

SIAME

Bilan au 31 Décembre 2006

Unité : 1DT

ACTIFS	Note	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005
<u>Actifs non courants</u>	1	<u>14 025 479</u>	<u>12 208 027</u>
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles	1.1	1 463 777	1 075 173
- Amortissements		-827 855	-687 225
		<u>635 922</u>	<u>387 947</u>
Immobilisations corporelles	1.1	21 508 331	19 205 510
- Amortissements		-13 656 759	-12 324 134
		<u>7 851 571</u>	<u>6 881 376</u>
Immobilisations financières	1.2	6 832 994	5 812 297
- Provisions		-1 460 638	-965 973
		<u>5 372 355</u>	<u>4 846 324</u>
Autres actifs non courants	1.3	<u>165 630</u>	<u>92 381</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>	2	<u>24 930 681</u>	<u>18 724 052</u>
Stocks	2.1	9 857 905	6 876 018
- Provisions		-883 606	-675 817
		<u>8 974 299</u>	<u>6 200 201</u>
Clients & comptes rattachés	2.2	11 077 419	10 712 861
- Provisions		-977 013	-1 120 163
		<u>10 100 406</u>	<u>9 592 698</u>
Autres actifs courants	2.3	4 758 851	2 892 549
- Provisions		-755 993	-570 308
		<u>4 002 858</u>	<u>2 322 241</u>
Placements & autres actifs financiers	2.4	18 675	16 027
Liquidités & équivalents de liquidités	2.4	1 837 621	596 629
- Provisions		-3 178	-3 744
		<u>1 853 118</u>	<u>608 912</u>
Total des actifs		38 956 159	30 932 080

Capitaux propres & passifs	Note	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005
<u>Capitaux propres</u>	3	<u>21 149 940</u>	<u>18 174 004</u>
<u>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>18 122 444</u>	<u>17 837 805</u>
Capital social		14 040 000	14 040 000
Réserves		2 774 389	2 788 141
Autres capitaux propres		755 897	764 645
Résultats reportés		552 158	245 019
 <u>Résultat de la période</u>		 <u>3 027 496</u>	 <u>336 200</u>
 <u>Passifs</u>	4	 <u>17 806 219</u>	 <u>12 758 075</u>
 <u>Passifs non courants</u>	4.1	 <u>3 294 113</u>	 <u>2 705 866</u>
Provisions / risques & charges			12 938
Crédits à Moyen Terme		3 294 113	2 692 928
 <u>Passifs courants</u>	4.2	 <u>14 512 107</u>	 <u>10 052 209</u>
Fournisseurs & comptes rattachés	4.2.1	7 391 733	4 270 129
Autres passifs courants	4.2.2	2 064 731	1 658 807
Concours bancaire & Autres passifs financiers	4.2.3	5 055 642	4 123 272
 Total des capitaux propres & des passifs		 38 956 159	 30 932 080

SIAME

Etat de résultat au 31 Décembre 2006

Unité : 1DT

État de résultat	Note	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005
<u>Produits d'exploitation</u>	5.1	<u>19 922 055</u>	<u>19 065 759</u>
Revenus		19 895 109	18 959 200
Autres produits d'exploitation		26 946	106 559
<u>Charges d'exploitation</u>		<u>18 197 718</u>	<u>17 566 931</u>
Variation des stocks prod. Finis & encours		-530 204	687 014
Achats d'approv. Consommés	5.2	12 124 195	10 311 608
Charges de personnel	5.3	2 145 798	2 053 488
Dotations aux amort. & provisions	5.3	1 870 470	1 958 144
Autres charges d'exploitation	5.3	2 587 459	2 556 677
<u>Résultat d'exploitation</u>		<u>1 724 337</u>	<u>1 498 828</u>
Charges financières nettes	5.4	-1 318 937	-1 084 743
Produits financiers		2 827 298	198 002
Autres gains ordinaires	5.5		17 595
Autres pertes ordinaires		-12 938	-4 533
<u>Résultat des activités ordinaires avant Impôt</u>		<u>3 219 759</u>	<u>625 148</u>
Impôts sur les sociétés		-192 264	-288 949
<u>Résultat des activités ordinaires après Impôt</u>		<u>3 027 496</u>	<u>336 200</u>
Éléments extraordinaires (gains/pertes)			
<u>Résultat net de l'exercice</u>		<u>3 027 496</u>	<u>336 200</u>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)			
<u>Résultat après modifications comptables</u>		<u>3 027 496</u>	<u>336 200</u>

