



Bulletin Officiel

N° 3594

Vendredi 07 Mai 2010

— 15^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUEES DE PRESSE

AMEN BANK 2

LES CEMENTS DE BIZERTE 2

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT- 3

ASSEMBLEES GENERALES

LES CEMENTS DE BIZERTE : AGO 4

BANQUE TUNISO-KOWEITIEENNE – GROUPE BPCE : AGO 4

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS -SIMPAR- : AGO ET AGE 5

SOCIETE MAGASIN GENERAL: AGO ET AGE 6

SOCIETE ESSOUKNA : AGO 7

TUNINVEST-SICAR-: AGO ET AGE 7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

- SICAV BNA

- CAP OBLIG SICAV

- SICAV SECURITY

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

LES CEMENTS DE BIZERTE

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

POULINA GROUP HOLDING -PGH -

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

ASSURANCES SALIM

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

BANQUE NATIONALE AGRICOLE-BNA-

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

SOCIETE ESSOUKNA

AVIS DES SOCIETES *

COMMUNIQUÉS DE PRESSE

AMEN BANK

SIEGE SOCIAL AVENUE MOHAMED V – TUNIS –

Les initiateurs du contrat de liquidité des actions AMEN BANK et l'intermédiaire en bourse AMEN INVEST informent le public que le contrat est arrivé à échéance le 30-03-2010.

Il est rappelé que le contrat de liquidité de la société AMEN BANK est rentré en vigueur le 31-03-2009. Il était composé de 18 340 actions, et de 826 399,591 dinars de liquidité.

A la date de clôture du contrat, soit le 30-03-2010, ce contrat était composé de 589 titres AMEN BANK Actions Anciennes, 132 titres AMEN BANK Actions Nouvelles Souscrites et de 680 886,993 dinars de liquidité.

Il est à noter que les principaux actionnaires d'AMEN BANK ont mis en œuvre à compter du 05-05-2010 un nouveau contrat afin d'assurer la liquidité des actions AMEN BANK et la régularité de leur cotation. Le dit contrat est composé de 20 589 titres AMEN BANK Actions Anciennes, 132 titres AMEN BANK Actions Nouvelles Souscrites et de 680 886,993 dinars de liquidité.

** Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

2010 - AS - 430

LES CIMENTS DE BIZERTE

Siège social :Baie de Sebra – BP 53-7018 Bizerte

Réalisations des 4 premiers mois de 2010 et de l'état d'avancement du programme des investissements pour l'année

Réalisation des 4 premiers mois :

Le chiffre d'affaires a progressé de (+24%) au terme des 4 premiers mois de 2010 par rapport à 2009. Les ventes locales de la SCB et ses exportations ont augmenté respectivement de (+ 20 %) et de (+ 7%). Les prix à l'export sont en hausse de (+ 7% en moyenne).

Etat d'avancement du programme des investissements:

Projet du coke de pétrole :

Les essais à vide des différentes parties de cet important investissement ont démarré le 5 mai 2010. Le démarrage de l'exploitation industrielle est prévu à fin juin – début juillet 2010.

Projet de mise à niveau II (PMNII) :

Ce projet de modernisation de la cimenterie et de renouvellement de certaines de ses installations concernera essentiellement:

- Le Broyeur des matières crues : Sa mise à niveau augmentera sensiblement sa capacité de production
- Le four II : Le raccourcissement de ce four, la mise en place d'une nouvelle tour préchauffeur , le changement de son refroidisseur et l'installation d'un nouveau filtre de dépoussiérage réduiront sa consommation énergétique spécifique de – 18% environ et augmenteront sensiblement sa production annuelle.

L'appel d'offres a été lancé le 28 février 2010.

Six grands constructeurs mondiaux de cimenterie ont manifesté leur intérêt et ont envoyé des délégations techniques à la SCB. La date limite de réception des offres est prévue pour le 11 juin 2010.

Les autres investissements d'accompagnement

Préparation des dossiers d'appel d'offres et lancement des projets suivants avant fin 2010

- Le projet de renouvellement des équipements de fluidisation des silos
- Le projet d'acquisition et installation d'une nouvelle ligne mixte de palettisation / fardelage de sacs de ciment
- Le projet de renouvellement des installations de chargement/déchargement des bateaux
- Le renouvellement du parc des gros engins de carrière
- L'acquisition de terrains de carrière pour préserver les réserves nécessaires à la continuité de la production sur 50ans.

** Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

2010 - AS - 431

AVIS DES SOCIETES (suite)AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCÉE**Société Frigorifique et Brasserie de Tunis****- SFBT -**

Siège social : Boulevard de la Terre –Centre Urbain Nord- 1080 Tunis-

La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT- porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 22 avril 2010 a décidé, sur proposition du Conseil d'Administration du 5 mars 2010 d'augmenter le capital social d'un montant de **10 000 000 de dinars** par incorporation des réserves, **par l'émission de 10 000 000 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune, à réaliser **en deux tranches**, pour le porter ainsi **de 56 000 000 dinars à 66 000 000 dinars**.

La même Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de réaliser immédiatement **la première tranche de 5 000 000 dinars**, par incorporation d'un montant de 4 666 666 dinars à prélever du « Compte Spécial d'Investissement » et de 333 334 dinars à prélever du compte « Réserves pour réinvestissements exonérés », et l'émission de **5 000 000 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison de **cinq (5) actions nouvelles gratuites** pour **cinquante six (56) actions anciennes**. Le capital sera ainsi porté de 56 000 000 dinars à **61 000 000 dinars**.

L'assemblée a également donné pouvoir au Président Directeur Général pour effectuer toutes les formalités relatives à la réalisation de la présente augmentation de capital.

En application de cette décision, le Président Directeur Général a fixé la date du **12 mai 2010** pour le détachement du droit d'attribution. Ainsi, les actionnaires pourront exercer à partir de cette date, leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1^{er} janvier 2009**.

Cotation en bourse :

Les actions anciennes seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **12 mai 2010**.

Bénéficiant du paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2009, les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **12 mai 2010**, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **12 mai 2010**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **12 mai 2010**.

AVIS DES SOCIETES (suite)

الجلسة العامة العادية

شركة إسمنت بنزرت

المقر الاجتماعي : باي صابرا - ص ب 53 - 7018 - بنزرت

إن السادة المساهمين في رأس مال شركة إسمنت بنزرت مدعوون لحضور الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم الخميس 24 جوان 2010 على الساعة الثالثة بعد الزوال بنزل بلاص قمرت وذلك للنظر في جدول الأعمال التالي:

1. تلاوة تقرير مجلس الإدارة حول نشاط ونتائج الشركة للسنة المالية 2009
2. تلاوة تقارير مراقبي الحسابات المتعلقة بالسنة المالية 2009
3. المصادقة على تقرير مجلس الإدارة و على القوائم المالية لسنة 2009
4. توظيف نتائج سنة 2009
5. تبرئة ذمة أعضاء مجلس الإدارة
6. تعيين أعضاء جدد بمجلس الإدارة
7. تعيين مراقب حسابات للسنوات 2010-2011-2012
8. تحديد منحة الحضور

2010 - AS - 433

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

Banque Tuniso-Koweitienne – Groupe BPCE

Siège social: 10 bis Avenue Mohamed V - 1001 Tunis

Les Actionnaires de la Banque Tuniso-Koweitienne – Groupe BPCE sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mardi 25 Mai 2010** à 11 heures au siège social, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport d'activité de la BTK-Groupe BPCE au titre de l'exercice 2009;
2. Examen des états financiers sociaux arrêtés au 31/12/2009;
3. Lecture du rapport général et spécial des commissaires aux comptes sur les états financiers sociaux arrêtés au 31/12/2009;
4. Approbation du rapport d'activité et des états financiers de l'exercice 2009;
5. Approbation des opérations régies par l'article 29 de la loi 2001-65 relative aux établissements de crédits et par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales;
6. Ratification de la nomination d'Administrateurs ;
7. Quitus aux Administrateurs au titre de l'exercice 2009;
8. Affectation des résultats de l'exercice 2009;
9. Fixation des jetons de présence à accorder aux membres du Conseil d'Administration et des indemnités aux Administrateurs membres du comité permanent d'audit interne, au titre de l'exercice 2010;
10. Examen du rapport d'activité du groupe BTK au titre de l'exercice 2009;
11. Examen des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2009;
12. Lecture du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés du groupe BTK au titre de l'exercice clos le 31/12/2009;
13. Approbation du rapport d'activité et des états financiers du groupe BTK au titre de l'exercice clos le 31/12/2009;
14. Approbation du lancement d'emprunts obligataires 2010-2011 ;
15. Pouvoirs.

2010 - AS - 434

AVIS DES SOCIETES (suite)ASSEMBLEES GENERALES**SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATION****- SIMPAR -**

Siège social : 14, rue Masmouda – Mutuelleville -1082-

La Société Immobilière et de Participation - SIMPAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et extraordinaire se tiendront le **vendredi 21 mai 2010**, à la Maison de l'Entreprise, avenue Principale -1053- Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En assemblée générale ordinaire, à 10h00 :**

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2009 et présentation des comptes dudit exercice ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les opérations de l'exercice 2009 ;
- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2009 ;
- Quitus aux administrateurs pour la gestion 2009 ;
- Affectation des bénéfices de l'exercice 2009 ;
- Renouvellement du mandat de quatre administrateurs ;
- Nomination d'un nouvel administrateur en remplacement d'un autre ;
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes ;
- Fixation de l'enveloppe des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration et la rémunération des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2009 ;
- Approbation du rapport d'activité du groupe et des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 ;
- Renouvellement de l'autorisation accordée dans le cadre de l'article 19 de la loi n°94-117 tel que modifié par l'article 7 de la loi 99-92 du 17 août 1999

*** En assemblée générale extraordinaire, à 11h00 :**

- Lecture du rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale extraordinaire relatif à l'augmentation du capital social par incorporation de réserves et la distribution d'actions gratuites.
- Mise à jour des statuts par la modification de l'article 6.

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE MAGASIN GENERAL

Siège Social : 24, avenue de France 1000 Tunis

La Société Magasin Général porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et extraordinaire se tiendront le **jeudi 20 mai 2010**, à la maison de l'entreprise, Avenue principale les Berges du Lac- Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En assemblée générale ordinaire, à 10h00 :**

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de l'exercice 2009.
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2009.
- Approbation du rapport de gestion et des états financiers relatifs à l'exercice 2009.
- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du Groupe Magasin Général pour l'exercice 2009.
- Lecture du rapport des commissaires aux comptes du Groupe Magasin Général relatif à l'exercice 2009 .
- Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés du Groupe Magasin Général relatifs à l'exercice 2009.
- Quitus aux Administrateurs pour leur gestion 2009
- Affectation des résultats de la Société Magasin Général relatifs à l'exercice 2009.
- Ratification des opérations effectuées en 2009 rentrant dans le cadre des articles 200 et 47 du code des sociétés commerciales.
- Fixation des jetons de présence des administrateurs pour l'exercice 2009.
- Fixation de la rémunération des membres du Comité permanent d'Audit pour l'exercice 2009.
- Reconduction de l'autorisation de rachat et de la revente des actions propres à la société.
- Approbation d'emprunts à moyen terme.
- Renouvellement du mandat d'administrateurs et remplacement d'un administrateur sortant pour les exercices 2010, 2011 et 2012 ;
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes et remplacement du co-commissaire aux comptes pour les exercices 2010, 2011 et 2012 ;
- Délégation des pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

*** En assemblée générale extraordinaire, à 11h00 :**

- Modification des statuts de la société conformément au Code des Sociétés Commerciales.
- Délégation des pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

ESSOUKNA

Siège social : 46, rue Tarek Ibn Zied Mutuelleville -1082 Tunis Mahrajène-

La Société Essoukna porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 24 mai 2010 à 10H**, à la Maison de l'Entreprise, Boulevard Principal -1053- Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2009 et présentation des comptes du dit exercice.
- Lecture du rapport général du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2009.
- Lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes.
- Approbation du rapport d'activité et des états financiers consolidés au 31/12/2009.
- Lecture du rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers consolidés au 31/12/2009.
- Approbation des états financiers de l'exercice 2009 et quitus aux administrateurs.
- Affectation du bénéfice de l'exercice 2009.
- Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration et du comité permanent d'audit.
- Autorisation au conseil d'administration pour le rachat par la société d'une partie de ses actions
- Renouvellement du mandat des administrateurs.

2010 - AS - 438

TUNINVEST SICAR

Siège Social : Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

La Société Tuninvest Sicar porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et extraordinaire se tiendront le **mercredi 19 mai 2010**, à l'Immeuble Groupe Tunisie Leasing Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray -1082 Tunis Mahrajène - , à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En assemblée générale ordinaire, à 10h00 :**

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice 2009 ;
- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes pour l'exercice 2009 ;
- Approbation des états financiers de l'exercice 2009 ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Affectation des résultats ;
- Rachat d'actions ;
- Renouvellement du mandat des administrateurs ;
- Nomination du commissaire aux comptes ;
- Questions diverses.

*** En assemblée générale extraordinaire, à 11h00 :**

- Réduction du capital social ;
- Modification de l'article 6 des statuts ;
- Délégation de pouvoir

2010 - AS - 417

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

COURBE DES TAUX DU 07 MAI 2010

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (ped de coupon) |
|--------------|--|--|-------------------|---------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,177% | | |
| TN0008002354 | BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010 | | 4,179% | |
| TN0008002362 | BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010 | | 4,211% | |
| TN0008002370 | BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010 | | 4,229% | |
| TN0008002388 | BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010 | | 4,245% | |
| TN0008002396 | BTC 52 SEMAINES 12/10/2010 | | 4,265% | |
| TN0008002404 | BTC 52 SEMAINES 16/11/2010 | | 4,284% | |
| TN0008002420 | BTC 52 SEMAINES 18/01/2011 | | 4,319% | |
| TN0008002438 | BTC 52 SEMAINES 01/03/2011 | | 4,342% | |
| TN0008002446 | BTC 52 SEMAINES 05/04/2011 | 4,362% | | |
| TN0008002453 | BTC 52 SEMAINES 10/05/2011 | 4,354% | | |
| TN0008000283 | BTA 2 ans "4,3% août 2011" | | 4,372% | 998,971 |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012" | | 4,419% | 1 027,172 |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | 4,495% | | 1 012,944 |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,548% | 1 047,830 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,594% | 1 102,300 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,615% | 1 134,747 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 4,669% | 1 097,105 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | 4,767% | | 1 023,752 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 4,859% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 4,976% | 1 104,410 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 5,199% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | 5,238% | | 1 017,743 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 5,735% | 1 098,769 |

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| LIBELLE | | Gestionnaire | Date d'ouverture | VL au 31/12/2009 | VL antérieure | Dernière VL | | |
|---|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20-juil-92 | 130,635 | 132,264 | 132,275 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 2 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02-janv-07 | 11,298 | 11,468 | 11,507 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 3 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23-janv-06 | 1,180 | 1,190 | 1,190 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 4 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01-oct-92 | 31,352 | 31,752 | 31,755 | | |
| 5 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17-mai-93 | 43,193 | 43,774 | 43,778 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i> | | | | | | | | |
| 6 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS Gestion | 28-mars-08 | 142,554 | 156,147 | 156,488 | | |
| 7 | FCP AXIS TUNISIE INDICE | AXIS Gestion | 28-mars-08 | 618,245 | 668,612 | 670,024 | | |
| 8 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15-oct-08 | 119,657 | 132,963 | 133,480 | | |
| 9 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15-oct-08 | 114,675 | 124,227 | 124,576 | | |
| 10 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15-oct-08 | 107,668 | 113,275 | 113,424 | | |
| 11 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23-oct-09 | 99,737 | 104,021 | 104,249 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 12 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30-mars-07 | 1 159,446 | 1 202,783 | 1 207,789 | | |
| 13 | FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS GESTION | 05-févr-04 | 1 989,862 | 2 094,402 | 2 103,145 | | |
| 14 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24-oct-08 | 112,477 | 115,898 | 117,015 | | |
| 15 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27-oct-08 | 111,738 | 115,878 | 117,275 | | |
| 16 | FCP FINA 60 | FINACORP | 28-mars-08 | 1 108,194 | 1 118,263 | 1 113,516 | | |
| 17 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04-mai-09 | 105,306 | 115,870 | 119,091 | | |
| 18 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28-juil-08 | 140,512 | 153,889 | 155,671 | | |
| 19 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16-mars-09 | 12,597 | 13,660 | 13,971 | | |
| 20 | FCP VALEURS QUIETUDE 2014 | TUNISIE VALEURS | 13-mars-09 | 5 227,909 | 5 425,517 | 5 491,036 | | |
| 21 | FCP VALEURS SERENITE 2013 | TUNISIE VALEURS | 15-janv-08 | 6 168,392 | 6 346,576 | 6 392,446 | | |
| 22 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23-janv-06 | 2,018 | 2,254 | 2,276 | | |
| 23 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23-janv-06 | 1,668 | 1,796 | 1,807 | | |
| 24 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15-sept-09 | 1,106 | 1,163 | 1,177 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| LIBELLE | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dividende | | VL au 31/12/2009 | VL antérieure | Dernière VL | |
| | | | Date de détachement du coupon | Montant | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | | |
| 25 | SANADETT SICAV | AFC | 01-nov-00 | 15/04/10 | 4,060 | 108,334 | 105,688 | 105,698 |
| 26 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 02-oct-95 | 24/03/10 | 3,950 | 104,705 | 102,076 | 102,085 |
| 27 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 02-mai-06 | 05/03/10 | 3,991 | 105,146 | 102,550 | 102,560 |
| 28 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01-nov-00 | 07/05/09 | | 103,561 | 104,983 | 104,994 |
| 29 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07-mai-07 | 19/04/10 | 3,425 | 103,057 | 101,130 | 101,141 |
| 30 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01-sept-03 | 27/05/09 | | 107,137 | 108,391 | 108,401 |
| 31 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06-janv-97 | 27/04/09 | | 104,221 | 105,634 | 105,645 |
| 32 | SICAV TRESOR | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 03-févr-97 | 13/04/10 | 4,337 | 104,369 | 101,423 | 101,433 |
| 33 | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12-nov-01 | 27/05/09 | | 106,171 | 107,476 | 107,486 |
| 34 | GENERAL OBLIG SICAV | CGI | 01-juin-01 | 15/05/09 | | 103,266 | 104,569 | 104,580 |
| 35 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17-déc-01 | 19/04/10 | 4,111 | 104,345 | 101,710 | 101,722 |
| 36 | FINA O SICAV | FINACORP | 11-févr-08 | 04/05/09 | | 104,623 | 105,869 | 105,879 |
| 37 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | FPG | 16-avr-07 | 13/04/10 | 3,843 | 104,184 | 101,651 | 101,662 |
| 38 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 07-oct-98 | 08/04/10 | 3,770 | 106,288 | 103,753 | 103,763 |
| 39 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20-mai-02 | 07/04/10 | 3,920 | 106,291 | 103,717 | 103,726 |
| 40 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02-févr-10 | - | | 100,000 | 100,850 | 100,857 |
| 41 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02-nov-92 | 31/03/10 | 3,580 | 103,071 | 100,678 | 100,687 |
| 42 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16-oct-00 | 29/05/09 | | 104,494 | 105,922 | 105,933 |
| 43 | SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10-nov-97 | 13/05/09 | | 102,662 | 104,028 | 104,039 |
| 44 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06-juil-09 | | | 102,837 | 103,982 | 103,991 |
| 45 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05-juin-08 | 25/06/09 | | 104,138 | 105,370 | 105,380 |
| 46 | SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20-févr-97 | 25/05/09 | | 103,032 | 104,395 | 104,406 |
| 47 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15-sept-08 | 15/04/09 | | 104,557 | 102,120 | 102,130 |
| 48 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01-août-05 | 29/05/09 | | 104,638 | 105,959 | 105,968 |
| 49 | ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15-nov-93 | 22/05/09 | | 102,042 | 103,549 | 103,557 |

