel

\*Les effets escomptés et non échus s'élevant au 31/12/2012 à 5.515.434 DT ont été intégrés au niveau des « créances clients » à l'actif et au niveau des « concours bancaires et autres passifs financiers » au passif.

### 7.2.2.3.2. Etats de résultats consolidés prévisionnels

En dinars

ETATS DE RESULTAT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Revenus	32 909 727	37 755 290	42 582 568	48 878 704	55 955 830	64 564 051
Production immobilisée	9 693	-	-	-	-	-
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>32 919 420</b>	<b>37 755 290</b>	<b>42 582 568</b>	<b>48 878 704</b>	<b>55 955 830</b>	<b>64 564 051</b>
Variation de stocks des produits finis et des encours	- 325 053	- 191 931	- 23 574	- 65 465	85 124	- 278 259
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	24 276 582	27 673 683	30 934 386	35 336 437	40 260 307	46 702 321
Charges de personnel	2 770 365	3 120 840	3 449 500	3 811 670	4 202 357	4 634 389
Autres charges d'exploitation	1 725 432	1 938 283	1 959 058	2 183 219	2 463 876	2 790 813
Dotations aux amortissements et provisions	1 449 040	1 125 942	1 175 954	1 099 512	1 067 879	1 146 539
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>29 896 366</b>	<b>33 666 817</b>	<b>37 495 324</b>	<b>42 365 373</b>	<b>48 079 543</b>	<b>54 995 803</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>3 023 054</b>	<b>4 088 473</b>	<b>5 087 244</b>	<b>6 513 331</b>	<b>7 876 287</b>	<b>9 568 248</b>
Charges financières nettes	825 592	588 594	237 250	229 652	202 863	226 700
Produits des placements	10 159	-	-	-	-	-
Autres gains ordinaires	149 873	584 374	67 004	29 303	28 679	28 680
Autres pertes ordinaires	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>2 357 494</b>	<b>4 084 253</b>	<b>4 916 998</b>	<b>6 312 982</b>	<b>7 702 103</b>	<b>9 370 228</b>
Impôt sur les bénéfices	576 664	785 351	1 056 497	1 351 197	1 645 685	1 998 613
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>1 780 830</b>	<b>3 298 902</b>	<b>3 860 501</b>	<b>4 961 785</b>	<b>6 056 418</b>	<b>7 371 615</b>
Dotation aux amortissements / Ecart d'acquisition	70 896	70 896	70 896	70 896	70 896	70 896
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>1 709 933</b>	<b>3 228 006</b>	<b>3 789 605</b>	<b>4 890 889</b>	<b>5 985 522</b>	<b>7 300 719</b>
Quote-part des intérêts minoritaires	409	963	598	767	936	1 135
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>1 709 525</b>	<b>3 227 043</b>	<b>3 789 007</b>	<b>4 890 122</b>	<b>5 984 586</b>	<b>7 299 584</b>

P : Prévisionnel

### 7.2.2.3.3. Etats de flux de trésorerie consolidés prévisionnels

En dinars

ETATS DE FLUX DE TRESORERIE	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Résultat net</b>	<b>1 709 525</b>	<b>3 227 043</b>	<b>3 789 007</b>	<b>4 890 122</b>	<b>5 984 586</b>	<b>7 299 584</b>
<b>Ajustements pour :</b>						
Dotations aux Amortissements & provisions	1 443 950	1 125 942	1 175 954	1 099 512	1 067 879	1 146 539
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	70 896	70 896	70 896	70 896	70 896	70 896
Plus-value/cession d'immobilisation	43 103	- 478 764	-	-	-	-
Quote-part subvention d'investissement	- 81 755	- 102 210	- 67 003	- 29 303	- 28 678	- 28 678
Quote part des intérêts minoritaires dans le résultat	409	963	598	767	936	1 135
Intérêts sur emprunts	76 801	-	-	-	-	-
(+) Variation des Stocks	- 1 673 734	- 800 407	- 647 725	- 969 495	- 929 568	- 1 535 201
(+) Variation des Créances	- 2 062 443	- 1 792 568	- 1 709 225	- 2 232 734	- 2 585 354	- 2 870 923
(+) Variation des Autres actifs	- 115 831	- 242 124	- 140 869	- 184 059	- 206 753	- 251 229
(-) Variation des Fournisseurs	1 985 254	534 647	650 476	874 788	1 057 721	1 487 589
(-) Variation des Autres passifs	161 801	241 014	224 888	289 421	325 297	393 259
<b>Flux de Trésorerie d'Exploitation</b>	<b>1 557 976</b>	<b>1 784 432</b>	<b>3 346 997</b>	<b>3 809 915</b>	<b>4 756 962</b>	<b>5 712 971</b>
Acquisition d'immo. corp & incorp	- 1 339 190	- 3 147 247	- 2 929 390	- 700 500	- 866 000	- 866 000
Cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	59 200					
Acquisition d'immo. Financières	- 12 898					
Cession d'immobilisations financières	64 500	733 470				
<b>Flux de Trésorerie d'Investissement</b>	<b>- 1 228 389</b>	<b>- 2 413 777</b>	<b>- 2 929 390</b>	<b>- 700 500</b>	<b>- 866 000</b>	<b>- 866 000</b>
Encaissement suite à l'émission d'actions	48 000	11 100 000	-	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 240 000	- 650 000	- 1 200 000	- 1 400 000	- 1 600 000	- 1 700 000
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 29 400	- 147 000	- 157	- 226	- 297	- 365
Encaissements provenant des emprunts	496 502	-	-	-	-	-
Remboursement des emprunts	- 637 383	- 534 439	- 465 440	- 392 462	- 81 356	- 67 797
Variation des passifs financiers	-	- 1 410 000	-	-	-	-
Effets escomptés non échus	-	- 5 515 434	-	-	-	-
Encaissement subvention d'investissement	-	168 063	-	-	-	-
<b>Flux de Trésorerie de Financement</b>	<b>- 362 281</b>	<b>3 011 190</b>	<b>- 1 665 597</b>	<b>- 1 792 688</b>	<b>- 1 681 653</b>	<b>- 1 768 162</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>- 32 694</b>	<b>2 381 845</b>	<b>- 1 247 990</b>	<b>1 316 727</b>	<b>2 209 309</b>	<b>3 078 809</b>
Trésorerie au début de l'exercice	- 984 119	- 1 016 812	1 365 033	117 043	1 433 770	3 643 079
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>- 1 016 812</b>	<b>1 365 033</b>	<b>117 043</b>	<b>1 433 770</b>	<b>3 643 079</b>	<b>6 721 888</b>