DESIGNATION	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		
<u>Résultat net de l'exercice</u>	<u>3 027 496</u>	<u>336 200</u>
- Amortissements et provisions nettes de reprises	2 468 300,039	2 425 135
- Variation des Stocks	(2 981 888)	818 290
- Variation des créances clients	(364 558)	3 468 252
- Variation des autres actifs	(2 015 880)	(885 986)
- Variation du compte fournisseurs et autres dettes	3 429 447	(3 521 309)
- Plus ou moins value / cessions d'immob (fin)	(2 824 681)	
	<u>738 236</u>	<u>2 640 582</u>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		
- Décaiss. / acq. d'immob. Corp. & incorp.	(2 691 425)	(1 952 209)
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Financières	3 696 286	
- Décaiss. provenant de l'acq. d'immob. financières	(1 910 520)	(160 000)
- Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées	(220 510)	(107 683)
	<u>(1 126 168)</u>	<u>(2 219 892)</u>
Flux de trésor. provenant des (affectés aux) activités de financement		
- Variation / capitaux propres	(42 812)	(64 840)
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)	366 346	(576 306)
- Dividendes et autres distributions		(1 405 288)
- Autres variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...)	(8 748)	(45 185)
- Encaissements Emprunts MT	1 000 000	892 586
- Remboursement d'Emprunts MT	(171 429)	(171 429)
	<u>1 143 357</u>	<u>(1 370 462)</u>
<u>Variation de trésorerie</u>	<u>755 424</u>	<u>(949 772)</u>
- Trésorerie au début de l'exercice	83 126	1 032 898
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	838 551	83 126

() Flux négatifs : décaissements

Flux positifs : Encaissements

SIAME

Bilan au 31 Décembre 2006

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits			Charges			SOLDES				
Eléments	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Eléments	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Eléments	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005		
Revenus et autres produits d'exploitation	19 895 109	18 959 200	Déstockage de production		687 014	Production	20 425 313	18 272 186		
Production stockée	530 204									
Production de l'exercice	20 425 313	18 272 186	Achat consommés	12 124 195	10 311 608	Marge sur coût matière	8 301 118	7 960 578		
Marge sur cout matière	8 301 118	7 960 578	Autres charges externes	2 229 924	2 151 793	Valeur ajoutée Brute	6 083 797	5 843 839		
Autres Produits d'exploitation	12 602	35 054								
Valeur ajoutée Brute	6 083 797	5 843 839	Impots et taxes	296 045	371 884	Excédent Brut d'exploitation	3 641 954	3 437 211		
Subvention d'exploitation		18 744	Charges de personnel	2 145 798	2 053 488					
Exedent Brut d'exploitation	3 641 954	3 437 211	Autres charges et pertes	74 429	37 533	Résultat des activités ordinaires	3 027 496	336 200		
Autres Produits ordinaires	14 344	70 357	Charges financières	895 056	892 622					
Produits financiers	3 002 153	472 871	Dotations aux amort. & Prov.	4 434 842	3 771 575					
Reprise/provision	1 965 636	1 346 440	Impots sur les sociétés	192 264	288 949					

SIAME

Notes aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2006

Note de présentation générale

1 - Présentation de la société

La société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME est une société anonyme créée en 1976 par la STEG pour répondre à ses besoins en appareillage électrique. Le siège social et l'usine sont à la zone industrielle de Grombalia. Le capital social : 14.040.000 DT est représenté par 1.404.000 actions, de 10 dinars de nominal chacune, entièrement libérées.

La SIAME opère dans le secteur de l'industrie électrique. Elle a pour activité la fabrication de matériel de comptage, de protection, de branchement et de connexion électriques : compteurs, disjoncteurs, accessoires de ligne, etc. Dans le cadre de la diversification de son activité, et tirant profit de son expérience industrielle notamment en matière d'injection plastique, la SIAME fabrique, pour le compte de donneurs d'ordre de renommée internationale, des pièces techniques dans le cadre de contrats de sous-traitance.

2 - Conventions et méthodes comptables

Les états financiers sont arrêtés selon les principes généralement admis, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en tenant compte des concepts fondamentaux et conventions comptables définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Les comptes sont tenus en respect des normes comptables.