TITRES OPCVM**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|---|---------------------------------|-----------------------------|------------|-----------|-------|-----------|------------|------------|
| 50 | FCP SALAMMET PLUS | AFC | 02-janv-07 | 21/4/2009 | 0,390 | 10,493 | 10,316 | 10,317 |
| 51 | FCP AXIS AAA | AXIS Gestion | 11-nov-08 | | | 104,934 | 106,419 | 106,431 |
| 52 | FCP SECURAS | STB Manager | 08-sept-08 | 5/4/2010 | 3,441 | 102,193 | 99,915 | 99,924 |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 53 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25-févr-08 | 28/5/09 | | 102,252 | 103,530 | 103,936 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 54 | ARABIA SICAV | AFC | 15-août-94 | 22/04/10 | 0,770 | 70,388 | 75,740 | 76,092 |
| 55 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22-mars-94 | 29/05/09 | | 136,395 | 152,038 | 152,309 |
| 56 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22-mars-94 | 29/05/09 | | 1 355,316 | 1 499,024 | 1 500,769 |
| 57 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 25-avr-94 | 13/04/10 | 3,385 | 105,405 | 107,163 | 107,382 |
| 58 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 01-nov-01 | 13/04/10 | 2,853 | 113,757 | 117,256 | 117,678 |
| 59 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 08-déc-93 | 27/04/09 | | 91,143 | 101,868 | 102,242 |
| 60 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26-juil-99 | 19/04/10 | 0,369 | 15,562 | 15,801 | 15,792 |
| 61 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27-nov-00 | 31/03/10 | 4,222 | 254,450 | 275,631 | 275,566 |
| 62 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22-sept-94 | 03/05/10 | 2,116 | 49,465 | 48,688 | 48,846 |
| 63 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01-mars-06 | 29/05/09 | | 1 890,601 | 2 190,189 | 2 189,669 |
| 64 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30-mars-94 | 27/04/10 | 1,977 | 74,615 | 77,634 | 77,953 |
| 65 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01-févr-95 | 29/04/10 | 1,418 | 57,159 | 57,936 | 57,992 |
| 66 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01-févr-99 | 22/05/09 | | 101,028 | 103,482 | 103,526 |
| 67 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17-mai-99 | 22/05/09 | | 106,984 | 111,719 | 111,724 |
| 68 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10-avr-00 | 22/05/09 | | 99,691 | 108,355 | 108,453 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 69 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02-janv-07 | 21/04/09 | 0,280 | 11,531 | 11,832 | 11,845 |
| 70 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02-janv-07 | 21/04/09 | 0,230 | 12,327 | 12,897 | 12,933 |
| 71 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02-janv-07 | 21/04/09 | 0,135 | 15,797 | 16,879 | 16,964 |
| 72 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02-janv-07 | 21/04/09 | 0,250 | 15,561 | 17,412 | 17,491 |
| 73 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30-juin-09 | - | | 10,846 | 11,755 | 11,778 |
| 74 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18-mai-09 | - | | 103,884 | 110,862 | 110,990 |
| 75 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08-sept-08 | 06/04/10 | 1,193 | 120,055 | 127,269 | 127,987 |
| 76 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04-juin-07 | 29/05/09 | | 17,671 | 19,702 | 19,727 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 77 | FCP AMEN PREVOYANCE | Amen Invest | 01-févr-10 | | | 100,000 | 100,480 | 100,527 |
| 78 | FCP AMEN PERFORMANCE | Amen Invest | 01-févr-10 | | | 100,000 | 103,112 | 103,078 |
| 79 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSETS MANAGEMENT | 15-janv-07 | 13/04/10 | 2,864 | 127,788 | 139,464 | 139,055 |
| 80 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03-avr-07 | 26/08/09 | | 119,707 | 127,664 | 129,691 |
| 80 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03-avr-07 | 26/08/09 | | 116,320 | 122,918 | 124,397 |
| 81 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25-mai-09 | - | | 10,385 | 10,714 | 10,751 |
| 82 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25-févr-08 | 28/05/09 | | 115,099 | 122,441 | 123,666 |
| 83 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25-févr-08 | 28/05/09 | | 113,355 | 116,829 | 117,744 |
| 86 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15-nov-05 | 18/05/09 | | 159,087 | 167,667 | 167,812 |
| 87 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15-nov-05 | 18/05/09 | | 143,828 | 149,908 | 150,115 |
| 88 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15-nov-05 | 18/05/09 | | 129,895 | 133,985 | 134,114 |
| 88 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28-avr-06 | 18/05/09 | | 9 142,327 | 9 647,710 | 9 654,568 |
| 89 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20-juil-09 | - | | 134,168 | 158,369 | 160,777 |
| 90 | FCP SMART EQUITY | SMART Asset Management | 01-sept-09 | - | | 1 166,664 | 1 380,901 | 1 402,189 |
| 91 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27-janv-10 | - | | 100,000 | 101,891 | 102,441 |
| 92 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03-mars-10 | - | | 100,000 | 103,151 | 103,696 |
| 93 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30-nov-09 | - | | 9 989,736 | 10 080,198 | 10 064,804 |

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 31 mars 2010**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 Mars 2009, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier janvier au 31 Mars 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 389.886.038 DT et un résultat de la période de 3.673.011 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 31 Mars 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas 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 intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** arrêtés au 31 Mars 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations post-conclusion :

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

1. Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 31 Mars 2010 **25,89% de l'actif** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 5,89% au delà du seuil de 20% autorisé par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.
2. Les placements en parts et actions émises par des OPCVM, représentent au 31 Mars 2010 **5,03% de l'actif net** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 0,03% au delà du seuil de 5% autorisé par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 28 Avril 2010
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 Mars 2010
(exprimé en Dinars Tunisiens)

| | <u>Notes</u> | Au 31 Mars | | Au 31 décembre 2009 |
|---|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | 2010 | 2009 | |
| ACTIF | | | | |
| Portefeuille-titres | 4 | <u>258 927 178</u> | <u>211 632 634</u> | <u>245 607 528</u> |
| <input type="checkbox"/> Obligations | | 130 206 695 | 86 081 587 | 119 063 437 |
| <input type="checkbox"/> BTA | | 78 025 611 | 78 133 823 | 78 304 456 |
| <input type="checkbox"/> BTZc | | 26 484 829 | 25 103 618 | 26 135 840 |
| <input type="checkbox"/> FCC | | 4 639 975 | 6 269 771 | 5 062 113 |
| <input type="checkbox"/> OPCVM | | 19 570 068 | 16 043 836 | 17 041 682 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>130 826 861</u> | <u>137 931 884</u> | <u>98 885 065</u> |
| <input type="checkbox"/> Placements monétaires | 5 | 29 893 753 | 32 469 839 | 29 122 225 |
| <input type="checkbox"/> Placements à terme | 6 | 100 932 451 | 105 457 613 | 69 762 151 |
| <input type="checkbox"/> Disponibilités | 7 | 657 | 4 432 | 689 |
| Créances d'exploitation | 8 | <u>132 000</u> | <u>139 000</u> | <u>61 895</u> |
| <input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir | | 32 000 | 39 000 | 61 895 |
| <input type="checkbox"/> Titres de créances échus | | 100 000 | 100 000 | - |
| TOTAL ACTIF | | 389 886 038 | 349 703 518 | 344 554 488 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 9 | 444 637 | 394 146 | 446 416 |
| Autres créditeurs divers | 10 | 513 169 | 449 338 | 201 078 |
| Total passif | | 957 806 | 843 484 | 647 494 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 11 | <u>369 502 209</u> | <u>329 932 563</u> | <u>329 753 447</u> |
| Sommes distribuables | | <u>19 426 023</u> | <u>18 927 471</u> | <u>14 153 548</u> |
| <input type="checkbox"/> de la période | 12 | 3 572 922 | 3 575 201 | 14 151 687 |
| <input type="checkbox"/> de l'exercice clos | | 15 850 197 | 15 350 409 | - |
| <input type="checkbox"/> Report à nouveau | | 2 904 | 1 861 | 1 861 |
| Total actif net | | 388 928 232 | 348 860 034 | 343 906 995 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 389 886 038 | 349 703 518 | 344 554 488 |

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Mars 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | <u>Notes</u> | <u>Période du 01/01 au 31/03/2010</u> | <u>Période du 01/01 au 31/03/2009</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2009</u> |
|---|--------------|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 13 | <u>2 856 229</u> | <u>2 615 509</u> | <u>11 299 892</u> |
| □ Revenus des obligations | | 1 368 831 | 1 080 112 | 4 615 274 |
| □ Revenus des BTNB, BTA et BTZc | | 1 440 827 | 1 464 934 | 5 831 051 |
| □ Revenus des OPCVM & FCC | | 46 571 | 70 463 | 853 567 |
| Revenus des placements monétaires | 14 | <u>292 433</u> | <u>410 640</u> | <u>1 550 862</u> |
| Revenus des placements à terme | 15 | <u>941 359</u> | <u>961 851</u> | <u>4 425 855</u> |
| Total des revenus de placement | | <u>4 090 022</u> | <u>3 988 001</u> | <u>17 276 609</u> |
| Charges de gestion des placements | 16 | (444 637) | (394 147) | (1 719 902) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>3 645 385</u> | <u>3 593 854</u> | <u>15 556 707</u> |
| Autres charges d'exploitation | 17 | (122 716) | (107 846) | (484 010) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>3 522 669</u> | <u>3 486 007</u> | <u>15 072 697</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 50 253 | 89 193 | (921 010) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | <u>3 572 922</u> | <u>3 575 201</u> | <u>14 151 687</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (50 253) | (89 193) | 921 010 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 134 594 | 147 358 | (45 370) |
| Plus ou moins values réalisées sur titres | | 15 748 | 47 263 | 90 676 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | <u>3 673 011</u> | <u>3 680 628</u> | <u>15 118 003</u> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Mars 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | Période du 01/01 au 31/03/2010 | Période du 01/01 au 31/03/2009 | Période du 01/01 au 31/12/2009 |
|---|---|---|---|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | |
| <input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation | 3 522 669 | 3 486 007 | 15 072 697 |
| <input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 134 594 | 147 358 | (45 370) |
| <input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 15 748 | 47 263 | 90 676 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | 1 699 553 | 1 801 256 | (13 549 152) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | |
| Souscriptions | | | |
| <input type="checkbox"/> Capital | 111 224 500 | 121 312 200 | 400 927 200 |
| <input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables | (42 251) | (61 546) | (343 276) |
| <input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables | 495 087 | 606 163 | 7 589 108 |
| Rachats | | | |
| <input type="checkbox"/> Capital | (71 605 900) | (82 596 900) | (362 249 900) |
| <input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables | 22 072 | 36 537 | 326 465 |
| <input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables | (444 834) | (516 970) | (8 510 119) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 45 021 238 | 44 261 369 | 39 308 330 |
| ACTIF NET | | | |
| <input type="checkbox"/> En début de période | 343 906 995 | 304 598 665 | 304 598 665 |
| <input type="checkbox"/> En fin de période | 388 928 232 | 348 860 034 | 343 906 995 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | |
| <input type="checkbox"/> En début de période | 3 299 360 | 2 912 587 | 2 912 587 |
| <input type="checkbox"/> En fin de période | 3 695 546 | 3 299 740 | 3 299 360 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | |
| <input type="checkbox"/> En début de période | 104,234 | 104,580 | 104,580 |
| <input type="checkbox"/> En fin de période | 105,242 | 105,723 | 104,234 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,92% | 4,40% | 4,12% |

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2010, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise au 31 Mars 2010 la somme de 258 927 178 DT contre 211 632 634 DT au 31 Mars 2009 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/03/2010 | % actif | % actif |
|---------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| I- OBLIGATIONS | | <u>127 005 455</u> | <u>3 201 240</u> | <u>130 206 695</u> | <u>33,48%</u> | <u>33,40%</u> |
| Tunisie Leasing 2005-1 | 15 000 | 300 000 | 7 140 | 307 140 | 0,08% | 0,08% |
| Tunisie Leasing 2006-1 | 14 000 | 560 000 | 10 931 | 570 931 | 0,15% | 0,15% |
| Tunisie Leasing 2007 | 20 000 | 1 200 000 | 44 928 | 1 244 928 | 0,32% | 0,32% |
| Tunisie Leasing 2007-1 | 15 000 | 900 000 | 12 180 | 912 180 | 0,23% | 0,23% |
| Tunisie Leasing 2007-2 | 15 000 | 900 000 | 8 076 | 908 076 | 0,23% | 0,23% |
| Tunisie Leasing 2008-1 | 15 000 | 1 200 000 | 47 016 | 1 247 016 | 0,32% | 0,32% |
| Tunisie Leasing 2008-2 | 15 000 | 1 200 000 | 21 372 | 1 221 372 | 0,31% | 0,31% |
| Tunisie Leasing 2008-3 | 10 000 | 800 000 | 7 296 | 807 296 | 0,21% | 0,21% |
| Tunisie Leasing 2009-1 | 7 500 | 600 000 | 2 562 | 602 562 | 0,15% | 0,15% |
| Tunisie Leasing 2009-2 | 9 250 | 925 000 | 311 | 925 311 | 0,24% | 0,24% |
| Tunisie Leasing Subordonné 2009 | 15 000 | 1 500 000 | 33 804 | 1 533 804 | 0,39% | 0,39% |
| AB 2008/15A | 10 000 | 933 330 | 41 888 | 975 218 | 0,25% | 0,25% |
| AB 2008/20A | 30 000 | 2 850 000 | 137 736 | 2 987 736 | 0,77% | 0,77% |
| AB 2009/15A | 60 000 | 6 000 000 | 122 016 | 6 122 016 | 1,57% | 1,57% |
| AFRICA 2003 TR/D | 10 000 | 200 000 | 6 480 | 206 480 | 0,05% | 0,05% |
| AIL 2005 TR/A | 10 000 | 200 000 | 6 528 | 206 528 | 0,05% | 0,05% |
| AIL2007 | 10 000 | 600 000 | 9 496 | 609 496 | 0,16% | 0,16% |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------|----------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
| AIL2008 | 10 000 | 800 000 | 20 856 | 820 856 | 0,21% | 0,21% |
| AIL2009-1 | 7 000 | 560 000 | 2 951 | 562 951 | 0,14% | 0,14% |
| AIL2010-1 | 15 000 | 1 500 000 | 8 458 | 1 508 458 | 0,39% | 0,39% |
| AMEN BANK 2001 | 10 000 | 300 000 | 12 184 | 312 184 | 0,08% | 0,08% |
| AMEN BANK 2007 | 20 000 | 1 400 000 | 9 936 | 1 409 936 | 0,36% | 0,36% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 4 600 000 | 195 000 | 4 795 000 | 1,23% | 1,23% |
| ATB SUB 2009 | 50 000 | 5 000 000 | 172 080 | 5 172 080 | 1,33% | 1,33% |
| ATL 2006/1 | 27 000 | 2 160 000 | 89 251 | 2 249 251 | 0,58% | 0,58% |
| ATL 2007-2 | 30 000 | 1 800 000 | 54 624 | 1 854 624 | 0,48% | 0,48% |
| ATL 2008/1 | 30 000 | 2 400 000 | 104 616 | 2 504 616 | 0,64% | 0,64% |
| ATL 2008/SUBOR | 15 000 | 1 500 000 | 51 096 | 1 551 096 | 0,40% | 0,40% |
| ATL 2009 | 30 000 | 3 000 000 | 119 712 | 3 119 712 | 0,80% | 0,80% |
| ATL 2009/2 | 19 000 | 1 900 000 | 38 897 | 1 938 897 | 0,50% | 0,50% |
| ATL 2009/3 | 30 000 | 3 000 000 | 29 304 | 3 029 304 | 0,78% | 0,78% |
| BH 2007 | 70 000 | 7 000 000 | 95 592 | 7 095 592 | 1,82% | 1,82% |
| BH 2009 | 50 000 | 5 000 000 | 50 040 | 5 050 040 | 1,30% | 1,30% |
| BH 2009 | 10 000 | 1 000 000 | 10 008 | 1 010 008 | 0,26% | 0,26% |
| BNA SUB 2009 | 50 000 | 5 000 000 | 212 440 | 5 212 440 | 1,34% | 1,34% |
| BTE 2004 | 1 100 | 44 000 | 1 477 | 45 477 | 0,01% | 0,01% |
| BTE 2009 | 41 100 | 4 110 000 | 93 642 | 4 203 642 | 1,08% | 1,08% |
| BTKD/2006 | 35 000 | 1 400 000 | 19 936 | 1 419 936 | 0,37% | 0,36% |
| | Nombre | Prix | Intérêts | Valeur au | % | % |
| | de titres | d'acquisition | courus | 31/03/2010 | actif | actif |
| BTK 2009 | 50 000 | 5 000 000 | 18 720 | 5 018 720 | 1,29% | 1,29% |
| CIL 2003/1 | 10 000 | 200 000 | 5 000 | 205 000 | 0,05% | 0,05% |
| CIL 2005/1 | 15 000 | 900 000 | 23 340 | 923 340 | 0,24% | 0,24% |
| CIL 2007/1 | 15 000 | 900 000 | 10 260 | 910 260 | 0,23% | 0,23% |
| CIL 2007/2 | 15 000 | 900 000 | 4 872 | 904 872 | 0,23% | 0,23% |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 1 000 000 | 12 080 | 1 012 080 | 0,26% | 0,26% |
| CIL 2008/1 | 15 000 | 1 200 000 | 36 756 | 1 236 756 | 0,32% | 0,32% |
| CIL 2009/1 | 5 000 | 500 000 | 15 368 | 515 368 | 0,13% | 0,13% |
| CIL 2009/1 TMM+1 | 5 000 | 500 000 | 14 584 | 514 584 | 0,13% | 0,13% |
| CIL 2009/2 | 10 000 | 1 000 000 | 21 568 | 1 021 568 | 0,26% | 0,26% |
| CIL 2009/3 | 18 000 | 1 800 000 | 12 845 | 1 812 845 | 0,47% | 0,46% |
| ELMOURASKANES 2003 | 6 000 | 240 000 | 11 251 | 251 251 | 0,06% | 0,06% |
| MEUBLATEX 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 25 568 | 1 025 568 | 0,26% | 0,26% |
| MOURADI PALACE 2005 | 3 000 | 240 000 | 9 643 | 249 643 | 0,06% | 0,06% |
| SELIMACLUB 2002 TR/B | 3 000 | 60 000 | 2 830 | 62 830 | 0,02% | 0,02% |
| SIHM2008 | 14 000 | 1 400 000 | 39 469 | 1 439 469 | 0,37% | 0,37% |
| STAR 2004 | 2 400 | 2 400 000 | 132 559 | 2 532 559 | 0,65% | 0,65% |
| STB2008-16A/1 | 7 500 | 703 125 | 28 290 | 731 415 | 0,19% | 0,19% |
| STB2008-20A/1 | 20 000 | 1 900 000 | 79 792 | 1 979 792 | 0,51% | 0,51% |
| STB2008-25A/1 | 70 000 | 6 720 000 | 294 056 | 7 014 056 | 1,80% | 1,80% |
| STB2010/1 +0.7% | 20 000 | 2 000 000 | 1 936 | 2 001 936 | 0,51% | 0,51% |
| STB2010/1 5.3% | 30 000 | 3 000 000 | 3 144 | 3 003 144 | 0,77% | 0,77% |
| STB2010/1 5.3% | 20 000 | 2 000 000 | 2 096 | 2 002 096 | 0,51% | 0,51% |
| STM2007 | 8 000 | 800 000 | 21 882 | 821 882 | 0,21% | 0,21% |
| UNIFACTOR 2005/1 | 20 000 | 400 000 | 12 080 | 412 080 | 0,11% | 0,11% |
| UNIFACTOR 2006/1 | 10 000 | 400 000 | 6 952 | 406 952 | 0,10% | 0,10% |
| UNIFACTOR 2008 | 10 000 | 600 000 | 1 536 | 601 536 | 0,15% | 0,15% |
| UTL 2004 | 10 000 | 400 000 | 64 | 400 064 | 0,10% | 0,10% |
| HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1 | 20 000 | 2 000 000 | 43 008 | 2 043 008 | 0,53% | 0,52% |
| HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5 | 20 000 | 2 000 000 | 59 424 | 2 059 424 | 0,53% | 0,53% |
| UIB 2009 CAT C | 100 000 | 10 000 000 | 330 800 | 10 330 800 | 2,66% | 2,65% |
| CHO 2009 | 5 000 | 500 000 | 7 608 | 507 608 | 0,13% | 0,13% |
| II- Titres émis par l'Etat | | 97 741 207 | 6 769 234 | 104 510 441 | 26,87% | 26,81% |
| BTA | | 74 713 500 | 3 312 111 | 78 025 611 | 20,06% | 20,01% |
| BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans | 3 000 | 2 917 500 | 164 245 | 3 081 745 | 0,79% | 0,79% |
| BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans | 12 000 | 11 796 000 | 668 920 | 12 464 921 | 3,20% | 3,20% |
| BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans | 20 000 | 20 000 000 | 1 468 881 | 21 468 881 | 5,52% | 5,51% |
| BTA 7% -02/2015 sur 10 ans | 24 000 | 24 000 000 | 187 791 | 24 187 791 | 6,22% | 6,20% |
| BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans | 16 000 | 16 000 000 | 822 274 | 16 822 274 | 4,33% | 4,31% |