P : Prévisionnel

#### 7.2.2. 4. Indicateurs de gestion consolidés du groupe MPBS

en DT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Actifs non courants	5 688 934	7 645 927	9 333 491	8 868 857	8 601 622	8 256 005
Actifs courants	21 657 141*	25 773 888	27 832 500	31 716 433	37 641 877	45 372 223
Stocks	6 804 264	7 604 670	8 252 395	9 221 890	10 151 458	11 686 659
Clients et Comptes rattachés	13 841 319*	15 653 520	17 357 719	19 585 179	22 164 993	25 030 100
Liquidités et équivalents de liquidités	27 560	1 365 033	930 851	1 433 770	3 643 079	6 721 888
Total Bilan	27 346 074	33 419 815	37 165 991	40 585 290	46 243 499	53 628 228
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	8 678 109	20 758 433	22 718 472	25 078 177	28 339 620	32 595 528
Capitaux propres avant affectation	10 387 544	23 985 476	26 507 479	29 968 299	34 324 206	39 895 112
Capitaux permanents	11 865 981	24 999 199	27 129 181	30 509 185	34 797 935	40 369 611
Passifs non courants	1 477 056	1 011 614	619 152	537 796	470 000	470 000
Passifs courants	15 480 093 *	8 420 616	10 036 810	10 076 105	11 445 564	13 258 617
Fournisseurs et comptes rattachés	5 638 391	6 197 456	6 847 933	7 722 720	8 780 441	10 268 030
Total passifs	16 957 149	9 432 230	10 655 962	10 613 901	11 915 564	13 728 617
Chiffre d'affaires	32 909 727	37 755 290	42 582 568	48 878 704	55 955 830	64 564 051
Achats consommés	24 276 582	27 673 683	30 934 386	35 336 437	40 260 307	46 702 321
Marge brute	8 967 891	10 273 538	11 671 756	13 607 732	15 610 399	18 139 989
Charges de personnel	2 770 365	3 120 840	3 449 500	3 811 670	4 202 357	4 634 389
Résultat d'exploitation	3 023 054	4 088 473	5 087 244	6 513 331	7 876 287	9 568 248
Résultat net part du groupe	1 709 525	3 227 043	3 789 007	4 890 122	5 984 586	7 299 584

P : Prévisionnel

\*Les effets escomptés et non échus s'élevant au 31/12/2012 à 5.515.434 DT ont été intégrés au niveau des « créances clients » à l'actif et au niveau des « concours bancaires et autres passifs financiers » au passif.