2.1 Présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés selon le modèle autorisé.

2.2 Conventions et normes comptables appliquées

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour l'élaboration des états financiers se résument comme suit :

- Immobilisations corporelles & incorporelles:

Les immobilisations sont comptabilisées au coût historique. Les immobilisations réévaluées, inscrites au bilan avant le 1-1-1993, à leur valeur de réévaluation.

La société pratique l'amortissement linéaire aux taux suivants :

- Immobilisations incorporelles : 33%
- Constructions : 5%;
- Matériel et outillage 10%, 15% et 20% (moules et outils) ;
- Pièces de rechange et outillage ayant une durée de vie moyenne estimée à 3 ans : 33% ;
- Pièces et petit outillage de faible valeur : inférieure à 200 D 100% ;
- Agencements, installations et équipements de bureau : 10% ;
- Matériel de transport : 20% ;
- Matériel informatique : 15%.

- Immobilisations financières :

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture elles sont évaluées selon la juste valeur tenant compte des derniers états financiers disponibles, les résultats et perspectives futures de rentabilité des sociétés émettrices.

Les dépréciations, s'il y a lieu, sont provisionnées.

- Valeurs d'exploitation :

La société a procédé, à l'inventaire physique des valeurs d'exploitation le 31-12-2006. Les stocks ont été évalués au coût moyen pondéré pour les matières premières, consommables et pièces composantes et au coût de production pour les produits encours de fabrication, semi finis et finis. Les provisions, pour les articles jugés rosignols ou à rotation lente, ont été constituées.

- Clients, fournisseurs, autres actifs et passifs courants :

Les engagements et créances en devises ont été évalués au dernier cours de l'arrêté publié par la Banque Centrale de Tunisie.

Les écarts de change sont constatés au bilan conformément aux normes comptables et les provisions pour perte de change ont été constatées.

- Subventions d'investissements :

Les subventions obtenues, sont amorties proportionnellement à la durée de vie du matériel auquel elles se rapportent.

- Opérations sur les capitaux propres :

Les mouvements des capitaux propres sont imputés conformément aux décisions de l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'affectation des résultats.

Note n° 1

Actifs non courants

1. Actifs immobilisés

1.1 Immobilisations corporelles & incorporelles

Unité 1D

Immobilisations	Valeur brute				
	Début Exercice	acquisitions	Cessions	A. Mvts	P. 31/12/2006
Incorporelles	1 075 173	333 954		54 650	1 463 777
Terrains	356 109	614 019		749 481	1 719 609
Constructions	3 144 996	65 473			3 210 469
Matériel & outillage	13 001 941	1 538 774		-5 000	14 535 715
Matériel de transport	585 321	30 438			615 759
Agencs. Aménagts. Inst.	708 899	43 440			752 338
Mob. & mat. de bureau	600 583	18 545	-4 708		614 421
Immob. corp en cours	807 661	56 489		--804 131	60 018
TOTAL	20 280 683	2 701 133	-4 708	-5 000	22 972 108

Les acquisitions de la période totalisent 2 701MD. Elles se composent essentiellement de :

- Immobilisations incorporelles : Logiciels 93 MD ; Recherche & développement (Projets encours) : 115 MD

- Terrain : 1.363 MD dont 701 MD comptabilisés en immobilisations encours au 31/12/2005.

- Matériel & outillage industriel : Presse d'injection + accessoires : 1 045 MD ; Outillage de production compteur : 371 MD; autres : 122 MD.

- Construction : Bâtiments industriels : 54 MD ; Bâtiments administratifs sis à Ali Dargouth : 12 MD représentant la valeur de la levée de l'option décaissée à la fin du contrat de leasing déjà contracté par la SIAME le 10/10/1998 pour une base locative de 1 000 MD.