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/03/2010 | % actif | % actif |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------|---------------|
| BTZc | | 23 027 707 | 3 457 123 | 26 484 829 | 6,81% | 6,79% |
| BTZc Octobre 2018 | 12 000 | 6 420 000 | 437 213 | 6 857 213 | 1,76% | 1,76% |
| BTZc 16/10/2010 | 10 000 | 5 133 807 | 1 069 493 | 6 203 299 | 1,59% | 1,59% |
| BTZc 16/10/2010 | 15 000 | 8 023 500 | 1 387 970 | 9 411 470 | 2,42% | 2,41% |
| BTZc 16/10/2010 | 6 400 | 3 450 400 | 562 447 | 4 012 847 | 1,03% | 1,03% |
| III- Titres des FCC | | 4 617 638 | 22 337 | 4 639 975 | 1,19% | 1,19% |
| FCC1 P1 10/05/2014 | 3 500 | 900 428 | 4 151 | 904 578 | 0,23% | 0,23% |
| FCC1 P2 09/08/2014 | 1 500 | 1 500 000 | 7 965 | 1 507 965 | 0,39% | 0,39% |
| FCC2 P1 10/05/2014 | 5 000 | 2 217 210 | 10 221 | 2 227 431 | 0,57% | 0,57% |
| IV- Titres des OPCVM | | 19 137 512 | 432 556 | 19 570 068 | 5,03% | 5,02% |
| AL AMANAH | 7 760 | 800 033 | 1 063 | 801 096 | 0,21% | 0,21% |
| FCP SALAMETT CAP | 140 000 | 1 453 626 | 141 114 | 1 594 740 | 0,41% | 0,41% |
| FCP SALAMETT PLUS | 65 549 | 674 125 | 19 973 | 694 098 | 0,18% | 0,18% |
| MILLENIUM SICAV | 19 069 | 2 030 554 | 11 793 | 2 042 347 | 0,53% | 0,52% |
| SANADET | 22 089 | 2 371 172 | 42 912 | 2 414 085 | 0,62% | 0,62% |
| SICAV TRESOR | 38 264 | 4 012 376 | 19 884 | 4 032 260 | 1,04% | 1,03% |
| TUNISO EMIRATIES SICAV | 35 895 | 3 645 190 | 90 223 | 3 735 413 | 0,96% | 0,96% |
| UNIVERS OBLIG | 40 335 | 4 150 436 | 105 592 | 4 256 028 | 1,09% | 1,09% |
| Total | | 248 501 811 | 10 425 366 | 258 927 178 | 66,57% | 66,41% |

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 31 Mars 2010 la somme de 29 893 753 DT contre 32 469 839 DT au 31 Mars 2009 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/03/2010 | % actif net | % actif |
|---------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------|
| I- Billets de trésorerie | | 20 332 243 | 314 186 | 20 646 429 | 5,31% | 5,30% |
| ALMES | 1 000 | 1 000 000 | 14 933 | 1 014 933 | 0,26% | 0,26% |
| CARTE | 1 500 | 1 500 000 | 12 600 | 1 512 600 | 0,39% | 0,39% |
| CEDRIA | 3 000 | 3 000 000 | 149 981 | 3 149 981 | 0,81% | 0,81% |
| ELECTOSTAR | 1 500 | 1 462 936 | 1 439 | 1 464 375 | 0,38% | 0,38% |
| SIHM | 2 100 | 2 100 000 | 14 480 | 2 114 480 | 0,54% | 0,54% |
| SITS | 500 | 500 000 | 2 067 | 502 067 | 0,13% | 0,13% |
| SNA | 1 000 | 1 000 000 | 14 933 | 1 014 933 | 0,26% | 0,26% |
| TL | 40 | 1 957 662 | 28 272 | 1 985 934 | 0,51% | 0,51% |
| UNIFACTOR | 4 080 | 7 811 645 | 75 481 | 7 887 126 | 2,03% | 2,02% |
| II- Certificats de dépôt | | 9 000 000 | 247 323 | 9 247 323 | 2,38% | 2,37% |
| BTE | 18 | 9 000 000 | 247 323 | 9 247 323 | 2,38% | 2,37% |
| Total | | 29 332 243 | 561 509 | 29 893 753 | 7,69% | 7,67% |

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 31 Mars 2010 la somme de 100 932 451 DT contre 105 457 613 DT au 31 Mars 2009 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/03/2010 | % actif net | % actif |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|---------------|
| I- Titres à court terme | | 93 854 000 | 1 332 706 | 95 186 706 | 24,47% | 24,41% |
| Compte BNA Placement | 93 854 | 93 854 000 | 1 332 706 | 95 186 706 | 24,47% | 24,41% |
| II- Titres à long terme | | 5 580 000 | 165 745 | 5 745 745 | 1,48% | 1,47% |
| Compte BNA Placement | 5 580 | 5 580 000 | 165 745 | 5 745 745 | 1,48% | 1,47% |
| Total | | 99 434 000 | 1 498 451 | 100 932 451 | 25,95% | 25,89% |

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Mars 2010 | 31 Mars 2009 | 31 Décembre 2009 |
|--|-----------------|-----------------|---------------------|
| Avoirs en banque | 877 | 4 656 | 57 687 |
| Encaissements perçus et non encore comptabilisés | (120) | - | (120) |
| Montant comptabilisés et non encore décaissés | - | - | - |
| Sommes à régler: | (100) | (224) | (100) |
| Rachats | - | - | - |
| Autres | (100) | (224) | (100) |
| Placements à régler | - | - | - |
| Sommes à encaisser | - | - | (56 778) |
| Total | 657 | 4 432 | 689 |

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Mars 2010 | 31 Mars 2009 | 31 Décembre 2009 |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|
| Intérêts à recevoir | 32 000 | 39 000 | 61 895 |
| Intérêts échus et non encaissés sur Obligations | 32 000 | 39 000 | - |
| Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie | - | - | 61 895 |
| Titres de créances échus | 100 000 | 100 000 | - |
| Obligations échues et non encore remboursées | 100 000 | 100 000 | - |
| Total | 132 000 | 139 000 | 61 895 |

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Mars 2010 | 31 Mars 2009 | 31 Décembre 2009 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 277 898 | 246 342 | 279 010 |
| Dépositaire (BNA) | 166 739 | 147 805 | 167 406 |
| Total | 444 637 | 394 146 | 446 416 |

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Mars 2010 | 31 Mars 2009 | 31 Décembre 2009 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Administrateurs - Jetons de présence | 37 397 | 23 014 | 30 000 |
| Commissaire aux comptes | 18 300 | 3 900 | 13 368 |
| Conseil du marché Financier (CMF) | 33 414 | 29 035 | 31 492 |
| Rachats | 411 348 | 383 406 | 108 071 |
| Retenues à la source à payer | - | - | - |
| Autres | 12 710 | 9 983 | 18 147 |
| Total | 513 169 | 449 338 | 201 078 |

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Mars 2010 | 31 Mars | 31 Décembre |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Capital au début de période | | | |
| □ Montant | 329 936 000 | 291 258 700 | 291 258 700 |
| □ Nombre de titres | 3 299 360 | 2 912 587 | 2 912 587 |
| □ Nombre d'actionnaires | 3 296 | 2 901 | 2 901 |
| Souscriptions réalisées | | | |
| □ Montant | 111 224 500 | 121 312 200 | 400 927 200 |
| □ Nombre de titres | 1 112 245 | 1 213 122 | 4 009 272 |
| Rachats effectués | | | |
| □ Montant | (71 605 900) | (82 596 900) | (362 249 900) |
| □ Nombre de titres | (716 059) | (825 969) | (3 622 499) |
| Capital fin de période | | | |
| □ Montant | 369 554 600 | 329 974 000 | 329 936 000 |

| | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| <input type="checkbox"/> Nombre de titres | 3 695 546 | 3 299 740 | 3 299 360 |
| <input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires | 3 346 | 3 015 | 3 296 |
| Sommes non distribuables de la période | 130 163 | 169 612 | 28 496 |
| 1- Résultat non distribuable | 150 342 | 194 621 | 45 307 |
| <input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 134 594 | 147 358 | (45 370) |
| <input type="checkbox"/> Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 15 748 | 47 263 | 90 676 |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | (20 180) | (25 009) | (16 811) |
| <input type="checkbox"/> Aux émissions | (42 251) | (61 546) | (343 276) |
| <input type="checkbox"/> Aux rachats | 22 072 | 36 537 | 326 465 |
| Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos | (182 553) | (211 049) | (211 049) |
| Total | 369 502 209 | 329 932 563 | 329 753 447 |

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | 31 Mars 2010 | 31 Mars 2009 | 31 Décembre 2009 |
|---|------------------|------------------|---------------------|
| Résultat d'exploitation | 3 522 669 | 3 486 007 | 15 072 697 |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | 495 087 | 606 163 | 7 589 108 |
| Régularisation lors des rachats d'actions | (444 834) | (516 970) | (8 510 119) |
| Total | 3 572 922 | 3 575 201 | 14 151 687 |

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/01 au 31/03/2010 | 01/01 au 31/03/2009 | 01/01 au 31/12/2009 |
| Revenus des obligations | 1 368 831 | 1 080 112 | 4 615 274 |
| <input type="checkbox"/> Intérêts courus | 704 690 | 328 067 | 285 462 |
| <input type="checkbox"/> Intérêts échus | 664 142 | 752 045 | 4 329 812 |
| Revenus des BTNB - BTA & BTZc | 1 440 827 | 1 464 934 | 5 831 051 |
| <input type="checkbox"/> Intérêts courus | 96 827 | (150 278) | 1 134 107 |
| <input type="checkbox"/> Intérêts échus | 1 344 000 | 1 615 212 | 4 696 944 |
| Revenus des FCC | 46 571 | 70 463 | 238 184 |
| <input type="checkbox"/> Intérêts courus | (3 761) | (7 009) | (14 927) |
| <input type="checkbox"/> Intérêts échus | 50 332 | 77 472 | 253 111 |
| Revenus des OPCVM | - | - | 615 383 |
| Total | 2 856 229 | 2 615 509 | 11 299 892 |

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/01 au 31/03/2010 | 01/01 au 31/03/2009 | 01/01 au 31/12/2009 |
| Revenus des billets de trésorerie | 191 076 | 252 940 | 962 252 |
| <input type="checkbox"/> Intérêts courus | (153 422) | (37 504) | (44 968) |
| <input type="checkbox"/> Intérêts échus | 344 498 | 290 444 | 1 007 220 |
| Revenus des certificats de dépôt | 100 500 | 157 700 | 584 226 |
| <input type="checkbox"/> Intérêts courus | 100 500 | 157 700 | (57 944) |
| <input type="checkbox"/> Intérêts échus | - | - | 642 170 |
| Intérêts des comptes de dépôt | 857 | - | 4 385 |
| Total | 292 433 | 410 640 | 1 550 862 |

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du 01/01 au 31/12/2009 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/01 au 31/03/2010 | 01/01 au 31/03/2009 | |
| Revenus des placements en compte BNA | 941 359 | 961 851 | 4 425 855 |
| <input type="checkbox"/> Intérêts courus | 433 690 | (769 012) | (697 418) |
| <input type="checkbox"/> Intérêts échus | 507 669 | 1 730 863 | 5 123 273 |
| Total | 941 359 | 961 851 | 4 425 855 |

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du 01/01 au 31/12/2009 |
|---|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/01 au 31/03/2010 | 01/01 au 31/03/2009 | |
| Rémunération du gestionnaire ^(*) | 277 898 | 246 342 | 1 074 939 |
| Rémunération du dépositaire ^(**) | 166 739 | 147 805 | 644 963 |
| Total | 444 637 | 394 147 | 1 719 902 |

^(*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

^(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

| | Période du | | Période du 01/01 au 31/12/2009 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | 01/01 au 31/03/2010 | 01/01 au 31/03/2009 | |
| Jetons de présence | 7 397 | 4 552 | 41 538 |
| Redevance CMF | 94 203 | 83 506 | 364 386 |
| Honoraires | 4 932 | 4 932 | 20 000 |
| Rémunération du directeur général | 2 353 | 2 341 | 9 414 |
| TCL | 10 389 | 9 045 | 34 565 |
| Diverses charges d'exploitation | 3 442 | 3 471 | 14 107 |
| Total | 122 716 | 107 846 | 484 010 |

SICAV BNA
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2010
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 31 mars 2010

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 31 mars 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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 SICAV BNA au 31 mars 2010, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. Nous n'avons pas relevé de dérogations à ces textes.

P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI
Tunis, le 30 avril 2010

BILAN

| (Montants exprimés en dinars) | | Notes | 31 mars 2010 | 31 mars 2009 | 31 décembre 2009 |
|--------------------------------------|---|--------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| ACTIF | Portefeuille-titres : | 3.1 | 3 488 745 | 1 785 860 | 2 710 679 |
| | - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 3 340 030 | 1 653 320 | 2 566 610 |
| | - Titres OPCVM | | 148 715 | 132 540 | 144 069 |
| | Placements monétaires et disponibilités : | | 461 141 | 811 172 | 702 246 |
| | - Placements à terme | 3.2 | 460 472 | 808 423 | 702 085 |
| | - Disponibilités | | 669 | 2 749 | 161 |
| | Débiteurs divers | | 398 109 | 136 511 | - |
| | TOTAL ACTIF | | 4 347 995 | 2 733 543 | 3 412 925 |
| PASSIF | Opérateurs créditeurs | 3.3 | 14 012 | 8 973 | 11 883 |
| | Autres créditeurs divers | 3.4 | 15 065 | 131 964 | 74 421 |
| | Total passif | | 29 077 | 140 937 | 86 304 |
| ACTIF NET | Capital | | 4 320 878 | 2 596 759 | 3 305 509 |
| | Capital en nominal : | 3.5 | 4 434 200 | 3 371 800 | 3 653 100 |
| | - Capital début de période | | 3 653 100 | 3 361 100 | 3 361 100 |
| | - Emission en nominal | | 5 294 400 | 2 125 500 | 9 277 200 |
| | - Rachat en nominal | | -4 513 300 | -2 114 800 | -8 985 200 |
| | Sommes non distribuables : | 3.6 | -113 322 | -775 041 | -347 591 |
| | - Des exercices antérieurs | | -347 591 | -885 172 | -885 172 |
| | - De l'exercice en cours | | 234 269 | 110 131 | 537 581 |
| | Sommes distribuables : | | -1 960 | -4 153 | 21 112 |
| | - Sommes distribuables de l'exercice en cours | 3.7 | -27 585 | -21 052 | 21 106 |
| | - Sommes distribuables de l'exercice clos | | 25 592 | 16 893 | - |
| | - Report à nouveau | | 33 | 6 | 6 |
| | Actif net | | 4 318 918 | 2 592 606 | 3 326 621 |
| | TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 4 347 995 | 2 733 543 | 3 412 925 |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

| ÉTAT DE RÉSULTAT | | Période du | Période du | clos le Exercice |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| (Montants exprimés en dinars) | Notes | 01/01 au | 01/01 au | 31 décembre |
| | | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 2009 |
| Revenus du portefeuille-titres : | 4.1 | - | - | 104 921 |
| - Dividendes | | - | - | 102 113 |
| - Revenus des titres OPCVM | | - | - | 2 808 |
| Revenus des placements à terme | 4.2 | 6 415 | 5 135 | 19 168 |
| Total des revenus des placements | | 6 415 | 5 135 | 124 089 |
| Charges de gestion des placements | 4.3 | -14 012 | -8 973 | -40 892 |
| Revenus nets des placements | | -7 597 | -3 838 | 83 197 |
| Autres charges d'exploitation | 4.4 | -18 162 | -16 787 | -68 570 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | -25 759 | -20 625 | 14 627 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -1 826 | -427 | 6 479 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE | | -27 585 | -21 052 | 21 106 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1 826 | 427 | -6 479 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 47 033 | -122 021 | -156 877 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | | 284 949 | 249 640 | 829 542 |
| Frais de négociation | | -14 714 | -4 436 | -34 555 |
| SOMMES NON DISTRIBUABLES | | 317 268 | 123 183 | 638 110 |
| RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE | 4.5 | 291 509 | 102 558 | 652 737 |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

| ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET | | Période du | Période du | Exercice |
|--|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| (Montants exprimés en dinars) | | 01/01 au | 01/01 au | clos le |
| | | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 31 |
| | | décembre | | |
| | | 2009 | | |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | Résultat d'exploitation | -25 759 | -20 625 | 14 627 |
| RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 47 033 | -122 021 | -156 877 |
| | Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres | 284 949 | 249 640 | 829 542 |
| | Frais de négociation | -14 714 | -4 436 | -34 555 |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | Distribution de dividendes | - | 53 | -16 838 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | Souscriptions : | | | |
| | - Capital | 5 294 400 | 2 125 500 | 9 277 200 |
| | - Régularisation des sommes non distribuables | -278 527 | -514 108 | -1 495 265 |
| | - Régularisation des sommes distribuables | 28 770 | -427 | 6 479 |
| | Rachats : | | | |
| | - Capital | -4 513 300 | -2 114 800 | -8 985 200 |
| | - Régularisation des sommes non distribuables | 195 528 | 501 057 | 1 394 736 |
| | - Régularisation des sommes distribuables | -26 084 | - | - |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | 992 296 | 99 833 | 833 849 |
| ACTIF NET | En début de période | 3 326 621 | 2 492 773 | 2 492 773 |
| | En fin de période | 4 318 917 | 2 592 606 | 3 326 621 |
| NOMBRE D'ACTIONS | En début de période | 36 531 | 33 611 | 33 611 |
| | En fin de période | 44 342 | 33 718 | 36 531 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | En début de période | 91,063 | 74,165 | 74,165 |
| | En fin de période | 97,400 | 76,890 | 91,063 |
| | TAUX DE RENDEMENT | 6,96% | 3,67% | 22,78% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS RELATIFS AU 1^{ER} TRIMESTRE 2010

NOTE N°1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est au 3^{ème} étage de l'immeuble sis au 27 bis, rue du Liban - 1002 Tunis.

NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 31 mars 2010, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à leur juste valeur pour les titres non admis à la cote. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative.

La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de la période.

3. Evaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

4. Cession des placements

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Valeur au 31/03/2010 | Plus ou moins- valeurs potentielles | % de l'actif net | % du capital de l'émetteur |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|--|---------------------|-------------------------------|
| Actions cotées : | | 3 153 131 | 3 336 078 | 182 946 | 77,243 | 0,031 |
| - ABNS09 | 567 | 27 652 | 32 319 | 4 667 | 0,748 | 0,000 |
| - ADWYA | 30 000 | 251 574 | 226 290 | -25 284 | 5,240 | 0,003 |
| - ATTIJ BANK | 7 500 | 163 029 | 165 503 | 2 474 | 3,832 | 0,000 |
| - BIAT | 1 500 | 112 500 | 106 887 | -5 613 | 2,475 | 0,000 |
| - BNA | 21 000 | 231 465 | 278 271 | 46 806 | 6,443 | 0,001 |
| - BNAS09 | 7 000 | 55 720 | 88 900 | 33 180 | 2,058 | 0,000 |
| - BT | 3 000 | 262 424 | 308 790 | 46 366 | 7,150 | 0,000 |
| - BTE (ADP) | 6 500 | 173 797 | 201 494 | 27 696 | 4,665 | 0,001 |
| - CIMBIZ | 13 050 | 150 075 | 97 340 | -52 735 | 2,254 | 0,000 |
| - ESSOUKNA | 52 816 | 316 823 | 385 029 | 68 206 | 8,915 | 0,018 |
| - MONOPRIX | 1 600 | 379 112 | 389 688 | 10 576 | 9,023 | 0,001 |
| - POULINA | 10 000 | 74 971 | 76 460 | 1 490 | 1,770 | 0,000 |
| - SALIM | 5 198 | 77 970 | 77 970 | - | 1,805 | 0,002 |
| - SFBT | 15 500 | 224 600 | 213 575 | -11 026 | 4,945 | 0,000 |
| - SOTUMAG | 15 000 | 26 370 | 23 700 | -2 670 | 0,549 | 0,002 |
| - STAR | 1 550 | 208 817 | 258 294 | 49 477 | 5,981 | 0,001 |
| - TL | 10 000 | 280 708 | 283 070 | 2 362 | 6,554 | 0,001 |
| - TUNISAIR | 50 000 | 135 526 | 122 500 | -13 026 | 2,836 | 0,000 |
| OPCVM : | | 126 487 | 148 715 | 22 229 | 3,443 | - |
| - CONFIANCE FCP | 500 | 50 000 | 59 957 | 9 957 | 1,388 | - |
| - POS | 250 | 26 487 | 26 308 | -179 | 0,609 | - |
| - PROGRES FCP | 500 | 50 000 | 62 451 | 12 451 | 1,446 | - |
| Droits : | | 4 348 | 3 952 | - 396 | 0,091 | 0,114 |
| - ABDA381/27 | 2 | 1 | 0 | -1 | 0,000 | 0,000 |
| - SITSDS | 5 000 | 200 | 50 | -150 | 0,001 | 0,050 |
| - TJDSO | 4 500 | 45 | - | -45 | 0,000 | 0,028 |
| - TLSDA10 | 10 000 | 4 100 | 3 900 | -200 | 0,090 | 0,036 |
| - TRDA1/15 | 3 | 2 | 2 | - | 0,000 | 0,000 |
| Total en Dinars | | 3 283 966 | 3 488 745 | 204 779 | 80,778 | 0,145 |

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME

| | Nombre | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/03/2010 | % de l'actif net |
|--|--------|-----------------------|--------------------|-------------------------|------------------|
| Compte placement BNA / bons de caisse | 459 | 459 000 | 1 472 | 460 472 | 10,66 |
| Total en Dinars | | 459 000 | 1 472 | 460 472 | 10,66 |

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

| | 31 mars 2010 | 31 mars 2009 | 31 décembre 2009 |
|-----------------------------|---------------|--------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 13 721 | 8 682 | 11 586 |
| Dépositaire (BNA) | 291 | 291 | 297 |
| Total en Dinars | 14 012 | 8 973 | 11 883 |

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

| | 31 mars 2010 | 31 mars 2009 | 31 décembre 2009 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|------------------|
| Administrateurs - jetons de présence | 3 300 | 3 320 | - |
| Commissaire aux comptes | 9 447 | 10 239 | 6 982 |
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 360 | 210 | 297 |
| Rachat en bourse | - | 115 644 | 37 662 |
| Autres (personnel...) | 1 958 | 2 550 | 29 480 |
| Total en Dinars | 15 065 | 131 963 | 74 421 |

NOTE N°3.5 : CAPITAL

| | 31 mars 2010 | 31 mars 2009 | 31 décembre 2009 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Capital début de période : | | | |
| - Montant | 3 653 100 | 3 361 100 | 3 361 100 |
| - Nombre de titres | 36 531 | 33 611 | 33 611 |
| - Nombre d'actionnaires | 169 | 181 | 181 |
| Souscriptions réalisées : | | | |
| - Montant | 5 294 400 | 2 125 500 | 9 277 200 |
| - Nombre de titres | 52 944 | 21 255 | 92 772 |
| Rachats effectués : | | | |
| - Montant | -4 513 300 | -2 114 800 | -8 985 200 |
| - Nombre de titres | 45 133 | 21 148 | 89 852 |
| Capital fin de période : | | | |
| - Montant | 4 434 200 | 3 371 800 | 3 653 100 |
| - Nombre de titres | 44 342 | 33 718 | 36 531 |
| - Nombre d'actionnaires | 171 | 181 | 169 |

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

| | 31 mars 2010 | 31 mars 2009 | 31 décembre 2009 |
|--|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs : | -347 591 | -885 172 | -885 172 |
| - Résultat non distribuable exercice clos | -885 172 | -941 331 | -941 331 |
| - Emission en primes d'émission de la période antérieure | -1 495 265 | -1 341 669 | -1 341 669 |
| - Rachat en primes d'émission de la période antérieure | 1 394 736 | 1 283 825 | 1 283 825 |
| - Résultat non distribuable de la période antérieure | 638 110 | 114 003 | 114 003 |
| Sommes non distribuables de la période en cours : | 234 269 | 110 131 | 537 581 |
| - Résultat non distribuable de la période en cours | 317 268 | 123 183 | 638 110 |
| - Emission en primes d'émission de la période en cours | -278 527 | -514 109 | -1 495 265 |
| - Rachat en primes d'émission de la période en cours | 195 528 | 501 057 | 1 394 736 |
| Total en Dinars | -113 322 | -775 041 | -347 591 |

NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

| | 31 mars 2010 | 31 mars 2009 | 31 décembre 2009 |
|--|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Résultat d'exploitation | -25 759 | -20 625 | 14 627 |
| Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions | -1 826 | -427 | 6 479 |
| Total en Dinars | -27 585 | -21 052 | 21 106 |

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

| | Période du 01/01 au 31/03/2010 | Période du 01/01 au 31/03/2009 | Exercice clos le 31 décembre 2009 |
|--------------------------|---|---|--|
| Dividendes des actions | - | - | 102 113 |
| Revenus des titres OPCVM | - | - | 2 808 |
| Total en Dinars | - | - | 104 921 |

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

| | Période du 01/01 au 31/03/2010 | Période du 01/01 au 31/03/2009 | Exercice clos le 31 décembre 2009 |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus du compte placement BNA | 6 415 | 5 135 | 19 168 |
| Total en Dinars | 6 415 | 5 135 | 19 168 |

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

| | Période du 01/01 au 31/03/2010 | Période du 01/01 au 31/03/2009 | Exercice clos le 31 décembre 2009 |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 13 721 | 8 682 | 39 712 |
| Rémunération du dépositaire | 291 | 291 | 1 180 |
| Total en Dinars | 14 012 | 8 973 | 40 892 |

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

| | Période du 01/01 au 31/03/2010 | Période du 01/01 au 31/03/2009 | Exercice clos le 31 décembre 2009 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Primes et indemnités | 10 356 | 9 370 | 38 000 |
| Jetons de présence | 3 336 | 3 320 | 13 463 |
| Redevance CMF | 980 | 620 | 2 837 |
| Honoraires | 2 466 | 1 973 | 8 000 |
| Autres | 1 024 | 1 504 | 6 270 |
| Total en Dinars | 18 162 | 16 787 | 68 570 |

NOTE N°4.5 : RESULTAT DE LA PERIODE

| | Période du 01/01 au 31/03/2010 | Période du 01/01 au 31/03/2009 | Exercice clos le 31 décembre 2009 |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Résultat d'exploitation | -25 759 | -20 625 | 14 627 |
| Résultat non distribuable (*) | 317 268 | 123 183 | 638 110 |
| Total en Dinars | 291 509 | 102 558 | 652 737 |

(*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :

| | Période du 01/01 au 31/03/2010 | Période du 01/01 au 31/03/2009 | Exercice clos le 31 décembre 2009 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Variation des plus ou moins-values potentielles | 47 033 | -122 021 | -156 877 |
| Plus ou moins-values réalisées | 284 949 | 249 640 | 829 542 |
| Frais de négociation | -14 714 | -4 436 | -34 555 |
| Total en Dinars | 317 268 | 123 183 | 638 110 |

**CAP OBLIG SICAV
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-03-2010**

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2010 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 31-03-2010 à raison de 27,24% dans des liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de l'observation précitée, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-03-2010, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 03 mai 2010

**CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-03-2010
(exprimé en dinar Tunisien)**

| | | <u>31/03/2010</u> | <u>31/03/2009</u> | <u>31/12/2009</u> |
|-------------------------|--|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | | |
| AC1 | | | | |
| - | Portefeuille titres | 3.1 18 006 505 | 21 500 183 | 18 268 562 |
| | Actions, valeurs assimilées et droits attachés | 0 | 1 473 368 | 0 |
| | Obligations et valeurs assimilées | 17 760 935 | 19 761 670 | 18 017 573 |
| | Autres valeurs | 245 571 | 265 145 | 250 989 |
| AC2 | | | | |
| - | Placements monétaires et disponibilités | 6 732 226 | 8 554 352 | 3 843 457 |
| | Placements monétaires | 3.3 6 531 426 | 8 500 642 | 3 809 250 |
| | Disponibilités | 200 799 | 53 710 | 34 207 |
| | Total Actif | 24 738 731 | 30 054 535 | 22 112 019 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA1 | | | | |
| - | Opérateurs créditeurs | 18 385 | 25 822 | 18 298 |
| PA2 | | | | |
| - | Autres créditeurs divers | 4 748 | 7 237 | 5 067 |
| | Total Passif | 23 133 | 33 059 | 23 365 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1 | | | | |
| - | Capital | 3.5 23 502 201 | 28 528 389 | 21 218 413 |
| CP2 | | | | |
| - | Sommes distribuables | 1 213 397 | 1 493 087 | 870 241 |
| | Sommes distribuables des exercices antérieurs | 963 907 | 1 216 680 | 113 |
| | Sommes distribuables de l'exercice | 249 490 | 276 407 | 870 128 |
| | Actif Net | 24 715 598 | 30 021 476 | 22 088 654 |
| | Total Passif et Actif Net | 24 738 731 | 30 054 535 | 22 112 019 |

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2010 au 31-03-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Période du 01-01-10 au 31-03-10 | Période du 01-01-09 au 31-03-09 | Exercice close le 31-12-09 |
|---|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 248 668 | 277 008 | 1 086 401 |
| Dividendes | | 0 | 0 | 0 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 246 192 | 273 981 | 1 075 413 |
| Revenus des autres valeurs | | 2 477 | 3 027 | 10 988 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 3.4 | 47 590 | 156 730 | 395 525 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 296 259 | 433 738 | 1 481 926 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 3.6 | -51 338 | -80 867 | -265 688 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 244 920 | 352 871 | 1 216 238 |
| CH2 - Autres charges | 3.7 | -6 541 | -10 226 | -33 788 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 238 379 | 342 645 | 1 182 450 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 11 111 | -66 238 | -312 321 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 249 490 | 276 407 | 870 129 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -11 111 | 66 238 | 312 321 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur | | 0 | 12 943 | -11 472 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 0 | 2 470 | 31 730 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 238 379 | 358 058 | 1 202 708 |

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2010 au 31-03-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Période du 01-01- 10 au 31-03- 10 | Période du 01-01- 09 au 31-03- 09 | Exercice clos le 31-12-09 |
|--|--|---|---|---------------------------------|
| AN1- <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u> | | 238 379 | 358 058 | 1 202 708 |
| Résultat d'exploitation | | 238 379 | 342 645 | 1 182 449 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 0 | 12 943 | -11 472 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 0 | 2 470 | 31 730 |
| AN2- <u>Distribution de dividendes</u> | | 0 | 0 | -1 163 118 |
| AN3- <u>Transactions sur le capital</u> | | 2 388 565 | -8 691 620 | -16 305 |
| a / Souscriptions | | 10 481 834 | 9 799 932 | 45 831 |
| Capital | | 10 017 910 | 9 354 543 | 44 300 |
| Régularisation des sommes non distribuables | | 0 | 1 896 | 23 058 |
| Régularisation des sommes distribuables | | 463 924 | 443 493 | 1 508 541 |
| b / Rachats | | -8 093 269 | -18 491 | -62 137 |
| Capital | | -7 734 122 | -17 624 | -59 880 |
| Régularisation des sommes non distribuables | | 0 | -4 678 | -30 263 |
| Régularisation des sommes distribuables | | -359 147 | -862 577 | -2 227 158 |
| Variation de l'actif net | | 2 626 944 | -8 333 562 | -16 266 |
| AN4- <u>Actif net</u> | | | | |
| Début de période | | 22 088 654 | 38 355 038 | 38 355 |
| Fin de période | | 24 715 598 | 30 021 476 | 22 088 |
| AN5- <u>Nombre d'actions</u> | | | | |
| Début de période | | 211 665 | 367 181 | 367 181 |
| Fin de période | | 234 447 | 284 635 | 211 665 |
| Valeur liquidative | | 105,421 | 105,474 | 104,357 |
| AN6- Taux de rendement annualisé (%) | | 4,14% | 3,94% | 3,99% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-10

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.10 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31.03.10 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 31-03-2010 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2010 à 18 006 505 dinars et se répartit comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-03-2010 | % de l'actif net |
|--|----------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Obligations et valeurs assimilées | 108 300 | 17 179 400 | 17 760 935 | 71,86% |
| Emprunts d'Etat | 11 000 | 11 016 900 | 11 408 396 | 46,16% |
| BTA 07/2014 8.25 | 8 000 | 7 993 100 | 8 377 889 | 33,90% |
| BTA MARS 2012 6% | 3 000 | 3 023 800 | 3 030 507 | 12,26% |
| Emprunts de sociétés | 97 300 | 6 162 500 | 6 352 539 | 25,70% |
| AIL 2008 | 7 000 | 560 000 | 574 599 | 2,32% |
| ATB 2007/1 | 3 000 | 262 500 | 272 285 | 1,10% |
| ATL 2006/1 | 16 000 | 1 280 000 | 1 332 890 | 5,39% |
| ATL 2008/1 | 5 000 | 400 000 | 417 436 | 1,69% |
| CIL 2008/1 | 9 500 | 760 000 | 783 279 | 3,17% |
| GL 2003-1 | 5 000 | 100 000 | 104 028 | 0,42% |
| SIHM 2008 | 3000 | 300 000 | 308 458 | 1,25% |
| STM 2007 | 5 000 | 500 000 | 513 676 | 2,08% |
| TUNISIELEASING 2005-1 | 12 700 | 254 000 | 260 045 | 1,05% |
| TUNISIE LEASING 2006-1 | 10 000 | 400 000 | 407 808 | 1,65% |
| TUNISIE LEASING 2007-1 | 4 600 | 276 000 | 279 735 | 1,13% |
| TUNISIELEASING 2007-2 | 3 000 | 180 000 | 181 615 | 0,73% |
| UIB 2009/1 | 2 500 | 250 000 | 258 270 | 1,04% |
| UTL 2005-1 | 10 000 | 600 000 | 616 848 | 2,50% |
| WIFEK LEASING 2006/1 | 1 000 | 40 000 | 41 567 | 0,17% |
| FCC | 300 | 244 344 | 245 571 | 0,99% |
| FCC BIAT -CREDIIMMO2P1 | 100 | 44 344 | 44 549 | 0,18% |
| FCC BIAT -CREDIIMMO2P2 | 200 | 200 000 | 201 022 | 0,81% |
| Total | 108 600 | 17 423 744 | 18 006 505 | 72,86% |

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01-01-2010 au 31-03-2010 totalisent 248 668 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période du 01-01-2010 au 31-03-2010 | Période du 01-01-2009 au 31-03-2009 | Exercice clos le 31-12-2009 |
|--------------------------------|---|---|--------------------------------|
| Revenus des obligations de | 80 492 | 108 281 | 403 412 |
| Revenus des obligations d'Etat | 165 699 | 165 700 | 672 001 |
| Revenus des FCC | 2 477 | 3 027 | 10 988 |
| Total | 248 668 | 277 008 | 1 086 401 |

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-2010 à 6 531 426 DT contre 8 500 642 DT au 31-03-2009 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 31/12/2009 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Bons de Trésor court terme | 0 | 6 157 788 | 2 362 130 |
| Placements à terme | 6 531 426 | 2 342 855 | 1 447 120 |
| Total | 6 531 426 | 8 500 642 | 3 809 250 |

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 31-03-2010 est présenté au niveau du tableau suivant :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-03- 2010 | % actif net |
|----------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|----------------|
| Placements à terme | 6 510 | 6 510 000 | 6 531 426 | 26,43% |
| Total | 6 510 | 6 510 000 | 6 531 426 | 26,43% |

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 47 590 DT pour la période allant du 01-01-2010 au 31-03-2010 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les BTC, au titre du premier trimestre 2010.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

| Désignation | Période du 01-01-2010 au 31-03-2010 | Période du 01-01-2009 au 31-03-2009 | Exercice clos le 31-12-2009 |
|-----------------------------------|---|---|--------------------------------|
| Revenus des placements à terme | 32 515 | 104 690 | 179 246 |
| Revenus des billets de trésorerie | 0 | 2 990 | 2 990 |
| Revenus des BTC | 15 075 | 49 050 | 213 289 |
| Total | 47 590 | 156 730 | 395 525 |

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 2 626 944 DT et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Variation de la part Capital | 2 283 788 |
| Variation de la part Revenu | 343 156 |
| Variation de l'Actif Net | 2 626 944 |

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2010

| | |
|-------------------------|------------|
| Montant: | 21 218 413 |
| Nombre de titres: | 211 665 |
| Nombre d'actionnaires : | 483 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|------------|
| Montant: | 10 017 910 |
| Nombre de titres émis: | 99 934 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 75 |

Rachats effectués

| | |
|----------------------------|------------|
| Montant: | -7 734 122 |
| Nombre de titres rachetés: | 77 152 |

| | | |
|-------------------------------------|--------------------------------|------------|
| <u>Capital au 31-03-2010</u> | Nombre d'actionnaires sortant: | 95 |
| | Montant: | 23 502 201 |
| | Nombre de titres: | 234 447 |
| | Nombre d'actionnaires : | 463 |

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 51 338 DT au cours de de la période allant du 01-01-2010 au 31-03-2010.