### 7.2.2.5. Ratios financiers consolidés prévisionnels du groupe MPBS

Ratios de structure	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Actifs non courants/Total Bilan	20,80%	22,88%	25,11%	21,85%	18,60%	15,39%
Stocks/Total Bilan	24,88%	22,75%	22,20%	22,72%	21,95%	21,79%
Actifs courants/Total Bilan	79,20%	77,12%	74,89%	78,15%	81,40%	84,61%
Capitaux propres avant affectation /Total Bilan	37,99%	71,77%	71,32%	73,84%	74,22%	74,39%
Capitaux propres avant affectation /Passifs non courants	703,26%	2371,01%	4281,26%	5572,43%	7303,02%	8488,32%
Passif non courants/Total Bilan	5,40%	3,03%	1,67%	1,33%	1,02%	0,88%
Passifs courants/Total Bilan	56,61%	25,20%	27,01%	24,83%	24,75%	24,72%
Passifs/Total Bilan	62,01%	28,22%	28,67%	26,15%	25,77%	25,60%
Capitaux permanents/Total Bilan	43,39%	74,80%	72,99%	75,17%	75,25%	75,28%
Ratios de Gestion						
Charges de personnel/Chiffre d'affaires	8,42%	8,27%	8,10%	7,80%	7,51%	7,18%
Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires	9,19%	10,83%	11,95%	13,33%	14,08%	14,82%
Chiffre d'affaires/ Capitaux propres avant affectation	316,82%	157,41%	160,64%	163,10%	163,02%	161,83%
Ratios de solvabilité						
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	87,54%	95,94%	97,71%	98,23%	98,64%	98,82%
Ratios de Liquidité						
Actifs courants/Passifs courants	139,90%	306,08%	277,30%	314,77%	328,88%	342,21%
(Actifs courants - Stocks)/ Passifs courants	95,95%	215,77%	195,08%	223,25%	240,18%	254,07%
Liquidités et équivalents/Passifs courants	0,18%	16,21%	9,27%	14,23%	31,83%	50,70%
Ratios de Rentabilité						
Résultat net consolidé /Capitaux propres avant résultat	19,70%	15,55%	16,68%	19,50%	21,12%	22,39%
Résultat net consolidé /Capitaux permanents	14,41%	12,91%	13,97%	16,03%	17,20%	18,08%
Marge brute / Chiffre d'Affaires	27,25%	27,21%	27,41%	27,84%	27,90%	28,10%
Résultat net consolidé /Chiffre d'affaires	5,19%	8,55%	8,90%	10,01%	10,70%	11,31%
Autres Ratios						
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	71	68	68	67	67	67
Délai de recouvrement clients (en jours) **	128	126	124	122	121	118

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

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

Les effets escomptés et non échus s'élevant au 31/12/2012 à 5.515.434 DT ont été intégrés au niveau des « créances clients » à l'actif et au niveau des « concours bancaires et autres passifs financiers » au passif

### 7.2.2.6. Marge brute d'autofinancement consolidée du groupe MPBS

En DT	2012	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Bénéfice net consolidé	1 709 933	3 228 006	3 789 605	4 890 889	5 985 522	7 300 719
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 449 040	1 125 942	1 175 954	1 099 512	1 067 879	1 146 539
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>3 158 974</b>	<b>4 353 948</b>	<b>4 965 559</b>	<b>5 990 401</b>	<b>7 053 401</b>	<b>8 447 258</b>

P : Prévisionnel

## 7.2.2.7. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés prévisionnels

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

**محمود الزحاف**  
خبير محاسب، عضو بهيئة الخبراء المحاسبين  
بالبلاد التونسية

**MANUFACTURE DE  
PANNEAUX BOIS DU SUD -  
« MPBS »**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES CONSOLIDEES 2013 - 2017**

*Messieurs les actionnaires,*

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles consolidées du groupe constitué par ladite société et ses filiales, pour la période allant de 2013 à 2017 dans le cadre du projet d'introduction de ladite société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles consolidées.

Nous avons examiné les données prévisionnelles consolidées du groupe constitué par la société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD et ses filiales, pour la période allant de 2013 à 2017, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles consolidées sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles consolidées sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

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

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

*Fait à Tunis, le 06 mai 2013*

**Le commissaire aux comptes  
Mahmoud ZAHAF**

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

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

## Société « MPBS »

Société Anonyme au capital de 8.600.000 dinars divisé en 4.300.000 actions de nominal 2 dinars chacune intégralement libérées.  
Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sfax, le 30/10/2013

**Siège Social :** Route de Gabès - Km 1,5 - 3003 Sfax

**Tel :** 74 468.044 - **Fax :** 74 468.920

**Registre du Commerce :** B1134551997

**Objet social :** Toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant à la fabrication et au commerce en Tunisie ou à l'étranger de contreplaqués, panneaux lattés et stratifiés, décoratifs, papiers imprégnés, stratifications de panneaux portes iso planes, agencements, meubles divers de tous leurs dérivés, sous-produits entrant dans toutes ses fabrications ; L'importation, l'exportation et le commerce sous toutes ses formes de ces produits ; L'obtention, l'acquisition l'exploitation et la cession de tout brevets, marques et procédés de fabrication relatifs aux objets ci-dessus ; La création, l'acquisition, l'installation et l'exploitation de toutes usines, établissements industriels et commerciaux ou immeubles nécessaires à la fabrication desdits produits à la poursuite des objets ci-dessus.