- Immobilisations encours : les mouvements comprennent le transfert de l'avance sur achat de Terrain : 701 MD;

Un matériel informatique a été cédé courant 2006 à sa VCN : 4 708 D

Les amortissements

Unité 1D

Immobilisations	Amortissements			
	Début Ex.	Dotation Exer.	Cessions	P. 31/12/2006
Incorporelles	687 225	144 160		831 385
Terrains				
Constructions	1 447 408	144 280		1 591 688
Matériel & outillage	9 564 311	1 029 187	-1 008	10 592 489
Matériel de transport	398 559	64 630		463 188
Agencs. Aménagts. Inst.	510 632	48 733		559 365
Mob. & mat. de bureau	403 224	47 710	-906	450 028
TOTAL	13 011 359	1 475 169	-1 914	14 484 614

1.2 Immobilisations financières :

Unité : 1 D

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variations
Titres de participations	6 491 288	5 452 373	1 038 915
Restant dû / partie non libérée	-160 000	-160 000	0 000
Total	6 331 288	5 292 373	1 038 915
Autres immobilisations financières	501 705	519 923	-18 218
Total	6 832 994	5 812 297	1 020 697
Provisions	-1 460 638	-965 973	-494 665
V C N	5 372 355	4 846 324	526 032

1.2.1 Titres de participations :

Unité : 1 D

Valeur	Nombre	Nominal	V. Unit	V. Achat	Provisions	Val. Nette
1. T. SIALE	129 250	1 D	1,000 D	129 250 D	-129 250 D	
2. T. CELEC	8 800	10 D	10,000 D	88 000 D	-88 000 D	
3. T. SERPAC	750	1 D	1,000 D	750 D	-750 D	
4. T. ELECTRICA	4 997	5 D	5,000 D	24 985 D		24 985 D
5. T. CONTACT	234 982	5 D	5,936 D	1 394 810 D		1 394 810 D
6. T. TANIT ALGER	21 485	1 000 DA	8,224 D	176 682 D		176 682 D
7. T. EPI Corp.	2 775	100 DHM	13,068 D	36 263 D	-36 263 D	
8. T. M. de la peinture	500	100 D	100,000 D	50 000 D	-50 000 D	
9. T. SITEL	92 970	10 D	23,809 D	2 213 553 D	-1 088 457 D	1 125 096 D
10. T. RETEL	7 134	10 D	9,321 D	66 495 D		66 495 D
11. T. Yas. Hammamet	24 000	10 D	10,000 D	240 000 D	-1 643 D	238 357 D
14. T. SIAME MAYETEL TUNISIE	1 600	100,0 D	100,000 D	160 000 D		160 000 D
15. T. EL WIFEK	87 500	10,0 D	10,000 D	875 000		875 000 D
16. T. JNAYNA	2 625	100,0 D	100,000 D	262 500		262 500 D
17. T. PALMA	45 000	10,0 D	10,000 D	450 000		450 000 D
18. T. VERSEMENT TOUTALU				323 000		323 000 D
S/Total 1				6 491 288 D	-1 394 363 D	5 096 925 D

259 - Restant dû / titres de participations partie non libérée

T. Yas. Hammamet				-160 000 D		-160 000 D
S / Total 2				-160 000 D		-160 000 D

Total 25				6 331 288 D	-1 394 363 D	4 936 925 D
-----------------	--	--	--	-------------	--------------	-------------

Les acquisitions de la période : 87.500 actions Société EL WIFEK pour 875 MD, 129 200 actions Société TOUTALU libérées pour le ¼ soit 323 MD (La date de création effective est le 17-Janvier-2007), 45 000 actions Société PALMA pour 450 MD et 2.625 parts société JNAINA pour un montant de 262,5 MD.

Les cessions de la période : 74.468 titres RETEL pour une valeur de 2 591 MD, 40.500 titres HAYETCOM TUNISIE pour une valeur de 1 012 MD et 650 titres TANIT SA pour une valeur de 92 MD. La plus value réalisée sur ces cessions totalise 2 824 MD.

Provisions de la période : 485 MD sur titres SITEL provision complémentaire.

1.2.2 Autres immobilisations financières

Unité : 1 D

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variations
Prêts au personnel	368 653	408 837	-40 184
Dépôts & cautionnements	133 052	111 086	21 966
Total	501 705	519 923	-18 218
Provisions	-66 275	-56 200	-10 076
V C N	435 430	463 724	-28 294

Les prêts au personnel sont financés par le fonds social.

1.3 Autres actifs non courants :

Unité : 1 D

Charges à répartir sur plusieurs exercices

Désignation	Val. Brute	Résorpt.	Val. Nette
Essais de type disjoncteur	172 436	-112 574	59 862
Indemnités de départ à la retraite	266 759	-160 991	105 768
Total	439 195	-273 565	165 630

Les frais d'essais de types relatifs aux produits nouveaux sont résorbés sur 3 ans.