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.

SICAV SECURITY
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-03-2010

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2010 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 31-03-2010 à raison de 21,62% dans des liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de l'observation précitée, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-03-2010, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURIN

Tunis, le 03 mai 2010

BILAN ARRETE au 31-03-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 31/12/2009 |
|------------------|---|--------------------|----------------|----------------|
| ACTIF | | | | |
| AC1 | Portefeuille titres | 983 168 | 717 992 | 862 811 |
| | Actions, valeurs assimilées et droits attachés | 3.1 478 926 | 376 753 | 453 604 |
| | Obligations et valeurs assimilées | 3.2 504 243 | 341 239 | 409 207 |
| AC2 | Placements monétaires et disponibilités | 270 730 | 388 913 | 356 730 |
| | Placements monétaires | 3.4 255 788 | 362 243 | 341 967 |
| | Disponibilités | 14 942 | 26 670 | 14 763 |
| | Total Actif | 1 253 899 | 1 106 905 | 1 219 541 |
| PASSIF | | | | |
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 1 208 | 1 104 | 1 200 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 277 | 263 | 283 |
| | Total Passif | 1 484 | 1 367 | 1 483 |
| ACTIF NET | | | | |
| CP1 | Capital | 3.6 1 218 790 | 1 067 423 | 1 189 102 |
| CP2 | Sommes distribuables | 33 624 | 38 115 | 28 956 |
| | Sommes distribuables des exercices antérieurs | 29 496 | 33 473 | 31 |
| | Sommes distribuables de l'exercice | 4 128 | 4 642 | 28 924 |
| | Actif Net | 1 252 414 | 1 105 538 | 1 218 057 |
| | Total Passif et Actif Net | 1 253 899 | 1 106 905 | 1 219 541 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2010 au 31-03-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Période du 01-01- au 31-03- | Période du 01-01- au 31-03- | Exercice clos le 31-12-09 |
|--------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| PR1 - | Revenus du portefeuille titres | 3.3 5 805 | 4 473 | 30 848 |
| | Dividendes | 0 | 0 | 13 365 |
| | Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5 805 | 4 473 | 17 482 |
| PR2 - | Revenus des placements monétaires | 3.5 2 071 | 3 657 | 13 186 |
| | TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | 7 875 | 8 131 | 44 034 |
| CH1 - | Charges de gestion des placements | 3.7 -3 558 | -3 183 | -13 299 |
| | REVENUS NETS DES PLACEMENTS | 4 317 | 4 948 | 30 735 |
| CH2 - | Autres charges | 3.8 -322 | -304 | -1 362 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | 3 994 | 4 644 | 29 372 |
| PR4 - | Régularisation du résultat d'exploitation | 134 | -2 | -448 |
| | SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE | 4 128 | 4 642 | 28 924 |
| PR4 - | Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -134 | 2 | 448 |
| | Variation des plus ou moins values potentielles sur | 7 066 | 19 266 | 113 252 |
| | Frais de négociation | 0 | -33 | -347 |
| | Plus ou moins values réalisées sur cessions de | 0 | 7 031 | 63 688 |

RESULTAT NET DE LA PERIODE 11 061 30 907 205 965

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2010 au 31-03-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

| | Période du 01-01-10 au 31-03-10 | Période du 01-01-09 au 31-03-09 | Exercice clos le le 31-12-09 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations | 11 061 | 30 907 | 205 965 |
| Résultat d'exploitation | 3 994 | 4 645 | 29 372 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 7 066 | 19 265 | 113 252 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | 0 | 7 031 | 63 688 |
| Frais de négociation de titres | 0 | -33 | -347 |
| AN2 - Distribution de dividendes | 0 | 0 | -33 445 |
| AN3 - Transactions sur le capital | 23 296 | -4 561 | -33 656 |
| a / Souscriptions | 268 569 | 876 | 335 436 |
| Capital | 257 307 | 827 | 296 372 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 4 261 | 19 | 31 974 |
| Régularisation des sommes distribuables | 7 001 | 30 | 7 090 |
| b / Rachats | -245 273 | -5 437 | -369 092 |
| Capital | -235 108 | -5 207 | -330 058 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -3 837 | -58 | -31 359 |
| Régularisation des sommes distribuables | -6 327 | -172 | -7 676 |
| Variation de l'actif net | 34 357 | 26 346 | 138 864 |
| AN4 - Actif net | | | |
| Début de période | 1 218 057 | 1 079 193 | 1 079 193 |
| Fin de période | 1 252 414 | 1 105 539 | 1 218 057 |
| AN5 - Nombre d'actions | | | |
| Début de période | 78 313 | 80 920 | 80 920 |
| Fin de période | 79 775 | 80 581 | 78 313 |
| Valeur liquidative | 15,699 | 13,720 | 15,554 |
| AN6 - Taux de rendement annualisé (%) | 3,79% | 11,66% | 19,74% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-10

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31.03.10 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, à la date du 31.03.10 ou à la date antérieure la plus récente.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31-03-10 un montant de 478 926 TND et se détaillent comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-03-2010 | % de l'actif net |
|-----------------------|---------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Premier marché | 16 407 | 117 668 | 305 603 | 24,40% |
| Assurance SALIM | 1 217 | 18 255 | 18 255 | 1,46% |
| ADWYA | 5 494 | 12 736 | 41 441 | 3,31% |
| BT | 900 | 21 603 | 92 637 | 7,40% |
| MAGASIN GENERAL | 616 | 21 757 | 73 541 | 5,87% |
| SFBT | 4 040 | 28 877 | 55 667 | 4,44% |
| TPR | 4 140 | 14 439 | 24 062 | 1,92% |
| Second marché | 500 | 15 278 | 121 778 | 9,72% |
| MONOPRIX | 500 | 15 278 | 121 778 | 9,72% |
| Titres OPCVM | 489 | 51 401 | 51 545 | 4,12% |
| CAP OBLIG SICAV | 489 | 51 401 | 51 545 | 4,12% |
| Total | 17 396 | 184 347 | 478 926 | 38,24% |

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31-03-10 un montant de 504 243 TND et se détaillent comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-03-2010 | % de l'actif net |
|------------------------|--------------|--------------------|----------------------|------------------|
| ATTIJARI Leasing | 1000 | 100000 | 100 796 | 8,05% |
| AIL 2008 | 1 000 | 80 000 | 82 086 | 6,55% |
| ATL 2009/3 | 600 | 60 000 | 60 620 | 4,84% |
| ATL2006/1 | 500 | 40 000 | 41 653 | 3,33% |
| CHO COMPANY 2009 | 600 | 60 000 | 60 624 | 4,84% |
| CIL 2008/1 | 500 | 40 000 | 41 225 | 3,29% |
| TL 2007-1 | 400 | 24 000 | 24 325 | 1,94% |
| TUNISIE LEASING 2005-1 | 1 000 | 20 000 | 20 476 | 1,63% |
| UIB 2009/1 | 500 | 50 000 | 51 654 | 4,12% |
| WIFEK Leasing 2006/1 | 500 | 20 000 | 20 784 | 1,66% |
| TOTAL | 6 600 | 494 000 | 504 243 | 40,26% |

3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 5 805 dinars pour la période allant du 01-01-10 au 31-03-10 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du premier trimestre 2010 sur les obligations de sociétés. Ils s'analysent comme suit :

| Désignation | Période du 01-01-2010 au 31-03-2010 | Période du 01-01-2009 au 31-03-2009 | Exercice clos le 31-12-2009 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| Revenus des actions (dividendes) | 0 | 0 | 13 365 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5 805 | 4 473 | 17 482 |
| Total | 5 805 | 4 473 | 30 848 |

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-10 à 255 788 dinars et s'analysent comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-03-2010 | % de l'actif net |
|----------------------|------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Placement à terme | 255 | 255 000 | 255 788 | 20,42% |
| Total | 255 | 255 000 | 255 788 | 20,42% |

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 2 071 dinars pour la période allant du 01-01-10 au 31-03-10 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du premier trimestre 2010 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

| Désignation | Période du 01-01-2010 au 31-03-2010 | Période du 01-01-2009 au 31-03-2009 | Exercice clos le 31-12-2009 |
|-------------------------------|---|---|--------------------------------|
| Revenus des autres placements | 2 071 | 3 657 | 13 186 |
| Total | 2 071 | 3 657 | 13 186 |

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 34 357 dinars et se détaille comme suit:

| | |
|------------------------------|--------|
| Variation de la part Capital | 29 689 |
| Variation de la part Revenu | 4 668 |
| Variation de l'Actif Net | 34 357 |

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2010 se détaillent ainsi :

| | | |
|-------------------------|--------------------------------|--------------|
| Capital au 01-01-2010 | Montant: | 1 189 102 |
| | Nombre de titres: | 78 313 |
| | Nombre d'actionnaires : | 90 |
| Souscriptions réalisées | Montant: | 257 307 |
| | Nombre de titres émis: | 16 946 |
| | Nombre d'actionnaires | 6 |
| Rachats effectués | Montant: | -235 108 |
| | Nombre de titres rachetés: | 15 484 |
| | Nombre d'actionnaires sortant: | 4 |
| Capital au 31-03-2010 | Montant: | 1 211 301(*) |
| | Nombre de titres: | 79 775 |
| | Nombre d'actionnaires : | 92 |

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2010 au 31-03-2010). Ainsi la valeur du capital en fin de période peut être déterminée comme suit:

| | |
|---|-----------|
| Capital sur la base part de capital de début d'exercice | 1 211 301 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres | 7 066 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0 |
| Frais de négociation | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables de la période | 423 |
| Capital au 31-03-2010 | 1 218 790 |

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY. Le montant des charges de gestion de placements pour la période allant du 01-01-10 au 31-03-10 est de 3 558 DT.

3.8- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que la charge TCL.

| |
|-------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|-------------------|

ETATS FINANCIERS**LES CIMENTS DE BIZERTE**

Siège social :Baie de Sebra – BP 53-7018 Bizerte

La société « LES CIMENTS DE BIZERTE » publie ci-dessous ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 24 juin 2010. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Abdeljelil JEMLI JAMLAOUI (CABINET A.JEMLI DE CONSEIL D'AUDIT ET D'ETUDE) et Mr Mohamed Salah AZZABI (SOCIETE FORMATION CONSEIL)

BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

(Exprimés en dinars)

| A C T I F | Notes | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | |
| Actifs immobilisés | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 820 136 | 709 812 |
| Moins : Amortissements | | -522 358 | -426 196 |
| | 3 | 297 778 | 283 616 |
| Immobilisations corporelles | | 142 358 320 | 132 338 339 |
| Moins : Amortissements | | -93 741 989 | -92 352 564 |
| | 4 | 48 616 331 | 39 985 775 |
| Immobilisations financières | | 2 465 144 | 1 852 930 |
| Moins : Provisions | | -576 605 | -600 605 |
| | 5 | 1 888 539 | 1 252 325 |
| Total des Actifs Immobilisés | | 50 802 648 | 41 521 716 |
| Autres Actifs non courants (charges à répartir) | 6 | 7 401 784 | 5 555 335 |
| Total des Actifs non courants | | 58 204 432 | 47 077 051 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | |
| Stocks | | 38 843 732 | 33 273 787 |
| Moins : Provisions | | -3 978 526 | -4 085 983 |
| | 7 | 34 865 206 | 29 187 804 |
| Clients et comptes rattachés | | 5 713 835 | 6 204 970 |
| Moins : Provisions | | -4 187 778 | -4 225 114 |
| | 8 | 1 526 057 | 1 979 856 |
| Compte de régularisation et autres actifs courants | | 6 042 708 | 5 401 493 |
| Moins : Provisions | | -34 833 | -34 833 |
| | 10 | 94 833 993 | 8 473 370 |
| Placements et autres actifs financiers | 11 | 7 289 597 | 9 744 976 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | | |
| Total des Actifs courants | | 144 522 728 | 54 752 666 |
| Total des Actifs | | 202 727 160 | 101 829 717 |

BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

(Exprimés en dinars)

| P A S S I F | Notes | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u> | | | |
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 44 047 290 | 35 237 833 |
| Réserves | 12 | 100 586 334 | 6 727 735 |
| Autres capitaux propres | 12 | 789 132 | 629 132 |
| Résultats reportés | 12 | 16 035 340 | 11 968 130 |
| Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice | | 161 458 096 | 54 562 830 |
| Résultat de l'exercice | | 2 335 101 | 7 533 206 |
| Total des capitaux propres avant affectation | | 163 793 197 | 62 096 036 |
| <u>P A S S I F S</u> | | | |
| Passifs non courants | | | |
| Subvention FODEC | | 574 476 | 574 476 |
| Provisions pour impôts | | 14 621 060 | 11 429 485 |
| Emprunts bancaires | 13 | | |
| Total des passifs non courants | | 15 195 536 | 12 003961 |
| Passifs courants | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 13 770 744 | 16 987 856 |
| Autres passifs courants | 15 | 5 959 312 | 8 282 449 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 16 | 4 008 373 | 2 459 415 |
| Total des passifs courants | | 23 738 429 | 27 729 720 |
| Total des passifs | | 38 933 965 | 39 733 681 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 202 727 160 | 101 829 717 |

ÉTAT DE RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2009

(Exprimés en dinars)

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus | 81 589 931 | 90 455 542 |
| Coût des ventes | -68 264 464 | -70 933 546 |
| Marge Brute | 13 325 467 | 19 521 996 |
| Autres produits d'exploitation | 11 280 512 | 7 743 652 |
| Frais de distribution | -5 465 695 | -5 386 849 |
| Frais d'administration | -4 106 623 | -4 067 151 |
| Autres charges d'exploitation | -13 492 506 | -10 330 958 |
| Résultat d'exploitation | 1 541 155 | 7 480 690 |
| Charges financières nettes | -804 965 | -794 933 |
| Produits financiers | 1 379 762 | 1 083 777 |
| Autres gains ordinaires | 891 649 | 1 448 771 |
| Résultats des activités ordinaires avant impôts | 3 007 601 | 9 218 305 |
| Impôt sur les bénéfices | -672 500 | -1 685 100 |
| Résultat des activités ordinaires après impôts | 2 335 101 | 7 533 205 |
| Eléments extraordinaires | 0 | 0 |
| Gains | 0 | 0 |
| Pertes | 0 | 0 |
| Résultat net de l'exercice | 2 335 101 | 7 533 205 |
| Effets des modifications comptables (net d'impôt) | 00 | 0 |
| Résultat après modification comptable | 2 335 101 | 7 533 205 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
AU 31 DECEMBRE 2009

(Exprimés en
dinars)

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| <u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u> | | |
| Encaissements reçus des clients | 95 860 398 | 103 897 476 |
| Sommes perçues des produits ordinaires | 121 451 | 103 320 |
| Sommes versées aux fournisseurs | -81 933 284 | -68 941 573 |
| Sommes versées aux personnel et organismes sociaux | -11 018 731 | -9 885 178 |
| Intérêts payés | -93 838 | -13 899 |
| Sommes versées à l'Etat | -1 126 835 | -2 055 978 |
| Redevances | -2 103 606 | -1 911 480 |
| Impôt sur les sociétés payé | -706 990 | -1 685 100 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | -1 001 435 | 19 507 588 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u> | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles | -10 023 249 | -13 628 227 |
| Décaissements provenant des investissements gros entretiens | -7 022 183 | -7 310 082 |
| Décaissements provenant de l'aménagement du quai de l'O.M.M.P. | -1 100 000 | -880 000 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles | -110 324 | -137 846 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles | | |
| Décaissements provenant de l'octroi des prêts | -1 322 931 | -281 913 |
| Encaissements provenant des remboursements des prêts | 718 088 | 531 995 |
| Flux liés aux réserves du fonds social | 8 940 | -16 977 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements | -18 851 659 | -21 723 050 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u> | | |
| Encaissements des emprunts | 7 000 000 | 7 000 000 |
| Remboursements des emprunts en principal et intérêts | -3 118 016 | -2 186 441 |
| Encaissements provenant de l'augmentation de capitaux | 101 308 790 | - |
| Encaissements provenant des subventions FODEC | 160 000 | 000 |
| Dividendes et autres distributions payées | -2 172 339 | -1 758 071 |
| Dividendes et autres distributions reçues | 66 411 | 49 674 |
| Produits financiers des placements | 230 644 | 691 807 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | 103 475 490 | 3 796 969 |
| Incidence des variations des taux de change | 189 026 | 333 682 |
| Variation de la trésorerie | 83 811 422 | 1 915 189 |
| Trésorerie du début d'exercice | 17 978 176 | 16 062 987 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 101 789 597 | 17 978 176 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTE 1- SYSTÈME COMPTABLE

Le système comptable de la SCB se présente comme suit :

- La comptabilité est traitée sur ordinateur ;
- La saisie s'effectue directement sur la base des pièces comptables ;
- La gestion commerciale ainsi que la gestion de la paie sont intégrées à l'application comptabilité générale ;
- Le logiciel comptable actuellement en place permet à la société de disposer des journaux auxiliaires, du grand livre, de la balance tiers, de la balance générale.

NOTE 2- NOTES RELATIVES AUX BASES DE MESURE ET AUX PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables les plus significatifs pour la préparation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 se résument comme suit :

2-1 Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées à leurs coûts d'acquisitions, hors taxes déductibles pour les immobilisations acquises et à leurs coûts de production si elles sont produites par la société conformément aux normes N°5 et N°6.

Elles sont amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées et les taux d'amortissement appliqués par la société au titre de la période allant du 01 janvier au 31 décembre 2009 se détaillent comme suit :

| | |
|---|------|
| - Logiciels informatiques | 33% |
| - Terrains de gisements | 2% |
| - Bâtiments | 5% |
| - Installations générales & aménagement constructions | 10% |
| - Installations techniques, matériels & outillages | 10% |
| - Matériel de transport | 20% |
| - Installations, agencements & aménagements divers | 10% |
| - Équipement de bureau | 10% |
| - Matériel informatique | 15% |
| - Palettes | 100% |

2-2 Charges à répartir :

Ce poste reçoit les grosses réparations qui sont évaluées en fin d'année par la cellule comptabilité analytique sur la base des informations fournies par le département bureau de méthodes de la SCB.

Ces dernières sont comptabilisées au compte « charges à répartir » par le crédit du compte « transferts des charges ». Ces charges sont résorbées sur une durée de 2 et 3 ans.