**Offre à Prix Ferme de 1.850.000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital de capital en numéraire par Appel Public à l'Épargne de 8.600.000 dinars à 12.300.000 dinars à un prix de 6,000 dinars (nominal 2 dinars et prime d'émission de 4 dinars).**

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 09/09/2013

Dépôt du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance de Sfax, 12/09/2013

Visa du Conseil du Marché Financier

N° 13 - 0844 du

22 NOV 2013

Notice légale publiée au JORT N° 144 du 30/11/2013

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible N°05 700 0000190870530 39 ouvert auprès de la Banque de Tunisie

DEMANDE DE SOUSCRIPTION N°.....

### OFFRE A PRIX FERME « OPF »

#### Catégories de la demande (1)

**Catégorie A :** Personnel du groupe MPBS

**Catégorie B :** Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels désirant acquérir au minimum 160 actions et au maximum 3300 actions

**Catégorie C :** Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels désirant acquérir au minimum 3301 actions et au maximum 30.750 actions

**Catégorie D :** Institutionnels locaux et/ou étrangers sollicitant au minimum 8300 actions et au maximum 307.500 actions

Je soussigné,

Identité du demandeur :

Nom & prénom : (1)  Mme  Mlle  Mr.....

Nationalité : .....

Pièce d'identité : (1)  CIN  Carte de séjour  Passeport N°.....

Délivrée le : ...../...../..... à.....

Profession/activité : .....

Adresse : .....

Code postal : .....Pays : .....Tél : .....



**Agissant pour le compte (1) :**

- De moi-même
- Du mandant en qualité de :
  - Tuteur et dont une **copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente.**
  - Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du .....et dont **une copie en bonne et due forme est jointe à la présente.**

**Identité du mandant :**

<b>Mineur</b>	Nom et Prénom : ..... Date de naissance : .....
<b>OPCVM</b>	Dénomination : ..... Référence du gestionnaire : ..... Actif net sur la base duquel le nombre d'actions demandé a été calculé..... Date de publication de la valeur liquidative y afférente .....
<b>Personne Physique</b>	Nom et Prénom : Mme M <input type="checkbox"/> Mr. <input type="checkbox"/> ..... <input type="checkbox"/> Pièce d'identité : CIN <input type="checkbox"/> carte de <input type="checkbox"/> jour Passeport N° .. <input type="checkbox"/> ..... Délivrée le : ...../...../.....à.....
<b>Personne Morale</b>	Dénomination : ..... N° du R.C : .....

**Autres renseignements :**

**Adresse :** .....  
**Code postal :** ..... **Pays :** ..... **Tél :** .....  
**Nationalité :** .....  
**Activité ou profession :** .....

Demande par la présente la souscription à (2).....actions nouvelles de la société MPBS au prix d'émission de 6DT. Les actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 01/01/2013.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus d'Offre Publique à Prix Ferme d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne et d'admission au marché principal de la cote de la bourse, et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'accepte de souscrire au nombre d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma 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 décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- en espèces
- par chèques n°.....tiré sur.....agence.....
- par virement en date du .....effectué sur mon compte n°.....ouvert chez .....agence.....

La somme de (en toutes lettres).....  
représentant le montant de ma demande de souscription et autorise l'intermédiaire en Bourse .....à souscrire en mes lieu et place  , aux lieu et place de mon mandant  (1)  
aux actions qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités conséquentes.

**Cachet et Signature  
de l'intermédiaire en bourse**

**Fait en double exemplaires, dont un en ma possession et le second  
servant de souche**

Tunis, le .....

**Signature du demandeur (3)**

(1) Cocher la case appropriée  
(2) Remplir la ligne appropriée  
(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »



**Société « MPBS »**

Société Anonyme au capital de 8.600.000 dinars divisé en 4.300.000 actions de nominal 2 dinars chacune intégralement libérées.  
Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sfax, le 30/10/2013

**Siège Social :** Route de Gabès - Km 1,5 - 3003 Sfax

**Tel :** 74 468.044 - **Fax :** 74 468.920

**Registre du Commerce :** B1134551997

**Objet social :** Toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant à la fabrication et au commerce en Tunisie ou à l'étranger de contreplaqués, panneaux lattés et stratifiés, décoratifs, papiers imprégnés, stratifications de panneaux portes iso planes, agencements, meubles divers de tous leurs dérivés, sous-produits entrant dans toutes ses fabrications ; L'importation, l'exportation et le commerce sous toutes ses formes de ces produits ; L'obtention, l'acquisition l'exploitation et la cession de tout brevets, marques et procédés de fabrication relatifs aux objets ci-dessus ; La création, l'acquisition, l'installation et l'exploitation de toutes usines, établissements industriels et commerciaux ou immeubles nécessaires à la fabrication desdits produits à la poursuite des objets ci-dessus.