Les indemnités de gratifications de fin de services accordées au personnel dans le cadre de la réorganisation de la société visant l'allègement des charges de structures. Elles sont résorbées en tenant compte de la baisse des charges attendues relative au personnel parti.

Note n° 2

Actifs courants

2.1 Stocks

Détail des stocks :

Unité : 1D

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variations
Matières premières	1 792 286	1 341 901	450 385
Pièces composantes	3 885 776	2 360 092	1 525 684
Matières consommables	219 477	201 630	17 846
Produits semi finis	864 745	874 101	-9 356
Produits finis	2 555 332	2 015 771	539 560
Marchandises	540 291	82 522	457 769
Total	9 857 905	6 876 018	2 981 888
Provisions	-883 606	-675 817	-207 790
Valeur Nette	8 974 299	6 200 201	2 774 098

Les stocks ont augmenté par rapport au 31 décembre 2005.

Les ruptures de stocks au cours des 4 premiers mois de l'année 2006 -suite aux retards de livraisons de composants disjoncteurs- sont à l'origine de l'importance des achats courant le 4^{ème} trimestre 2006 chose qui a pour effet l'augmentation du niveau de stock de pièces composantes au 31 décembre 2006.

2.2 Clients et comptes rattachés :

Unité : 1 D

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Clients locaux privés	2 419 377	2 565 494	-146 116
Clients locaux publics	1 721 491	2 388 085	-666 594
Clients Etrangers	3 988 549	2 665 479	1 323 070
Clients retenues de garantie	1 098	10 101	-9 002
Effets en portefeuille	1 846 489	1 853 145	-6 656
Clients créances douteuses	1 100 414	1 213 031	-112 617
Clients Produits non facturés		17 527	-17 527
Total	11 077 419	10 712 861	364 558
Provisions	-977 013	-1 120 163	143 150
Total net	10 100 406	9 592 698	507 707
Effets escomptés non échus	1 485 642	2 939 714	-1 454 072
Effets. & chèques en caisse ou à l'encaiss.	559 380	412 451	146 929
Total escompte compris	12 145 428	12 944 863	-799 436

L'augmentation de la rubrique clients est due essentiellement au client « Schiele Maroc », avec qui la société a repris les négociations début 2007 et encaissé en conséquence plus de 800 MD.

2.3 Autres actifs courants :

Désignation	Unité : 1 D		
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	600 172	326 763	273 409
Personnel & comptes rattachés	66 107	87 239	-21 132
Etat impôts & collectivités publiques	2 120 197	960 893	1 159 305
Sociétés du groupe & associés	924 982	724 241	200 741
Débiteurs divers	770 126	573 003	197 122
Comptes transitoires & d'attente	235 893	122 217	113 676
Comptes de régularisation	41 373	98 193	-56 820
Autres comptes débiteurs			
Total	4 758 851	2 892 549	1 866 302
Provisions	-755 993	-570 308	-185 685
Total net	4 002 858	2 322 241	1 680 617

Cette rubrique regroupe essentiellement le report de TVA : 1.857 MD qui a fait l'objet de demande de restitution fin 2006.

Les sociétés de groupe se détaillent ainsi :

Désignation	Unité : 1 D		
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
SITEL	75 000		75 000
RETEL		97 923	-97 923
ELECTRICA	636 500	369 541	266 959
TANIT ALGER	98 525	98 525	
SMT	112 119	51 954	60 165
CONTACT	2 838	106 298	-103 460
Total	924 982	724 241	200 741
Provisions	-98 525		-98 525
Total net	826 457	724 241	102 216

Le compte société de groupe enregistre pour 636 MD de créances en compte courant sur ELECTRICA, société filiale de la SIAME spécialisée dans la distribution des produits industriels complémentaires au disjoncteur.

2.4 Placements, autres actifs financiers, liquidités et équivalents de liquidités

Les comptes enregistrés sous cette rubrique se détaillent comme suit :

Désignation	Unité : 1 D		
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Placements à court terme	18 675	16 027	2 648
Effets et chèques à l'encaissement	559 380	412 451	146 929
Banques et autres comptes financiers	1 278 241	184 179	1 094 062
Total	1 856 296	612 656	1 243 640
Provisions	-3 178	-3 744	566
Total	1 853 118	608 912	1 244 206

Les comptes Banques comportent pour 809 MD d'avoirs en devises.