En outre, dans le cadre de la vérification du respect par la SCB, des conventions comptables de base, et notamment le principe de permanence des méthodes comptables nous avons remarqué que votre société a procédé en 2009 au reclassement de certaines pièces de rechange parmi les valeurs immobilisées pour un montant global de **3 737 323 DT** se détaillant comme suit :

- **1 462 127 DT** un lot des articles provenant des stocks des pièces de rechanges arrêtés au 31/12/2008
- **2 275 196** provenant des articles achetés au cours de l'exercice 2009

Ces articles ont fait l'objet d'amortissements aux taux usuels de 15% maximum ce qui a engendré au titre de l'exercice 2009 des amortissements de **112 246 DT** au lieu de **285 809DT** si la société aurait suivi le même système de comptabilisation des exercices précédents.

Ce changement au niveau de comptabilisation a engendré une réduction de charges de **173 563 DT**.

2-3 Stocks:

La valorisation des stocks se fait comme suit :

- Les matières premières, matières consommables, pièces de rechange et les emballages sont valorisés au coût moyen pondéré hors taxes récupérables ;
- Les stocks des produits finis et semi-finis sont valorisés à leurs prix de revient hors taxes récupérables ;
- Les stocks de marchandises sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes récupérables.

La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks est faite selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Pour l'exercice 2009, la S.C.B. a constitué une dotation complémentaire aux provisions pour dépréciation des stocks de pièces de rechange à faible rotation (Articles n'ayant pas été mouvementés entre 10 et 14 ans : 50%, sachant que les articles non mouvementés depuis 15 ans et plus sont déjà provisionnés en totalité).

2-4 Crédits bancaires:

Les emprunts bancaires sont comptabilisés en principal et les échéances à moins d'un an sont reclassées en dettes à moins d'un an. Les charges d'emprunt sont enregistrées parmi les charges financières de l'exercice au cours duquel elles sont courues, et ce conformément aux dispositions du système comptable des entreprises Tunisien.

ACTIFS**NOTE 3- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

La valeur nette des immobilisations incorporelles est passée de **283 617 DT** à fin 2008 à **297 778 DT** au 31/12/2009, soit une augmentation de **14 161 DT** qui s'explique comme suit :

| | |
|--|------------------|
| - Acquisitions de logiciels | 71 529 |
| - Autres Immobilisations Incorporelles | 38 795 |
| - Amortissements de l'exercice | <u>-96 163</u> |
| TOTAL | 14 161 DT |

| Nature des Immobilisations | IMMOBILISATIONS | | | |
|--|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------------------|
| | Valeurs Brutes au 31/12/2008 | Acquisitions de l'exercice | Régularisation | Valeurs Brutes au 31/12/2009 |
| Logiciels | 655 855 | 71 529 | - | 727 385 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 53 957 | 38 795 | - | 92 752 |
| Totaux | 709 812 | 110 324 | - | 820 136 |

| Nature des Immobilisations | AMORTISSEMENTS | | | | |
|--|-------------------------|----------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|
| | Amortiss. au 31/12/2008 | Dotations de de l'exercice | Régularisation | Amortis. au au 31/12/2009 | Valeurs Comptables Nettes |
| Logiciels | 4 26 196 | 96 162 | | 522 358 | 205 026 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0 | | | 0 | 92 752 |
| | 426 196 | 96 162 | 0 | 522 358 | 297 778 |

NOTE 4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles est passée de **39 985 775 DT** à fin 2008 à **48 616 331 DT** au terme de l'exercice 2009 enregistrant une augmentation de **8 630 556 DT** qui se détaille comme suit :

| | |
|--|-----------------|
| - Investissements et reclassements de l'exercice | 17 192 276 (i) |
| - Reclassement des travaux en cours en immobilisations corporelles | -4 419 511 |
| - Sorties de l'exercice | -2 752 784 (ii) |
| - Dotations aux amortissements de l'exercice | - 4 152 771 |
| - Réintégrations amortissements sur cessions et régularisations | 2 763 346 |

(i) Les investissements de l'exercice ainsi que les reclassements des travaux en cours en immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

| | | |
|---|-----|-------------------|
| ▪ Terrain de gisements | (a) | 2 106 |
| ▪ Constructions | (b) | 1813 475 |
| ▪ Matériels et Outillages | (c) | 5 077 103 |
| ▪ Matériels de Transport | (d) | 984 877 |
| ▪ Mobilier et Matériels de Bureau | (e) | 124 051 |
| ▪ Agencements Aménagements et Installations | (d) | 194 762 |
| ▪ Emballage Identifiable Récupérable | (g) | 148 673 |
| ▪ Immobilisations en cours | (h) | <u>8 847 228</u> |
| TOTAL | | 17 192 276 |

a- Terrains de gisements expropriés :

Les investissements de l'exercice se présentent comme suit :

| | |
|---|-------|
| ▪ Bornage terrains de carrière, facture STOM n°15 | 1 750 |
| ▪ Droit d'enregistrement du terrain du gisement exproprié | 356 |

b-Constructions

Les investissements de l'exercice se détaillent comme ainsi :

| | |
|---|---------|
| ▪ Fournitures et montage de panneaux métalliques, facture n°358- Général Meca | 13 629 |
| ▪ Reclassement du compte immobilisations en cours | |
| - Aménagement atelier engins | 642 097 |
| - Clôture usine coté mer | 96 748 |
| - Hangar en charpente parc Magasin | 232 687 |
| - Bétonnage air de stockage coke de pétrole | 685 377 |
| - Construction d'un parking et accès carrière | 66 848 |

| | |
|--|--------|
| - Construction de clôture EST de l'usine | 70 851 |
| - Autres travaux | 5 238 |

c-Matériels et outillages

Les investissements de l'exercice se détaillent comme ainsi :

| | |
|---|-----------|
| ▪ Reclassement du compte immobilisations en cours : | |
| - Système de fluide silos chauds | 22 893 |
| - Deux tronçons de virole four 1 | 222 828 |
| - Surélévation structure métallique transporteur AJ 06 | 175 381 |
| - Rénovation transporteur A2 J04 | 41 198 |
| - Rénovation transporteur A2 J05 | 97 629 |
| - Rénovation transporteur A2 J06 | 86 642 |
| - Réducteur de vitesse PEKRUN | 1 810 627 |
| ▪ Production d'immobilisations 2009 | 2 408 292 |
| ▪ Rénovation Doseur d'alimentation four 2 | 68 018 |
| ▪ Achat 2 unités de levage fixe électrique : facture n°38-SAMETAL | 19 000 |
| ▪ Fourniture et montage pont roulant 10 T | 45 000 |
| ▪ Fourniture et installation de système de mesure et surveillance émissions de poussières facture n°12-05-06-2009 RKB | 16 337 |
| ▪ Achat compresseur à air, facture n° 3788- STE | 614 |
| ▪ Achat 2 réfrigérateurs, facture n°2754- C.L.A. | 503 |
| ▪ Achat 10 distributeurs de solvant, facture n°52-Scientifix SARL | 8 590 |
| ▪ Achat 10 éprouvettes à Piston facture n°41-Bio sciences | 12 000 |
| ▪ Achat 2 Etuves universelle à circulation, facture n°127-Alpha ch | 6 200 |
| ▪ Achat 2 burettes à piston motorisé, facture n°51-Bio sciences | 7 974 |
| ▪ Achat tamiseuses alpine complet, facture n°356 | 11 990 |
| ▪ Achat Calcimetre de Dietrich, facture n°290495-TECHNOLABO | 840 |
| ▪ Achat divers matériel, facture n°22 Tech-plus | 4 893 |
| ▪ Achat 2 pompes à graisse pneu, facture n°3795-Aqui Moderne | 5 017 |
| ▪ Achat appareil d'alignement accouplement, facture n°1139-CCD | 3 000 |
| ▪ Divers achats du matériel et outillage | 1 637 |

d- Matériels de transport

Les acquisitions se détaillent comme suit :

| | |
|---|---------|
| ▪ Achat Trax Dumper, facture 1642 PIMA | 790 000 |
| ▪ Achat camion arroseur-laveur, facture 24 EMITRACK | 194 877 |

e- Mobilier et matériel de bureau

Les acquisitions se détaillent comme suit :

| | |
|--------------------------|--------|
| ▪ Matériel informatique | 94 823 |
| ▪ Equipements de bureaux | 29 228 |

f- Agencements, aménagements et installations

Les investissements se détaillent comme suit :

| | |
|--|---------|
| ▪ Aménagement étagère pour Hangar | 23 960 |
| ▪ Aménagement atelier d'ensachage | 19 095 |
| ▪ Arborisation | 17 038 |
| ▪ Installations d'éclairage d'incendie | 125 994 |
| ▪ Autres | 8 675 |

g- Emballages identifiables récupérables

Les investissements se détaillent comme suit :

| | |
|---|--------|
| ▪ Achat 2300 palettes auprès de SOTUFAB | 148673 |
|---|--------|

h- Immobilisations en cours

Les investissements se détaillent comme suit :

| | |
|---|-----------|
| ▪ Conversion coke de pétrole, Lot génie civile | 472 962 |
| ▪ Conversion coke de pétrole, Lot Matériel | 2 743 003 |
| ▪ Aménagement atelier d'entretien d'engin de carrière | 113 410 |
| ▪ Réducteur de vitesse PEKRUN | 90 441 |
| ▪ Réseau eaux usées | 38 830 |
| ▪ Aménagement Hangar, parc magasin | 158 916 |
| ▪ Construction parking à la carrière | 66 848 |
| ▪ Conception d'une salle de supervision à distance | 743 615 |
| ▪ Bétonnage air de stockage de coke de pétrole | 694 930 |
| ▪ Aménagement parc magasin (Génie civile) | 73 771 |
| ▪ Aménagement route carrière | 396 038 |
| ▪ Installation filtres à manches | 1 100 998 |
| ▪ Construction clôture de l'usine | 70 851 |
| ▪ Système d'analyse des lignes | 85 053 |
| ▪ Rénovation transporteur A2 J05 | 97 629 |
| ▪ Rénovation transporteur A2 J06 | 86 642 |
| ▪ Tronçons de viole, four 1 | 222 828 |
| ▪ Surélévation structure transporteur | 175 381 |
| ▪ Plaques de blindage | 453 712 |
| ▪ Tubes pour refroidisseur | 794 487 |
| ▪ Divers AAI | 166 883 |

Les travaux en cours s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à **18 574 876 DT** contre **14 147 159 DT** à l'issue de l'exercice précédent, soit une augmentation de **4 427 717 DT** qui s'explique comme suit :

- Investissements en 2008 constatés en travaux en cours pour 8 847 228 DT
- Reclassement en immobilisations corporelles pour - 4 419 511 DT

(ii) Les sorties de l'exercice concernent particulièrement la cession de divers matériel de chargement et de manutention, détaillés comme suit :

| Cessionnaire | Valeur brute | Valeur de cession |
|---------------------|---------------------|--------------------------|
| Tlili Mohamed | 1 235 837 | 120 500 |
| Mourad Hanchi | 242 596 | 11 700 |
| SOCOREM | 35 000 | 1 650 |
| Louati Mohamed | 7 094 | 3 600 |
| SOMERE | 1 230 182 | 17 095 |
| Vol mobylette Vespa | 2 075 | - |
| Total | 2 752 784 | 154 545 |

TABLEAU D'AMORTISSEMENT

| Nature des Immobilisations | IMMOBILISATIONS | | | |
|---|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| | Valeurs Brutes au 31/12/2008 | Acquisitions de l'exercice | Régularisation | Valeurs Brutes au 31/12/2009 |
| Terrain de gisements expropriés | 3 707 844 | 356 | | 3 708 200 |
| Terrain de gisements | 2 000 554 | 1 750 | -510 478 | 1 491 826 |
| Terrains bâtis | 865 499 | | 510 478 | 1 375 977 |
| Constructions | 22 804 823 | 1 813 475 | | 24 618 298 |
| Matériels et Outillages | 68 832 531 | 5 077 104 | | 73 909 635 |
| Matériels de Transport | 13 405 827 | 984 877 | -2 752 784 | 11 637 920 |
| Mobilier et Matériels de Bureau | 2 612 959 | 124 051 | | 2 737 011 |
| Agencements Aménagements et Installations | 3 543 431 | 194 762 | | 3 738 192 |
| Emballage Identifiable Récupérable | 417 713 | 148 673 | | 566 386 |
| Immobilisations en cours | 14 147 159 | 8 847 228 | -4 419 511 | 18 574 876 |
| Totaux | 132 338 339 | 17 192 276 | -7 172 295 | 142 358 320 |

| Nature des Immobilisations | AMORTISSEMENTS | | | | Comptables Nettes |
|---|----------------------------|----------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| | Amortiss. au 31/12/2008 | Dotations de de l'exercice | Régularisation | Amortis. au au 31/12/2008 | |
| Terrain de gisements expropriés | 477 194 | 185 405 | | 662 599 | 3 045 600 |
| Terrain de gisements | 319 900 | 29 816 | -11 496 | 338 220 | 1 153 606 |
| Terrains bâtis | 0 | | | 0 | 1 375 977 |
| Constructions | 19 339 761 | 320 163 | | 19 659 923 | 4 958 374 |
| Matériels et Outillages | 54 960 309 | 2 565 448 | | 57 525 757 | 16 383 878 |
| Matériels de Transport | 11 573 489 | 689 551 | -2 751 850 | 9 511 189 | 2 126 731 |
| Mobilier et Matériels de Bureau | 2 085 459 | 121 633 | | 2 207 092 | 529 919 |
| Agencements Aménagements et Installations | 3 178 740 | 92 083 | | 3 270 823 | 467 370 |
| Emballage Identifiable Récupérable | 417 713 | 148 673 | | 566 386 | 0 |
| Immobilisations en cours | | | | | 18 574 876 |
| Totaux | 92 352 564 | 4 152 771 | -2 763 346 | 93 741 989 | 48 616 331 |

NOTE 5- IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31/12/2009 à **1 888 539 DT** contre **1 252 325 DT** à la fin de l'exercice précédent soit une augmentation de **636 214 DT** qui se détaille comme suit :

| DESIGNATION | 2009 | 2008 | VARIATION |
|--|------------------|------------------|----------------|
| <input type="checkbox"/> Titres de participation | 1 102 580 | 1 102 580 | - |
| <input type="checkbox"/> Dépôts et cautionnements | 211 306 | 211 306 | - |
| <input type="checkbox"/> Prêts à plus d'un an sur fonds social | 1 149 991 | 537 030 | 612 961 |
| <input type="checkbox"/> Effets à recevoir à plus d'un an | 1 267 | 2 014 | - 747 |
| Total brut | 2 465 144 | 1 852 930 | 612 214 |
| <input type="checkbox"/> Provisions pour dépréciation des titres de participation | - 501 145 | -525 145 | 24 000 |
| <input type="checkbox"/> Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements | - 75 460 | - 75 460 | - |
| Valeur nette | 1 888 539 | 1 252 325 | 636 214 |

NOTE 6-AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les charges à répartir s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à **7 401 784 DT** contre **5 555 335 DT** à la fin de l'exercice précédent soit une augmentation de **1 846 449 DT** qui s'explique comme suit :

| | |
|--|------------|
| ▪ Grosses réparations effectuées en 2009(a) | 7 022 183 |
| ▪ Résorption de l'exercice des grosses réparations | -5 521 625 |
| ▪ Indemnités de licenciement | 32 750 |
| ▪ Frais d'augmentation du capital | 1 006 926 |
| ▪ Résorption travaux sur quai 2009 | -327 893 |
| ▪ Résorption frais d'évaluation et d'augmentation du capital | -365 892 |

(a) Les grosses réparations s'établissent comme suit :

| | |
|--|-----------|
| ▪ Coût des pièces de rechange consommées sur stock | 6 978 216 |
| ▪ Frais de main d'œuvre de la S.C.B. | 43 967 |

Les grosses réparations faites en 2009 concernent essentiellement les broyeurs à ciment et à cru, l'ensachage, les terex, les fours et la carrière.

NOTE 7- STOCKS

Les stocks s'élèvent en valeur nette au 31/12/2009 à **34 865 206 DT** contre **29 187 804 DT** à la fin de l'exercice précédent, soit une augmentation de **5 677 402 DT** qui se détaille comme suit :

| | 2009 | 2008 | Variation |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Stock de matières premières | 276 948 | 262 636 | 14 312 |
| Stock de matières consommables | 4 497 933 | 2 778 888 | 1 719 045 |
| Stock d'emballages commerciaux | 903 572 | 1 253 330 | -349 758 |
| Stock magasin | 23 275 704 | 24 309 525 | -1 033 821 |
| Stock négoce à Rades | 20 060 | 20 060 | - |
| Stock de matières semi œuvrées | 7 871 745 | 3 094 120 | 4 777 625 |
| Stock de produits finis | 1 997 770 | 1 555 228 | 442 542 |
| TOTAL | 38 843 732 | 33 273 787 | 5 569 945 |
| Provisions sur stock | -3 978 526 | -4 085 983 | 107 457 |
| VCN | 34 865 206 | 29 187 804 | 5 677 402 |

Le détail des provisions sur stock se présente comme suit :

| Désignation | 2009 | 2008 | Variation |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Stock magasin | 3 958 466 | 4 065 923 | 107 457 |
| Stock marchandises | 20 060 | 20 060 | - |
| TOTAL | 3 978 526 | 4 085 983 | 107 457 |

NOTE 8 -CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à **1 526 057 DT** contre **1 979 856 DT** à l'issue de l'exercice précédent, soit une diminution de **453 799 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignations | | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Variation |
|-----------------------------------|-----|-------------------|-------------------|------------------|
| Clients Ordinaires | (a) | 65 191 | 472 085 | - 406 894 |
| Clients Douteux | (b) | 1 975 104 | 2 020 951 | - 45 847 |
| Clients Chèques Impayés | (d) | 1 036 803 | 1 058 791 | -21 988 |
| Clients Effets à Recevoir | (c) | 1 970 265 | 1 111 462 | 858 803 |
| Clients Effets à Recevoir Impayés | (d) | 1 221 608 | 1 204 278 | 17 330 |
| Clients Étrangers | | -573 539 | 253 625 | -827 164 |
| Crédit commercial Personnel C.B. | | 20 342 | 60 952 | -40 610 |
| Clients Factures à établir | | 2 399 | 21 601 | - 19 202 |
| Clients ventes au comptant | | -4 982 | -5 841 | 859 |
| Clients Ventes stock négoce | | - | 12 | -12 |
| Actualisation clients étrangers | | 644 | 7 054 | - 6 410 |
| Total brut | | 5 713 835 | 6 204 970 | - 491 135 |
| Provisions sur clients | | -4 187 778 | -4 225 114 | 37 336 |
| valeur nette | | 1 526 057 | 1 979 856 | -453 799 |

(a) Les clients ordinaires se détaillent comme suit :

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Clients Ordinaires siège débiteurs | 828 211 |
| Clients Ordinaires siège créditeurs | 763 020 |

(b) Les clients douteux se détaillent comme suit :

| | |
|---------------------------|-----------|
| ▪ Clients douteux agences | 1 887 038 |
| ▪ Clients douteux siège | 88 066 |

(c) Les effets à recevoir se détaillent comme suit :

| | |
|---------------------------|-----------|
| ▪ Effets à recevoir siège | 1 970 265 |
| ▪ Effet à recevoir agence | - |