**Offre à Prix Ferme de 1.850.000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne de 8.600.000 dinars à 12.300.000 dinars à un prix de 6,000 dinars (nominal 2 dinars et prime d'émission de 4 dinars).**

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 09/09/2013

Dépôt du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance de Sfax, 12/09/2013

**Visa du Conseil du Marché Financier** N° 13 - 0844 du 22 NOV. 2013

**Notice légale publiée au JORT N° 144 du 30/11/2013**

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible N°05 700 0000190870530 39 ouvert auprès de la Banque de Tunisie

DEMANDE DE SOUSCRIPTION N°.....

**OFFRE A PRIX FERME « OPF »****Catégories de la demande (1)**


**Catégorie A :** Personnel du groupe MPBS

**Catégorie B :** Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels désirant acquérir au minimum 160 actions et au maximum 3300 actions

**Catégorie C :** Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres qu'institutionnels désirant acquérir au minimum 3301 actions et au maximum 30.750 actions

**Catégorie D :** Institutionnels locaux et/ou étrangers sollicitant au minimum 8300 actions et au maximum 307.500 actions

Je soussigné,

Identité du demandeur :

Nom & prénom : (1)  Mme  Mlle  Mr.....

Nationalité : .....

Pièce d'identité : (1)  CIN  Carte de séjour  Passeport N°.....

Délivrée le : ...../...../..... à.....

Profession/activité : .....

Adresse : .....

Code postal : .....Pays : .....Tél : .....



**Agissant pour le compte (1) :**

- De moi-même
- Du mandant en qualité de :
  - Tuteur et dont une **copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente.**
  - Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du .....et dont **une copie en bonne et due forme est jointe à la présente.**

**Identité du mandant :**

<b>Mineur</b>	Nom et Prénom : ..... Date de naissance : .....
<b>OPCVM</b>	Dénomination : ..... Référence du gestionnaire : ..... Actif net sur la base duquel le nombre d'actions demandé a été calculé..... Date de publication de la valeur liquidative y afférente .....
<b>Personne Physique</b>	Nom et Prénom : Mme <input type="checkbox"/> M <input type="checkbox"/> Mr. <input type="checkbox"/> ..... Pièce d'identité : CIN <input type="checkbox"/> Carte de <input type="checkbox"/> jour <input type="checkbox"/> Passeport N° ... <input type="checkbox"/> ..... Délivrée le : ...../...../.....à.....
<b>Personne Morale</b>	Dénomination : ..... N° du R.C : .....

**Autres renseignements :**

Adresse : .....  
Code postal : ..... Pays : ..... Tél : .....  
Nationalité : .....  
Activité ou profession : .....

Demande par la présente la souscription à (2).....actions nouvelles de la société MPBS au prix d'émission de 6DT. Les actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 01/01/2013.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus d'Offre Publique à Prix Ferme d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne et d'admission au marché principal de la cote de la bourse, et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'accepte de souscrire au nombre d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma 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 décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- en espèces
- par chèques n°.....tiré sur.....agence.....
- par virement en date du .....effectué sur mon compte n°.....ouvert chez .....agence.....

La somme de (en toutes lettres).....  
représentant le montant de ma demande de souscription et autorise l'intermédiaire en Bourse  
.....à souscrire en mes lieu et place  , aux lieu et place de mon mandant  (1)  
aux actions qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités conséquentes.

**Cachet et Signature  
de l'intermédiaire en bourse**

**Fait en double exemplaires, dont un en ma possession et le second  
servant de souche**

Tunis, le .....

**Signature du demandeur (3)**

- (4) Cocher la case appropriée
- (5) Remplir la ligne appropriée
- (6) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »



**Société MPBS**

Société Anonyme au capital de 8.600.000 dinars divisé en 4.300.000 actions de nominal 2 dinars chacune intégralement libérées.  
Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sfax, le 30/10/2013

**Siège Social :** Route de Gabès - Km 1,5 - 3003 Sfax

**Tel :** 74 468.044 - **Fax :** 74 468.920

**Registre du Commerce :** B1134551997

**Objet social :** Toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant à la fabrication et au commerce en Tunisie ou à l'étranger de contreplaqués, panneaux lattés et stratifiés, décoratifs, papiers imprégnés, stratifications de panneaux portes iso planes, agencements, meubles divers de tous leurs dérivés, sous-produits entrant dans toutes ses fabrications ; L'importation, l'exportation et le commerce sous toutes ses formes de ces produits ; L'obtention, l'acquisition l'exploitation et la cession de tout brevets, marques et procédés de fabrication relatifs aux objets ci-dessus ; La création, l'acquisition, l'installation et l'exploitation de toutes usines, établissements industriels et commerciaux ou immeubles nécessaires à la fabrication desdits produits à la poursuite des objets ci-dessus.