Note n° 3

Capitaux propres

DESIGNATIONS	Début Ex.	Mouvts -	Mouvts +	Fin Ex.
Résultat	336 200	-336 200	3 027 496	3 027 496
Capital social	14 040 000			14 040 000
Réserves légales	1 067 207		29 061	1 096 268
Réserves statutaires	300 000			300 000
Prime d'émission	463 486			463 486
Autres compléments d'apports	63 538			63 538
Réserves spéciales de réévaluation	925 238			925 238
Rachats actions siame	-31 328	-42 812		-74 140
Total réserves	2 788 141	-42 812	29 061	2 774 389
Réserves pour Fond Social	602 019		12 167	614 186
Fonds de solidarité du personnel	82 112	-8 655	2 084	75 541
Subventions d'investissement	80 514	-14 344		66 171
Total autres capitaux propres	764 645	-22 999	14 251	755 897
Résultats reportés	245 019	-245 019	552 158	552 158
S / TOTAL	18 174 004	-647 030	3 622 965	21 149 940
Distribution de dividendes				
Capitaux propres après distributions dividendes	18 174 004	-647 030	3 622 965	21 149 940

Note n° 4

Passifs

4.1 Passifs non courants :

Ils sont constitués des échéances de crédits à moyen terme à plus d'un an.

DESIGNATIONS	Unité : 1D		
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Provisions pour risques & charges		12 938	-12 938
Crédits à moyen terme	3 294 113	2 692 928	601 185
Evolution :			
Valeur au début de l'exercice	2 692 928	1 993 128	699 799
Encaissements nouveaux emprunts	1 000 000	892 586	107 414
Reclassement échéances - 1 an	-398 815	-192 787	-206 028
Total	3 294 113	2 705 866	588 247

La société a conclu un CMT auprès de la BH pour le financement de ses investissements rentrant dans le cadre du programme de mise à niveau pour un montant de 1 000 MD

4.2 Passifs courants :

4.2.1 Fournisseurs & comptes rattachés

DESIGNATIONS	Unité : 1 D		
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Fournisseurs	6 827 584	3 514 893	3 312 691
Fournisseurs effets à payer	300 703	494 737	-194 034
Fourn. Factures non parvenues	263 447	260 500	2 947
TOTAL	7 391 733	4 270 129	3 121 604

L'augmentation des dettes fournisseurs est la résultante normale de l'augmentation de la production de la société et du niveau de stock enregistré au 31 décembre 2006.

4.2.2 Autres passifs courants

DESIGNATIONS	Unité : 1 D		
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Compte Client	90 458	189 570	-99 112
Compte Personnel	262 107	260 068	2 039
Etat & collectivités locales	537 515	207 239	330 276
Compte Associés & Stés groupe	272 355	272 355	
Créditeurs divers	628 824	589 719	39 104
Différence de conversion	35 536		35 536
Prov. Courantes P/ Risq. & Charges	237 937	139 856	98 081
TOTAL	2 064 731	1 658 807	405 924

4.2.3 Concours bancaire et autres passifs financiers

DESIGNATION	Unité : 1 D		
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Financement de stocks	1 775 000	500 000	1 275 000
Préfinancement Export	1 700 000	2 000 000	-300 000
Financement D. Douanes	475 385	305 347	170 038
Billets de trésoreries	200 000	1 000 000	-800 000
Autres crédits / Financ. Exploitation			
CMT échéances - 1an	420 173	192 787	227 386
Mobil. Créances nées / étranger			
CMT Intérêts courus non échus	45 394	24 086	21 307
Banques comptes créditeurs	439 690	101 052	338 638
T O T A L	5 055 642	4 123 272	932 370
Encours escompte (hors bilan)	1 485 642	2 939 714	-1 454 072

Note n° 5

Etat de résultat

5.1 Produits d'exploitation

Chiffre d'affaires

Unité : 1 D

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Ecart	%
Ventes locales	9 704 202	12 165 159	-2 460 957	-20,2%
Ventes à l'étranger	10 190 908	6 794 041	3 396 866	50,0%
Total	19 895 109	18 959 200	935 909	4,9%

Chiffre d'affaires

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Ecart	%
Privés locaux	4 161 767	9 848 825	-5 687 058	-57,7%
STEG	5 542 435	2 316 334	3 226 101	139,3%
Export	10 190 908	6 794 041	3 396 866	50,0%
Total	19 895 109	18 959 200	935 909	4,9%

Les ruptures de stocks au cours des 4 premiers mois de l'année 2006 -suite aux retards de livraisons de composants disjoncteurs- sont à l'origine de la lourde baisse des ventes locales (marché privé) - 5.687 MD par rapport à 2005.