(d) Les effets et chèques impayés se détaillent comme suit :

| | |
|---|-----------|
| ▪ Clients effets à recevoir impayés siège | 101 587 |
| ▪ Clients effets à recevoir impayés agences | 1 120 021 |
| ▪ Clients chèques impayés siège | 252 502 |
| ▪ Clients chèques impayés agences | 784 301 |

Les provisions sur créances douteuses se détaillent comme suit au 31/12/2009 :

| | Siège | Agences | Total |
|----------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Provisions clients douteux | 88 066 | 1 886 973 | 1 975 039 |
| Provisions Effets impayés | 61 710 | 1 120 021 | 1 181 731 |
| Provisions chèques impayés | 252 503 | 778 505 | 1 031 008 |
| Totaux | 402 279 | 3 785 499 | 4 187 778 |

Les variations des provisions sur créances par rapport à 2008 se détaillent comme suit :

| | 2009 | 2008 | Variation |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Provisions clients douteux | 1 975 039 | 2 020 887 | -45 848 |
| Provisions sur effets impayés | 1 181 731 | 1 181 731 | - |
| Provisions sur chèques impayés | 1 031 008 | 1 022 496 | 8 512 |
| Totaux | 4 187 778 | 4 225 114 | -37 336 |

NOTE 9- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants s'élèvent en valeur nette à la clôture de l'exercice 2009 à **6 007 875 DT** contre **5 366 660 DT** à la fin de l'exercice précédent soit une augmentation de **641 215 DT** qui se détaille comme suit :

| | 2009 | 2008 | Variation |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Personnel & comptes rattachés | 274 848 | 191 640 | 83 208 |
| État & collectivités publiques (a) | 2 658 987 | 4 407 321 | - 1748 334 |
| Débiteurs divers (b) | 1 036 337 | 166 363 | 869 974 |
| Compte d'attente à régulariser | 46 915 | 49 235 | -2 320 |
| Compte de régularisation (c) | 2 025 621 | 586 934 | 1 438 687 |
| Total | 6 042 708 | 5 401 493 | 641 215 |
| Provisions | -34 833 | -34 833 | 0 |
| Valeur nette | 6 007 875 | 5 366 660 | 641 215 |

(a) Les comptes État et collectivités publiques se détaillent comme suit :

| | |
|--|------------------|
| <input type="checkbox"/> Retenues à la source sur articles constatés | 70 092 |
| <input type="checkbox"/> Retenues à la source opérées par des tiers | 40 145 |
| <input type="checkbox"/> TVA | 181 687 |
| <input type="checkbox"/> Acomptes provisionnels | 1 373 474 |
| <input type="checkbox"/> T F P | 384 764 |
| <input type="checkbox"/> Taxe de douane | 213 239 |
| <input type="checkbox"/> Etat subvention à recevoir | 395 586 |
| État & collectivités publiques | 2 658 987 |

(b) Les comptes débiteurs divers se détaillent comme suit :

| | |
|--|------------------|
| <input type="checkbox"/> Produits à recevoir (intérêt courus et non échus/placement) | 944 891 |
| <input type="checkbox"/> SOCOREMU | 46 959 |
| <input type="checkbox"/> SNDP | 14 312 |
| <input type="checkbox"/> Autres débiteurs divers | 30 175 |
| Débiteurs divers | 1 036 337 |

(c) Les comptes de régularisation se détaillent comme suit :

| | |
|--|------------------|
| <input type="checkbox"/> Assurance 2010 | 260 100 |
| <input type="checkbox"/> Achats payés d'avance | 1 373 334 |
| <input type="checkbox"/> Mobilisation caution CNBM | 379 706 |
| <input type="checkbox"/> Dividendes SODIS-SICAR | 12 481 |
| Comptes de régularisation actifs | 2 025 621 |

NOTE 10- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à **94 833 993 DT** contre **8 473 370 DT** à la fin de l'exercice précédent, soit une augmentation de **86 360 623 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 2009 | 2008 | Variation |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Placements et bons de trésor | 94 500 000 | 8 233 200 | 86 266 800 |
| Prêts à moins d'un an sur fonds social | 333 993 | 240 170 | 93 823 |
| Total | 94 833 993 | 8 473 370 | 86 360 623 |

NOTE 11- LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à **7 289 597 DT** contre **9 744 976 DT**, soit une baisse de **2 455 379 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 2009 | 2008 | Variation |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| <input type="checkbox"/> Comptes courants bancaires siège | 7 282 923 | 9 742 747 | - 2 459 824 |
| <input type="checkbox"/> Caisses | 6674 | 2 229 | 4 445 |
| Total | 7 289 597 | 9 744 976 | - 2455 379 |

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**NOTE 12- CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION**

Les capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à **163 793 197 DT** contre **62 096 036 DT** à l'issue de l'exercice précédent, soit une augmentation de **101 697 161 DT** qui se détaille comme suit :

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Variation |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| ▪ Capital social | 44 047 290 | 35 237 833 | 8 809 457 |
| ▪ Réserves | 100 586 334 | 6 727 735 | 93 858 599 |
| ▪ Autres capitaux propres | 789 132 | 629 132 | 160 000 |
| ▪ Résultats reportés | 16 035 340 | 11 968 130 | 4 067 210 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 161 458 096 | 54 562 830 | 106 895 266 |
| Résultat de l'exercice | 2 335 101 | 7 533 206 | - 5 198 105 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 163 793 197 | 62 096 036 | 101 697 161 |

La variation des capitaux propres avant affectation s'explique par :

- La constatation de l'affectation du résultat de l'exercice 2008.
- La constatation de l'augmentation du capital pour 8 809 457 DT.
- La constatation de la prime d'émission sur augmentation du capital pour 92 499 330 DT.
- Le reclassement de la subvention d'investissement pour 395 586 DT.
- L'encaissement de 20% FODEP pour 160 000 DT.
- La constatation des intérêts sur prêts fonds social pour 42 797 DT.
- La constatation des dons pour fonds social pour - 35 255 DT.
- Le résultat de l'exercice 2009.

L'assemblée générale ordinaire du 12/05/2009 a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2008 comme suit :

| | |
|---|-------------------|
| ▪ Résultat de l'exercice | 7 533 206 |
| ▪ Réserves légales 5% | - 975 067 |
| ▪ Réserves pour fonds social | - 376 660 |
| ▪ Résultats reportés 2008 | 11 968 130 |
| ▪ Dividendes à distribuer | - 2 114 270 |
| Résultats reportés au 31/12/2009 | 16 035 339 |

NOTE 13- PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à **15 195 536 DT** contre **12 399 547 DT** à l'issue de l'exercice précédent, soit une augmentation de **2 795 989 DT** qui se détaille comme suit :

| DÉSIGNATION | 2009 | 2008 | Variation |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| ▪ Provision pour impôts | 574 476 | 574 476 | 0 |
| ▪ Subvention FODEC (a) | - | 395 586 | - 395 586 |
| ▪ Emprunts bancaires (b) | 14 621 060 | 11 429 485 | 3 191 575 |
| Total | 15 195 536 | 12 399 547 | 2 795 989 |

(a) La société a procédé au reclassement de la subvention FODEC parmi les capitaux propres.

(b) La variation des emprunts se présente comme suit :

| | |
|--|-------------------|
| ▪ Solde à fin 2008 | 11 429 485 |
| ▪ Emprunts 2009 | 7 000 000 |
| ▪ Reclassement échéances à moins d'un an | - 3 808 425 |
| | 14 621 060 |

NOTE 14- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à **13 770 744 DT** contre **16 987 856 DT** à la fin de l'exercice précédent, soit une baisse de **3 217 112 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignations | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Fournisseurs Ordinaires | 10 159 625 | 12 719 414 | - 2 559 789 |
| Fournisseurs Effets à Payer | 2 243 161 | 2 672 310 | - 429 149 |
| Fournisseurs Factures non Parvenues | 575 287 | 680 456 | - 105 169 |
| Fournisseurs Retenues de Garanties | 852 218 | 968 534 | - 116 316 |
| Fournisseurs Avance sur Commande | - 6 015 | -6 015 | 0 |
| Fournisseurs Emballages & Matériels à Rendre | - 53 532 | -46 843 | - 6 689 |
| Totaux | 13 770 744 | 16 987 856 | - 3 217 112 |

NOTE 15- AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élevaient à la clôture de l'exercice 2009 à **5 959 312 DT** contre **8 282 449 DT** à l'issue de l'exercice précédent, soit une baisse de **2 323 137 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignations | 2009 | 2008 | Variation |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Personnel et Comptes Rattachés (a) | 3 524 885 | 3 690 452 | - 165 567 |
| État Impôts et Collectivités Publiques (b) | 1 355 732 | 2 340 772 | - 985 040 |
| Associés Dividendes à Payer | 21 965 | 17 031 | 4 934 |
| Créditeurs Divers | 813 236 | 1 945 487 | -1 132 251 |
| Comptes d'Attente à Régulariser | 138 514 | 151 934 | -13 420 |
| Provisions Courantes pour Immobilisations | 104 980 | 136 773 | -31 793 |
| TOTAL | 5 959 312 | 8 282 449 | - 2 323 137 |

(a) La rubrique personnel et comptes rattachés s'élevait à la clôture de l'exercice 2009 à **3 524 885 DT** contre **3 690 452 DT** au terme de l'exercice précédent, soit une baisse de **165 567 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 2009 | 2008 | Variation |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Assurances mutuelles et décès | 1 914 491 | 1 703 913 | 210 578 |
| Caisse secours du personnel | 25 979 | 25 979 | - |
| Épargne logements | 2 075 | 2 075 | - |
| Fonds d'intéressement | 86 763 | 87 146 | -383 |
| Rémunérations diverses | 283 554 | 203 974 | 79 580 |
| Saisies - Arrêts | 9 320 | 3 368 | 5 952 |
| Dettes provisionnées pour congés à payer | 1 014 997 | 1 158 832 | -143 835 |
| Prime de productivité | 187 655 | 375 997 | -188 342 |
| Rappel sur salaires | - | 129 115 | -129 115 |
| Autres | 51 | 53 | -2 |
| | 3 524 885 | 3 690 452 | -165 567 |

(b) La rubrique Etat & collectivités publiques s'élevait à la clôture de l'exercice 2009 à **1 355 732 DT** contre **2 340 772 DT** au terme de l'exercice précédent soit une diminution de **985 040 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 2009 | 2008 | Variation |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Impôts sur les revenus (I. R.) | 281 529 | 129 720 | 151 809 |
| Timbres fiscaux | 207 | 169 | 38 |
| Redevances de l'année | 155 702 | 117 154 | 38 548 |
| Impôts à liquider | 528 141 | 1 675 853 | -1 147 712 |
| Retenues à la source sur paiements à des tiers | 364 705 | 409 081 | -44 376 |
| Retenues à la source opérées / des tiers non résidents | 10 589 | 0 | 10 589 |
| FOPROLOS | 14859 | 8 795 | 6 064 |
| | 1 355 732 | 2 340 772 | - 985 040 |

NOTE 16- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires s'élevaient au 31/12/2009 à **4 008 373 DT** contre **2 459 415 DT** au 31/12/2008, soit une augmentation de **1 548 958 DT** qui se détaille comme suit :

| Désignation | 2009 | 2008 | Variation |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Échéances à moins d'un an sur crédit | 3 808 426 | 2393773 | 1 414 653 |
| Intérêts courus sur emprunt | 199 947 | 65642 | 134 305 |
| | 4 008 373 | 2 459 415 | 1 548 958 |

ÉTAT DE RÉSULTAT

L'état de résultat dégage au 31/12/2009 un bénéfice net de **2 335 101 DT** contre **7 533 206 DT** à l'issue de l'exercice précédent, soit une diminution de **5 198 105 DT**.

I/ Résultat d'exploitation :

La variation du résultat d'exploitation se détaille comme suit :

| Désignation | | 2009 | 2008 | Variation |
|--|-----|-------------------|-------------------|------------------|
| Revenus | (1) | 81 589 931 | 90 455 542 | - 8 865 611 |
| variation des stocks produits finis et produits semi finis | | 5 220 167 | - 1877 631 | 7 097 798 |
| Autres produits d'exploitation | (2) | 11 280 512 | 7 743 652 | 3 536 860 |
| TOTAL I | | 98 090 610 | 96 321 563 | 1 769 047 |
| Achats consommés | (3) | 62 276 265 | 55 141 304 | 7 134 961 |
| Services extérieurs | | 5 351 380 | 4 858 559 | 492 821 |
| Autres services extérieurs | | 6 687 293 | 6 387 816 | 299 477 |
| Charges diverses ordinaires | | 65 251 | 66 479 | - 1 228 |
| charges de personnel | | 11 173 684 | 10 215 247 | 958 437 |
| Impôts et taxes | | 436 845 | 358 736 | 78 109 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | 10 558 737 | 11 812 731 | -1 253 994 |
| TOTAL II | | 96 549 455 | 88 840 872 | 7 708 583 |

| | | | |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Résultat d'exploitation I-II | 1 541 155 | 7 480 691 | - 5 939 536 |
| Charges financières nettes | - 804 965 | -794 933 | - 10 032 |
| Produits financiers | 1 379 762 | 1 083 777 | 295 985 |
| Autres gains ordinaires | 891 649 | 1 448 771 | - 557 122 |
| TOTAL III | 1 466 446 | 1 737 615 | - 271 169 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts | 3 007 601 | 9 218 306 | - 6 210 705 |

L'examen du tableau ci-dessus nous amène à signaler que la diminution du résultat d'exploitation provient essentiellement des éléments suivants :

- (1) Le chiffre d'affaires à l'export, est passé de **36 814 429 DT** en 2008 à **17 839 538 DT** en 2009, soit une baisse de **18 974 891 DT**, ce déficit à été légèrement épongé par les ventes locales qui ont enregistré une hausse de **10 109 280 DT**, en passant de **53 641 113 DT** en 2008 à **63 750 393 DT** en 2009.

Le chiffre d'affaires à l'export représente environ 21.9% du chiffre d'affaires global de 2009 alors que ce même pourcentage était de l'ordre de 40.7% en 2008.

La répartition en valeur du chiffre d'affaires est présentée dans le tableau suivant :

| | 2009 | 2008 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| <input type="checkbox"/> CA LOCAL | 59 407 355 | 50 137 630 | 9 269 725 |
| <input type="checkbox"/> CA EXPORT | 17 839 538 | 36 814 429 | -18 974 891 |
| <input type="checkbox"/> Transport sur ventes | 4 343 038 | 3 503 483 | 839 555 |
| Total | 81 589 931 | 90 455 542 | - 8 865 611 |

- (2) Le détail du poste « Autres produits d'exploitation » est le suivant :

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 | variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Production d'Immobilisations | 3 889 300 | 150 647 | 3 738 653 |
| Reprise provisions clients négoce | 55 528 | 98 361 | -42 833 |
| Reprise provisions effets impayés négoce | - | 3 747 | -3 747 |
| Reprise provisions stocks clinker et négoce | 183 658 | 99 210 | 84 448 |
| Reprise amortissements et provisions | 67 290 | 10 364 | 56 926 |
| Subvention d'exploitation | 62 553 | | 62 553 |
| Transfert de Charges (a) | 7 022 183 | 7 381 324 | -359 141 |
| Total | 11 280 512 | 7 743 653 | 3 536 859 |

(a) : Ce poste est détaillé comme suit

| | 2009 | 2008 | Variation |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Grosses réparations pièces consommées | 6 978 216 | 7 237 838 | -259 622 |
| Grosses réparations Main d'œuvre | 43 967 | 72 244 | -28 277 |
| Ristournes / T F P | - | 71 242 | -71 242 |
| Total | 7 022 183 | 7 381 324 | -359 141 |

Les réparations concernent essentiellement les broyeurs à ciment, et à cru, les fours I et II ainsi que la carrière.

(3) La variation des achats consommés et de la marge sur coût matière de l'activité industrielle se présente comme suit :

| | 2009 | 2008 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Revenus | 81 589 931 | 90 455 542 | - 8 865 611 |
| Var. des stocks de prod. finis et prod. semi finis | 5 220 167 | -1 877 631 | 7 097 798 |
| Autres produits d'exploitation | 11 280 512 | 7 743 652 | 3 536 860 |
| Total (I) | 98 090 610 | 96 321 563 | 1 769 047 |
| Achats consommés (II) | 62 276 265 | 55 141 304 | 7 134 961 |
| Marge/coût matière (I-II) | 35 814 345 | 41 180 259 | - 5 365 914 |
| Taux de la marge | 36.51% | 42.75% | |

Le tableau ci-dessus montre que les achats consommés ont augmenté plus proportionnellement que les produits entraînant une diminution du taux de la marge sur coût matières. Ceci s'explique par l'effet des augmentations des coûts d'achats consommés et surtout le coût du Fuel et de l'électricité.

II- Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

| | 2009 | 2008 | Variation |
|---|----------------|------------------|------------------|
| Ventes ferrailles et autres | 574 072 | 370 260 | 203 812 |
| Remboursements assurance | 4 627 | 725 867 | - 721 240 |
| Profit sur cession d'immobilisation (a) | 140 284 | - | 140 284 |
| Autres gains (b) | 172 666 | 352 644 | - 179 978 |
| | 891 649 | 1 448 771 | 557 122 |

(a) Il s'agit de produits sur vente du matériel de carrière (engins et chargeurs).

(b) Il s'agit de revenus fonciers et de voix ferrés pour 35 430 DT, les dommages reçus pour 108 270 DT et autres pour 28 966 DT.

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

L'état de flux de trésorerie arrêté à la date du 31/12/2009 dégage une variation positive de **83 811 421 DT** qui se détaille comme suit :

| | |
|---|---------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | - 1001 435 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | - 18 851 659 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 103 475 490 |
| Incidence taux de change | 189 026 |

Rapport Général

des Co-commissaires aux comptes

Messieurs les actionnaires,

1- Dans le cadre de l'exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 27 Juin 2007, et en application des dispositions du décret 87/529 du 1er Avril 1987 et des articles 258 et suivant du code des sociétés commerciales, nous vous présentons ci-après notre rapport sur les états financiers de la société Les Ciments de Bizerte arrêtés au 31/12/2009.

Conformément à la réglementation en vigueur, les états financiers clos au 31/12/2009 sont établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration de votre société. Notre mission consiste à exprimer une opinion sur la régularité et la sincérité de ces états.

I- ETENDUE DES CONTROLES

2- Nous avons effectué un audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan national et international. L'application de ces standards nous a amené à planifier et à accomplir un audit pour obtenir une assurance raisonnable que vos états financiers ne contiennent pas d'erreurs significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, de preuves de validité des montants et des notes figurant aux états financiers. Il comprend également le contrôle des principes comptables adoptés, des estimations importantes faites par la direction ainsi que l'évaluation globale de la présentation des états financiers.

3- Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, qui sont annexés au présent rapport, incluent les régularisations comptables intervenues à la suite de nos travaux de révision.

4- Nous présentons ci-après certaines informations d'ordre général sur les états financiers qui sont soumis à votre attention pour approbation :

4-1- Les états financiers de la société Les Ciments de Bizerte, clos au 31/12/2009, ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises Tunisien qui a été institué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Ils dégagent entre autres :

- Un total brut de bilan de **305 769 250 D** contre **203 555 012 D** pour l'exercice 2008.
- Un total net de bilan de **202 727 160 D** contre **101 829 717 D** pour l'exercice 2008.
- Un bénéfice net de **2 335 101 D** contre un résultat bénéficiaire de **7 533 205 D** pour l'exercice 2008.
- Une trésorerie à la clôture de l'exercice 2009 de (+) **101 789 597 D** contre (+) **17 978 176 D** pour l'exercice 2008 (Etat de flux de trésorerie).