**Offre à Prix Ferme de 1.850 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne de 8.600.000 dinars à 12.300. 000 dinars à un prix de 6 dinars (nominal 2 dinars et prime d'émission de 4 dinars).**

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 09/09/2013

Dépôt du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance de Sfax, le 12/09/2013

**Visa du Conseil du Marché Financier** No 13 - 0844 du 22 NOV. 2013

**Notice légale publiée au JORT N° 144 du 30/11/2013**

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible N°05 700 0000190870530 39 ouvert auprès de la Banque de Tunisie

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°.....**  
**Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 du Code des Sociétés Commerciales**

Je soussigné,

**Nom & prénom :** .....  
**Représentant l'intermédiaire en Bourse** .....  
**RC n°**..... **Adresse :** .....

**Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi même.**

Déclare souscrire (en toutes lettres).....  
(en chiffres).....actions nouvelles entièrement libérées portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2013

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients 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 sa ou leur décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- en espèces
- par chèques n°.....tiré sur.....agence.....
- par virement en date du .....effectué sur notre compte n°..... ouvert chez .....agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres)..... représentant le montant des actions souscrites à raison de 6 DT par action (soit 2DT de nominal majoré d'une prime d'émission de 4DT par action).

**Fait en double exemplaires, dont un en ma possession et le second servant de souche**

Tunis, le .....

(2)

(1) Cocher la case appropriée  
(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »



**Société MPBS**

Société Anonyme au capital de 8.600.000 dinars divisé en 4.300.000 actions de nominal 2 dinars chacune intégralement libérées.  
Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Sfax, le 30/10/2013

**Siège Social** : Route de Gabès - Km 1,5 - 3003 Sfax

Tel : 74 468.044 - Fax : 74 468.920

**Registre du Commerce** : B1134551997

**Objet social** : Toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant à la fabrication et au commerce en Tunisie ou à l'étranger de contreplaqués, panneaux lattés et stratifiés, décoratifs, papiers imprégnés, stratifications de panneaux portes iso planes, agencements, meubles divers de tous leurs dérivés, sous-produits entrant dans toutes ses fabrications ; L'importation, l'exportation et le commerce sous toutes ses formes de ces produits ; L'obtention, l'acquisition l'exploitation et la cession de tout brevets, marques et procédés de fabrication relatifs aux objets ci-dessus ; La création, l'acquisition, l'installation et l'exploitation de toutes usines, établissements industriels et commerciaux ou immeubles nécessaires à la fabrication desdits produits à la poursuite des objets ci-dessus.

**Offre à Prix Ferme de 1.850 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne de 8.600.000 dinars à 12.300. 000 dinars à un prix de 6 dinars (nominal 2 dinars et prime d'émission de 4 dinars).**

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 09/09/2013

Dépôt du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance de Sfax, le 12/09/2013

Visa du Conseil du Marché Financier

N° 13 - 0844 du 22 NOV. 2013

Notice légale publiée au JORT N° 144 du 30/11/2013

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible N°05 700 0000190870530 39 ouvert auprès de la Banque de Tunisie

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°.....**  
**Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 du Code des Sociétés Commerciales**

Je soussigné,

Nom & prénom : .....

Représentant l'intermédiaire en Bourse .....

RC n°..... Adresse : .....

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi même.

Déclare souscrire (en toutes lettres).....

(en chiffres).....actions nouvelles entièrement libérées portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2013

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients 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 sa ou leur décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- en espèces
- par chèques n°.....tiré sur.....agence.....
- par virement en date du .....effectué sur notre compte n°..... ouvert chez .....agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres)..... représentant le montant des actions souscrites à raison de 6 DT par action (soit 2DT de nominal majoré d'une prime d'émission de 4DT par action).

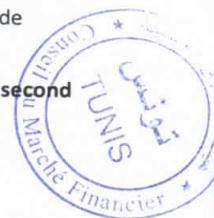
Fait en double exemplaires, dont un en ma possession et le second servant de souche

Tunis, le .....

(2)

(1) Cocher la case appropriée

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »





## Annexe : Liste des Intermédiaires en Bourse

	<p><b>AFC - Arab Financial Consultants</b> Président Directeur Général : Youssef KORTOBI 4, Rue 7036 Menzah IV Capital social : 1 M.DT</p>	<p>Tél : 71 238 019 / 71 231 938 / 71 754 720 Fax : 71 234 672 Email : <a href="mailto:afc@afc.tn">afc@afc.tn</a> Web : <a href="http://www.afc.com.tn">www.afc.com.tn</a></p>
	<p><b>AI - Amen Invest</b> Président Directeur Général : Abdelaziz HAMMAMI 9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis Capital social : 2 M.DT</p>	<p>Tél : 71 965 410 / 71 965 400 Fax : 71 965 426 Email : <a href="mailto:marche@ameninvest.com.tn">marche@ameninvest.com.tn</a> Web : <a href="http://www.ameninvest.com">www.ameninvest.com</a></p>
 <p>التجاري للوساطة Attijari Intermédiation</p>	<p><b>ATI - Attijari Intermédiation</b> Directeur Général : Fethi MZALI Immeuble Fekih, rue des lacs de Mazurie, 1053 Les Berges du Lac. Capital social : 5 M.DT</p>	<p>Tél : 71 861 461 / 71 861 184 / 71 861 880 / 71 108 900 Fax : 71 860 346 Email : <a href="mailto:contact@attijaribourse.com.tn">contact@attijaribourse.com.tn</a> Web : <a href="http://www.Attijaribourse.com.tn">www.Attijaribourse.com.tn</a></p>
	<p><b>AXIS - AXIS Capital Bourse</b> Directeur Général : Férid BEN BRAHIM 67, Avenue Mohamed V, 1002 Tunis. Capital social : 1 M.DT</p>	<p>Tél : 71 901 250 Fax : 71 904 522 Email : <a href="mailto:contact@axiscapital.com.tn">contact@axiscapital.com.tn</a> Web : <a href="http://www.axiscapital.com.tn">www.axiscapital.com.tn</a></p>
	<p><b>BESTI - BEST Invest</b> Directeur Général : Abdallah DAY 45, rue de Japon, Immeuble Millenium, Bloc A, 2ème étage. Capital social : 1 M.DT</p>	<p>Tél : 71 905 831 / 71 951 726 Fax : 71 903 513 Email : <a href="mailto:best_invest@planet.tn">best_invest@planet.tn</a> Web : <a href="http://www.bestinvest.com.tn">www.bestinvest.com.tn</a></p>
	<p><b>BIATC - BIAT CAPITAL AL</b> Président Directeur Général : Mourad LADJIMI Boulevard principal-Angle Rue Turkana et Rue de Malaal Les Berges du Lac Tunis Capital social : 3 M.DT</p>	<p>Tél : 71 138 508 - 71 138 501 Fax : 71 965 772 Email : <a href="mailto:contact@biatcapital.com">contact@biatcapital.com</a> Web : <a href="http://www.biatcapital.com">www.biatcapital.com</a></p>
	<p><b>BNAC - BNA Capitaux</b> Directeur Général : Kamel GUEM Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad Les Berges Du Lac 1053 Tunis Capital social : 5 M.DT</p>	<p>Tél : 71 139 500 Fax : 71 656 013 / 71 656 299 / 71 656 332 / 71 656 078 Email : <a href="mailto:bnacapitaux@planet.tn">bnacapitaux@planet.tn</a> Web : <a href="http://www.bnacapitaux.com.tn">www.bnacapitaux.com.tn</a></p>
	<p><b>CCF - Cofib Capital Finances</b> Directeur Général : Karim ABDELKAFI 25, Rue Docteur Calmette Cité Mahrajène-1082 Tunis Capital social : 3 M.DT</p>	<p>Tél : 71 144 510 Fax : 71 843 778 Email : <a href="mailto:karim.abdelkafi@capfinance.tn">karim.abdelkafi@capfinance.tn</a> Web : <a href="http://www.capfinance.tn">www.capfinance.tn</a></p>
	<p><b>CGF - Compagnie Gestion et Finance</b> Directeur Général : Khaled ZRIBI 6, Rue Jamel Eddine El Afghani - 1002 Tunis - Capital social : 1 M.DT</p>	<p>Tél : 71 788 870 / 71 788 280 / 71 782 606 Fax : 71 798 314 Email : <a href="mailto:k.zribi@cgf.com.tn">k.zribi@cgf.com.tn</a> Web : <a href="http://www.cgf.com.tn">www.cgf.com.tn</a></p>
 <p>الوكالة العامة للاستثمار General Investment Agency</p>	<p><b>CGI - Compagnie Générale d'Investissement</b> Directeur Général : Mehdi bech-hamba 16, Avenue Jean Jaures, 1000 Tunis. Capital social : 1.25 M.DT</p>	<p>Tél : 71 252 044 Fax : 71 252 024 Email : <a href="mailto:cgi.bo@cgi.com.tn">cgi.bo@cgi.com.tn</a> Web : <a href="http://www.cgi.tn">www.cgi.tn</a></p>
	<p><b>FINACorp - Finance &amp; Investment in North Africa</b> Directeur Général : Nouredine JEBENIANI Rue Lac Loch Ness, Les Berges du Lac, 1053 Tunis. Capital social : 1 M.DT</p>	<p>Tél : 71 656 122 Fax : 71 656 269 Email : <a href="mailto:direct@finacorp.net">direct@finacorp.net</a> Web : <a href="http://www.finacorp.net">www.finacorp.net</a></p>
	<p><b>MAC - MACSa</b> Président Directeur Général : Mohamed Abdelwaheb Chérif Green Center, Bloc C 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053 Tunis. Capital social : 1 M.DT</p>	<p>Tél : 71 964 102 Fax : 71 960 959 Email : <a href="mailto:macsa@gnet.tn">macsa@gnet.tn</a> Web : <a href="http://www.macsa.com.tn">www.macsa.com.tn</a></p>
	<p><b>MAXULA - Société Maxula Bourse</b> Président Directeur Général : Raouf AOUADI Centre Nawaes Bureau B.22 Berges du Lac, 1053 Tunis. Capital social : 1 M.DT</p>	<p>Tél : 71 960 292 / 71 960 391 Fax : 71 960 565 Email : <a href="mailto:maxulabourse@topnet.tn">maxulabourse@topnet.tn</a> Web : <a href="http://www.maxulabourse.com.tn">www.maxulabourse.com.tn</a></p>
	<p><b>MCP - MENA CAPITAL PARTNERS</b> Directeur Général : Khalil BEN AMMAR 05 bis rue du lac de Tiberiade, 1053 les berges du lac-Tunis. Capital social : 3 M.DT</p>	<p>Tél : 71 862 328 / 71 961 486 Fax : 71 961 471 Email : <a href="mailto:contact@menacp.net">contact@menacp.net</a> Web : <a href="http://www.menacp.net">www.menacp.net</a></p>