Le chiffre d'affaires à la STEG a augmenté de 3.226 MD et représente 28% du chiffre d'affaires total.

Les ventes à l'export ont augmenté par rapport à l'exercice 2005 (+ 3.397 MD) et représentent 51% des ventes totales.

La composition du chiffre d'affaires du premier semestre 2006, favorisant les ventes à l'export (62%), à marges relativement faibles, a beaucoup affecté le résultat d'exploitation de la société du 1^{er} semestre. L'effort du 2^{ème} semestre a permis de rattraper le retard sur le marché local et de la STEG et compenser les effets négatifs constatés sur la rentabilité constatés courant le 1^{er} semestre.

5.2 Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés

Désignation	Unité : 1D			
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Ecart	%
Matièresières et pièces composantes	13 814 116	8 831 881	4 982 234	56,4%
Matières consommables	367 147	327 168	39 980	12,2%
Variations de stocks	-2 479 361	131 410	-2 610 770	-1986,7%
Achats non stockés	378 871	324 293	54 578	16,8%
Achats marchandises	417 577	679 737	-262 160	-38,6%
Modifications comptables / Achats	34 303	19 571	14 732	75,3%
Ristournes / achats	-408 458		-408 458	
Transfert de charges		-2 450	2 450	-100,0%
Total	12 124 195	10 311 608	1 812 587	17,6%

Les Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés représentent, au 31 décembre 2006, 59,25% de la valeur de la production 2,82 points. Cette dégradation s'explique à la fois par la hausse de certains coûts d'achats dont le cours mondial a connu des augmentations importantes tel que les produits plastiques, le cuivre, le glissement de la monnaie locale par rapport à l'Euro et par la composition du chiffre d'affaires au 31 décembre 2006 (part de l'export 51%).

5.3 Charges d'exploitation (hors achats consommés)

Désignation	Unité : 1 D			
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Ecart	%
Services extérieurs	335 168	396 856	-61 688	-15,5%
Autres services extérieurs	1 872 816	1 728 419	144 396	8,4%
Charges diverses ordinaires	83 430	59 518	23 912	40,2%
Impôts taxes et vers. Assimilés	296 045	371 884	-75 839	-20,4%
Autres charges d'exploitation	2 587 459	2 556 677	30 782	1,2%
Charges de personnel	2 145 798	2 053 488	92 310	4,5%
Dotations aux amortissements	1 471 639	1 388 044	83 594	6,0%
Dotations aux résorptions	165 478	108 087	57 392	53,1%
Dot. aux prov. P. risques & charges	11 717	27 681	-15 965	-57,7%
Dot. aux prov. p. dép. A. Actifs	2 047 619	1 497 350	550 269	36,7%
Reprises / provisions	-1 825 984	-1 063 019	-762 965	71,8%
Dot. aux amort. & provisions (A F)	1 870 470	1 958 144	-87 675	-4,5%
Total	6 603 727	6 568 309	35 418	0,5%

Les charges d'exploitation, consommations non comprises, totalisent 6.604 MD contre 6.568 au 31 décembre 2005, elles ont augmenté de 0,55%.

5.4 Charges financières et produits des placements

Désignation	Unité : 1 D			
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Ecart	%
Charges financières nettes	-617 390	-669 247	51 858	-7,7%
Ecart de change	-207 938	206 270	-414 208	-200,8%
Frais financiers nets	-825 327	-462 977	-362 350	78,3%
Provisions / Immob. Financières	-508 506	-625 657	117 150	-18,7%
Reprises de Provision / Immob. Financières	14 896	3 891	11 006	282,9%
Provisions / Imm. Financières nettes de reprises	-493 610	-621 766	128 156	-20,6%

Total charges financières	-1 318 937	-1 084 743	-234 194	21,6%
Produits financiers	2 827 298	198 002	2 629 296	1327,9%
Total	1 508 360	-886 742	2 395 102	-270,1%

Les produits financiers sont constitués de la plus value réalisée sur la cession de titres de participations indiquée ci haut.

5.5 Impôts sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés a été calculé en tenant compte des réinvestissements totalisant 773 MD, bénéficiant d'avantages fiscaux (Développement régional).