### **SBT - Société de Bourse de Tunisie**

Directeur Général : Khaled SAHLI  
Place 14 janvier 2011 - 1001 Tunis  
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 125 500  
Fax : 71 125 484  
Email : [khaled.sahli@bt.com.tn](mailto:khaled.sahli@bt.com.tn)  
Web :



### **SCIF - Société de Conseil et d'Intermédiation Financière**

Directeur Général : Jamel HAJJEM  
Rue du Lac Obeira, Les Berges de Lac 1053.  
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 880 521 / 71 880 541  
Fax : 71 880 885  
Email : [scif@scif.com.tn](mailto:scif@scif.com.tn)  
Web : [www.scif.com.tn](http://www.scif.com.tn)



### **SIFIB - SIFIB-BH**

Directeur Général : Lamine REZGUI  
Immeuble Assurances SALIM - Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage  
- Centre Urbain Nord - 1002 Tunis  
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 948 429  
Fax : 71 948 512  
Email : [sifib.bh@planet.tn](mailto:sifib.bh@planet.tn)  
Web :



### **SOFIGES - Société Financière de Gestion**

Président Directeur Général : Salwa MOUSCOU  
34, Rue Hédi Karray, 1080 Tunis.  
Capital social : 0.5 M.DT

Tél : 71 717 510  
Fax : 71 718 450  
Email : [sofiges@sofiges.com.tn](mailto:sofiges@sofiges.com.tn)  
Web :



### **TSI - Tuniso-Séoudienne d'Intermédiation**

Directeur Général : Hafedh SBAA  
Adresse: 32, Rue Hédi Karray Imm.STUSID BANK- 4 Etage - Cité  
Mahragène- 1082 Tunis.  
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 751 277  
Fax : 71 753 079  
Email : [tsi@tsi.fin.tn](mailto:tsi@tsi.fin.tn)  
Web : [www.tsi.tn](http://www.tsi.tn)



### **TVAL - Tunisie Valeurs**

Directeur Général : Fadhel ABDELKEFI  
Immeuble Integra-Centre Urbain Nord-1082 Tunis Mahrajène  
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 189 600 / 71 789 630  
Fax : 71 949 325  
Email : [mail@tunisievaleurs.com](mailto:mail@tunisievaleurs.com)  
Web : [www.tunisievaleurs.com](http://www.tunisievaleurs.com)



### **UBCI FINANCE - Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Finance**

Directeur Général : Aness SANDLI  
3, Rue Jenner, Place d'Afrique, 1002 Tunis Belvédère.  
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 848 230  
Fax : 71 840 557  
Email : [hammadi.mokdadi@bnpparibas.com](mailto:hammadi.mokdadi@bnpparibas.com)  
Web :



### **UFI - Union Financière**

Président Directeur Général : Nabil SASSI  
Boulevard 14Janvier 2011, Imm. Maghrébia Tour A, 4ème étage 1080  
Tunis.  
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 941 385 / 71 940 533  
Fax : 71 940 535  
Email : [ufi@planet.tn](mailto:ufi@planet.tn)  
Web : [www.ufi.com.tn](http://www.ufi.com.tn)



### **UIB Finance - UIB Finance**

Directeur Général : Ali MELLOULI  
Immeuble les reflets du Lac, Rue du Lac Turkana, 1053 les Berges du  
Lac.  
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 219 116  
Fax : 71 219 478  
Email : [contact@uibfinance.com.tn](mailto:contact@uibfinance.com.tn)  
Web :

GRUPE SOCIETE GENERALE