Note n° 6

Etat de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle autorisé. Il retrace les flux financiers liés aux opérations d'exploitation, d'investissement et de financement au cours de l'année 2006.

La variation de trésorerie globale se détaille comme suit :

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Flux de trésorerie prov. de l'exploitation	738 236	2 640 582	(1 900 089)
Flux de trésorerie affectés activités d'invest.	(1 126 168)	(2 219 892)	1 091 467
Flux de trésorerie prov. Des activités de financ.	1 143 357	(1 370 462)	2 513 819
Variation de la trésorerie	755 424	(949 772)	1 705 196

6.1 Flux provenant des activités d'exploitation

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Unité : 1 D			
1 - Variation brute des postes de bilan	35 218 403	26 426 631	(1 932 878)
Stocks	9 857 905	6 876 018	(2 981 888)
Clients et comptes rattachés	11 077 419	10 712 861	(364 558)
Variation autres actifs courants			(2 015 880)
Autres actifs courants	4 758 851	2 892 549	(1 866 302)
Autres actifs financiers	578 055	428 478	(149 578)
Variation Fournisseurs & autres dettes			3 429 447
Fournisseurs et comptes rattachés	7 391 733	4 270 129	3 121 604
Autres passifs courants	1 554 439	1 246 596	307 843
2 - Amortissements. & provisions	2 469 206	1 018 398	2 469 206
Dotations aux amort. & prov.	4 434 842	2 954 617	
Reprises / Amort & prov.	(1 966 542)	(1 936 219)	
Total 1 + 2 + 3	34 862 021	26 426 631	(2 289 260)
Résultat de l'exercice			3 027 496
Variation de la trésorerie d'exploitation			738 236

6.2 Flux affectés aux activités d'investissement

Désignation	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Unité 1D			
Acquisitions d'immob. Corp. Et incorp.	(2 691 425)	(1 952 209)	(739 216)
Acquisitions d'immob. Financières	(1 910 520)	(160 000)	(1 750 520)
Cessions d'immob. Financières	3 696 286		3 696 286
Autres décaissements	(220 510)	(107 683)	(112 827)
Total	(1 126 168)	(2 219 892)	1 093 723

6.3 Flux provenant des activités de financement

Désignation	Unité 1D		
	P. 31/12/2006	P. 31/12/2005	Variation
Variation / capitaux propres	(42 812)	(64 840)	22 027
Encaiss. Remb. / Emprunts CT (Crédits de gestion)	366 346	(576 306)	942 652
Encaissements. Emprunts MT	1 000 000	892 586	107 414
Remboursements Emprunts MT	(171 429)	(171 429)	0
Dividendes et autres distributions		(1 405 288)	1 405 288
Autres décaissements	(8 748)	(45 185)	36 437
Total	1 143 357	(1 370 462)	2 513 819

Evénements postérieurs à la date de clôture

1. Notification de contrôle fiscal approfondi

Suite à la demande de restitution de TVA engagée fin 2006, la société a reçu une notification de contrôle approfondi qui se déroulera courant le mois de mars 2007. Le contrôle fiscal se rapportera aux exercices non prescrits 2003-2005

2. Opération de split de la valeur nominale de l'action

La société a procédé le 2 janvier 2007 à la réalisation de l'opération de split de la valeur nominale de l'action pour la réduire de 10 D à 1 D. Cette opération a été approuvée par l'AGE réunie le 23 juin 2006.

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE
ET DE MATERIELS ELECTRIQUES " SIAME SA "**
ZONE INDUSTRIELLE GROMBALIA – NABEUL

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" arrêtés au 31 décembre 2006, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons audité les états financiers de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" faisant apparaître un total de l'actif net d'amortissements & de provisions de 38 956 159 DT et un résultat bénéficiaire de 3 027 496 DT au 31 décembre 2006. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des 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.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME", arrêtés au 31 décembre 2006, ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

Nous estimons que les travaux accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME", ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" se limite actuellement au suivi de la liste des actionnaires sur la base de l'état communiqué par l'intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

Les dispositions des décrets susvisés et de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, portant visa du règlement du CMF au titre de la tenue et de l'administration des comptes en valeurs mobilières ainsi que du cahier des charges y relatif, ne sont pas, par conséquent, respectées.

Tunis, le 14 mai 2007

Le commissaire aux comptes
Fethi NEJI