4-2- Le bénéfice net de **2 335 101 D** dégagé au 31/12/2009 résulte des agrégats suivants :

| | 2009 | 2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| ▪ Produits d'exploitation | 92 870 443 | 98 199 194 |
| ▪ Charges (y compris dot/aux amort. Et aux prov.) | -92 134 253 | -91 513 437 |
| ▪ Produits et gains divers nets | 2 271 411 | 2 532 548 |
| ▪ Impôt sur les sociétés | -672 500 | -1 685 100 |
| ▪ Bénéfice net | 2 335 101 D | 7 533 205 D |

4-3- Le total des valeurs brutes des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève au 31/12/2009 à **143 178 456 D** contre **133 048 151 D** au 31/12/2008.

4-4- La valeur nette (après déduction des provisions) des Stocks inventoriés au 31/12/2009 s'élève à **34 865 206 D** contre **29 187 804 D** pour l'exercice 2008. La dotation aux provisions pour dépréciation des stocks constituée au 31 décembre 2009 s'élève à **76 201 D**.

4-5- Le total des valeurs nettes des comptes clients et comptes rattachés (compte tenu de la provision pour dépréciation de ces comptes) s'élève au 31/12/2009 à **1 526 057 D** contre **1 979 856 D** au 31/12/2008.

Ceci étant, et dans le cadre de la vérification du respect par la SCB, des conventions comptables de base, et notamment le principe de permanence des méthodes, nous avons remarqué que votre société, et en vue de se conformer aux dispositions des normes comptables en vigueur, a procédé en 2009 au reclassement de pièces de rechange spécifiques parmi les valeurs immobilisées, alors que pour les exercices précédents, elles étaient classées parmi les valeur d'exploitation (stocks) et comptabilisées lors de leur utilisation dans les comptes « grosses réparation » et amorties sur une période de trois ans. Le montant des pièces de rechange spécifiques reclassées s'élève à **3 737 323 DT** se détaillant comme suit :

- **1 462 127 DT** un lot des articles provenant des stocks des pièces de rechanges arrêtés au 31/12/2008
- **2 275 196** provenant des articles achetés au cours de l'exercice 2009

Ces articles ont fait l'objet d'amortissements aux taux usuels de 15% maximum ce qui a engendré au titre de l'exercice 2009 des amortissements de **112 246 DT** au lieu de **285 809 DT** si la société aurait suivi le même système de comptabilisation des exercices précédents.

Ce changement au niveau de comptabilisation a engendré une réduction de charges de **173 563 DT**.

4-6- Par ailleurs, le cabinet chargé de la mission d'inventaire physique des immobilisations de la SCB a remis au mois de février 2010 un rapport définitif faisant état à la date de 31/12/2008 d'un écart (en moins) entre la comptabilité de la SCB et l'inventaire physique des immobilisations de :

| | |
|-----------------------------|----------------|
| - Valeurs brutes | - 3 509 802 DT |
| - Amortissements | - 3 404 833 DT |
| - Valeurs nettes comptables | - 104 969 DT |

La provision pour risques et charges déjà constituée en 2008 pour **136 773 DT** à été ramenée à la nouvelle valeur comptable négative soit **104 969 DT**.

Il reste donc à la S.C.B. de :

- Terminer l'inventaire physique au 31/12/2009,
- Justifier les écarts dégagés par l'inventaire physique des immobilisations s'ils sont confirmés et soumettre les résultats définitifs de cet inventaire physique au conseil d'administration pour avis.
- Passer les écritures de redressements y afférentes après approbation du conseil d'administration et information des autorités compétentes.

II- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

5- En conclusion, et compte tenu des diligences que nous avons accomplies, de notre remarque sur les résultats de l'inventaire physique des immobilisations de votre société (paragraphe 4-6 ci-dessus), de la présentation détaillée des comptes, ci-après exposée, et qui fait partie intégrante de notre rapport, et de tout ce qui précède, Nous estimons que les états financiers de la société Les Ciments de Bizerte arrêtés au 31/12/2009 sont sincères et réguliers, et qu'ils présentent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de votre société à cette date.

III- AUTRES INFORMATIONS

6- Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous estimons utile d'attirer votre attention que le projet d'extension de la capacité de production de la SCB n'est pas encore entamé à la date de notre dernière intervention au mois d'Avril 2010. Cette situation risque d'affecter la réalisation du business plan préparé et présenté dans le dossier d'introduction en bourse ayant servi de base pour l'augmentation du capital de votre société et qui a été réalisée en mois d'octobre 2009.

IV- VERIFICATIONS SPECIFIQUES

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

7-1- Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2009 avec les états financiers arrêtés au 31/12/2009.

7-2- Nous avons, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen de disposition et des procédures du dispositif de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne que vous a été remise au titre de l'exercice 2009. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-haut.

7-3- Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur. Ceci nous a permis de constater que les propriétaires de 25 720 actions ne sont pas encore identifiés.

Tunis le 06 Mai 2010

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

**CABINET A.JEMLI DE CONSEIL
D'AUDIT ET D'EUDES**

**P/ SOCIETE FORMATION CONSEIL
M.S. AZZABI**

Rapport spécial des Co-commissaires aux comptes

Pour l'exercice clos au 31 /12/2009

Messieurs,

Conformément aux dispositions de l'article 09 du décret 529-87 du 1^{er} avril 1987 et de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter ci-après le rapport spécial des Co-commissaires aux comptes de la S.C.B pour l'exercice 2009.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers de votre société arrêtés au 31/12/2009. 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 lors de notre intervention pour auditer les comptes, 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 et le cas échéant de leur approbation.

I- Situation des Crédits :

Dans le cadre du financement de son programme de mise à niveau, la société Les Ciments de Bizerte a obtenu des crédits récapitulés comme suit :

1) Un contrat de crédit unique signé en 2005, avec certaines banques de la place, et qui a continué à produire ses effets juridiques et financiers au cours de l'exercice 2009.

Ce contrat qui a été enregistré à la recette des finances Rue Nelson Mandella à Tunis en date du 18/11/2005, a porté sur un montant total de crédit de **17.000.000 DT** réparti entre les banques suivantes :

| | |
|----------------------------|-------------------|
| La STB pour | 6 800 000 |
| La BH pour | 3 400 000 |
| L'ATB pour | 3 400 000 |
| La BS (Attijari Bank) pour | 3 400 000 |
| Total | 17 000 000 |

Les crédits ci-dessus indiqués ont été conclus avec les mêmes conditions à savoir :

- Taux d'intérêt moyen du marché monétaire augmenté de 1.5% l'an
- Unité monétaire conventionnelle : le Dinar Tunisien
- Durée de remboursement : 7 ans
- Déblocage : par tranches selon les besoins de la Société
- Garantie de remboursement :

Pour la garantie de remboursement de ces prêts, la S.C.B a **consenti** au profit des banques ci-dessus indiquées une hypothèque immobilière de 1^{er} rang sur un immeuble qu'elle possède à Bizerte et qui est composé :

- D'une parcelle d'une superficie approximative de 2 Ha 78 Ares 40 Ca, objet du contrat de vente en date du 10/04/1974 enregistré à BIZERTE le 29/04/1974 Folio 12 Case 152.

- D'une parcelle d'une superficie approximative de 3 Ha 43 Ares 97 Ca, objet du contrat de vente enregistré à BIZERTE le 19/10/1999 N° de quittance 52731 N° d'enregistrement 99105453.

Ces deux parcelles sont à distraire du Titre foncier N° 131.232.

- D'une parcelle d'une superficie approximative de 3 Ha 61 Ares 08 Ca, objet du contrat de vente enregistré à BIZERTE le 19/10/1999, N° de Quittance 52731, N° d'enregistrement 99105453, à distraire du Titre foncier N° 130.445 refondu sous le N° 17.680 BIZERTE.

2) Un contrat de crédit de cinq million de dinars accordé par la STB et enregistré à la recette des finances de Bizerte en date de 24 Octobre 2009, à un taux d'intérêt indexé sur le TMM majoré de 1.5%, une durée de remboursement de 7 ans, et garanti par une hypothèque en rang utile sur l'immeuble sis à Bizerte et grevant les crédits obtenus en 2005.

3) Un contrat de crédit de deux million de dinars, accordé à votre société par la BNA, enregistré à la recette de finance de Bizerte en date du 1^{er} Juillet 2009 à un taux d'intérêt de 3.75% et une durée de remboursement de 10 ans dont trois années de franchise.

La situation comptable des crédits contractés par la société Les Ciments de Bizerte dans le cadre du financement de son programme de mise à niveau, se présente à la date du 31/12/2009 comme suit :

| | | Montants débloqués | | | | Montants remboursés | | Montants restants à rembourser | |
|--------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|
| Banques | Parts | 2005 | 2006 | 2008 | 2009 | 2006-2008 | 2009 | 2010 | Années suivantes |
| STB | 11 800 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 800 000 | 5 000 000 | 1 333 334 | 1 066 667 | 2 180 953 | 7 219 046 |
| BH | 3 400 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 400 000 | | 583 334 | 333 333 | 566 666 | 1 916 667 |
| ATB | 3 400 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 400 000 | | 666 667 | 441 026 | 548 718 | 1 743 589 |
| BS | 3 400 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 400 000 | | 741 758 | 404 396 | 512 088 | 1 741 758 |
| BNA | 2 000 000 | | | | 2 000 000 | | | | 2 000 000 |
| Total | 24 000 000 | 5 000 000 | 5 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 | 3 325 093 | 2 245 422 | 3 808 425 | 14 621 060 |

II. Rémunération des dirigeants :

- **Président Directeur Général :**

Les éléments de rémunérations du Président Directeur Général de la société Les Ciments de Bizerte sont fixés comme suit :

- Par la loi n° 187 du 31 Juillet 2009 fixant les montants des éléments de salaire octroyés aux chefs d'entreprises à majorité publique.

- Par le décret du 25 Octobre 1991 fixant la catégorie dans laquelle est classée la société Les Ciments de Bizerte, à savoir la catégorie « A ».
- Par la décision du conseil d'Administration du 14 Mai 2001 portant nomination du Mr Amor Nsairi Président Directeur Général de la société Les Ciments de Bizerte.
- Et par la note circulaire du Ministre de l'Industrie et l'Energie et des Petites et Moyennes Entreprises n°13 du 17 Aout 2009 fixant les éléments de rémunérations de salaires des chefs d'Entreprises à majorité publique.

Cette rémunération est composée des éléments suivants :

Salaire Brut annuel : 33 648 D.
Cotisation Sociales & mutuelle : 5 350 D
Bons d'essences et frais de téléphone : 8 336 D

Autres Avantages en natures : Voiture de fonction, une deuxième voiture avec chauffeur, la prise en charge des soins médicaux.
Le chef d'entreprise bénéficie du droit aux congés payés.

• **Membres du conseil d'administration :**

Les membres du conseil d'administration bénéficie pour chacun d'eux de jetons de présence annuel de 3000 D soit 18 000 D par an pour l'ensemble des membres du conseil.

Ceci Etant, le président du conseil d'administration de votre société ne nous a pas avisé de l'existence, au titre de l'exercice 2009, de conventions avec l'un ou l'autre des membres du conseil d'administration entrant dans le cadre de celles visées par les articles précités.

De même, nos investigations n'ont pas révélé d'autres conventions qui rentrent dans le cadre des dispositions des articles ci-dessus indiqués.

Tunis le 06 Mai 2010

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

**CABINET A.JEMLI DE CONSEIL
D'AUDIT ET D'ETUDE**

**P / SOCIETE FORMATION CONSEIL
MOHAMED SALAH AZZABI**

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS

POULINA GROUP HOLDING -PGH -
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 18 mai 2010. Ces états sont accompagnés du rapport général et spécial des commissaires aux comptes, Ms. Salah MEZIOU et Mohamed FESSI.

*Poulina Group Holding***Bilan Individuel au 31 décembre 2009**

| ACTIFS | Note | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| <i>Immobilisations incorporelles</i> | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 | 4 831 | 0 |
| Moins amortissements | | -406 | 0 |
| | | 4 425 | 0 |
| <i>Immobilisations corporelles</i> | | | |
| Immobilisations corporelles | 1 | 4 986 961 | 354 975 |
| Moins amortissements | | -250 834 | -15 025 |
| | | 4 736 127 | 339 950 |
| <i>Immobilisations financières</i> | | | |
| Titres de participation | 2 | 232 064 809 | 172 932 400 |
| Prêts | | 384 781 | 0 |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | | 237 190 142 | 173 272 350 |
| Autres actifs non courants | | 0 | 0 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 237 190 142 | 173 272 350 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Clients et comptes rattachés | 3 | 1 685 388 | 0 |
| Autres actifs courants | 4 | 845 327 | 948 674 |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 18 710 458 | 86 450 000 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 6 | 341 822 | 1 500 700 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 21 582 995 | 88 899 375 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 258 773 137 | 262 171 725 |

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers

Poulina Group Holding**Bilan Individuel au 31 décembre 2009**

| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | Note | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | 7 | 166 670 000 | 166 670 000 |
| Réserves | 7 | 40 816 690 | 82 516 500 |
| Autres capitaux propres | | 0 | 0 |
| Résultats reportés | | 36 115 | 0 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 207 522 805 | 249 186 500 |
| Résultat de l'exercice | | 49 435 496 | 3 806 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | | 256 958 301 | 249 190 306 |
| PASSIFS | | | |
| Passifs non courants | | | |
| Emprunts | 8 | 160 630 | 205 498 |
| Autres passifs financiers | | 0 | 0 |
| Provisions | | 0 | 0 |
| Total des passifs non courants | | 160 630 | 205 498 |
| Passifs courants | | | |
| Fournisseurs & comptes rattachés | 9 | 504 196 | 384 155 |
| Autres passifs courants | 10 | 763 990 | 203 786 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 11 | 386 020 | 12 187 978 |
| Total des passifs courants | | 1 654 206 | 12 775 920 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 1 814 836 | 12 981 419 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 258 773 137 | 262 171 725 |

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers

| <i>Poulina Group Holding</i> | | Etat de résultat individuel au 31 décembre 2009 | |
|--|------|---|-----------------|
| <i>Désignation</i> | Note | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Revenus | 12 | 57 392 152 | 0 |
| Autres produits d'exploitation | 13 | 45 875 | 0 |
| Total des produits d'exploitation | | 57 438 027 | 0 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Variation de stock de produits finis | | 0 | 0 |
| Achats d'approvisionnement consommés | | 0 | 0 |
| Charges de personnel | 14 | -4 096 781 | -181 688 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 1 | -241 318 | -15 025 |
| Autres charges d'exploitation | 15 | -3 398 334 | -5 418 |
| Total des charges d'exploitation | | -7 736 433 | -202 131 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 49 701 594 | -202 131 |
| Charges financières | 16 | -140 810 | 207 986 |
| Produits des placements | | 0 | 0 |
| Autres gains ordinaires | 17 | 22 35 | 0 |
| Autres pertes ordinaires | 18 | -5 791 | 0 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 49 577 349 | 5 855 |
| Impôt sur les sociétés | | -141 853 | -2049 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 49 435 496 | 3 806 |

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers

| <i>Poulina Group Holding</i> | | Etat de flux de trésorerie au 31.12.09 | |
|---|------|--|--------------|
| <i>Désignation</i> | Note | 31//12/2009 | 31//12/2008 |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Résultat net de l'exercice | | 49 435 496 | 3 806 |
| Ajustements pour : | | | |

| | | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|
| * Dotation aux amortissements et aux provisions | | 241 318 | 15 025 |
| * Reprises sur provisions | | 0 | 0 |
| * Moins value sur cession d'immobilisation | | 5 788 | 0 |
| * Plus value sur cession d'immobilisation | | -22 210 | 0 |
| * Variation du BFR | | -1 004 773 | -360 733 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | 48 655 619 | -341 902 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décassements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles | 1 | -4 697 068 | -354 975 |
| Encaissements / cession immobilisations corporelles | | 71 111 | 0 |
| Financement des dettes en devises | | 0 | 0 |
| Encaissements / cession immobilisations financières | | 0 | 0 |
| Décassements / acquisition immobilisations financières | 2 | -59 132 409 | -22 932 400 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | -63 758 366 | -23 287 375 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Encaissement / augmentation des capitaux propres | | 0 | 99 186 500 |
| Distribution dividendes | 7 | -41 667 500 | 0 |
| Encaissement provenant des crédits leasing | 8 | 513 023 | 354 975 |
| Remboursement des crédits leasing | 8 | -373 730 | -26 625 |
| Encaissement / billets de trésorerie | 5 | 67 750 000 | 378 500 000 |
| Décaissement / placement courant | | -10 000 | |
| Décaissement / prêts | | -384 781 | |
| Décaissement / billets de trésorerie | 5 | -1 000 000 | -463 950 000 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | 24 827 012 | 14 064 850 |
| Variation de la trésorerie | 6 & 11 | 9 724 265 | -9 564 427 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | -9 564 427 | 0 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | | 159 838 | -9 564 427 |

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers

POULINA GROUP HOLDING**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS**
EXERCICE 2009**I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :**

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- la promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- la prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- l'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'engineering financier, comptable, juridique et autres...;
- et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

Une augmentation du capital de PGH est réalisée par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de privés tunisiens en 1967, a démarré avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire
- L'industrie métallurgique et du bois
- La céramique
- Le carton
- L'immobilier.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :**1- Référentiel comptable :**

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de continuité d'exploitation.
- Hypothèse de comptabilité d'engagement.
- Convention de l'entité.
- Convention de l'unité monétaire.
- Convention de la périodicité.
- Convention du coût historique.
- Convention de réalisation du revenu.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de l'objectivité.
- Convention de l'information complète.
- Convention de l'importance relative.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

2- Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants:

a. Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1^{er} exercice .Il a commencé à la date de constitution de la société, soit début juillet 2008, et se termine le 31/12/2008.

b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles

Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée. Les taux appliqués sont les suivants :

| | Taux |
|---|-------------|
| Logiciel | 33 % |
| Bâtiments et constructions | 5% |
| Installations technique matériel et outillage | 20 % |
| Matériel roulant | 20 % |
| Mobilier | 20% |
| Equipement de bureau | 20 % |
| Matériel Informatique | 33 % |
| Agencements Aménagements & Installations | 10 % |

c-Revenus :

Les revenus de la société PGH ont été présentés au cours de l'exercice 2008 au niveau des produits de placement (Placement billet de trésorerie), pour un montant de 192 961 DT. En 2009, les revenus de la société PGH sont présentés au niveau du chiffre d'affaires. Il s'agit essentiellement de dividendes de des intérêts de placement et de prestations de services d'assistance facturées aux sociétés de groupe (font l'objet de leur exploitation).

3- Tableau de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme décaissement et encaissement.

L'apport en nature des titres de participation représentant le capital à la constitution (150 000 000 DT), n'est pas considéré comme flux de trésorerie.

4- Evénements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

III- NOTES EXPLICATIVES :**III- 1 ACTIFS****NOTE 1 / IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillés dans le tableau d'amortissement ci après :

| DESIGNATION | IMMOBILISATIONS | | | | | AMORTISSEMENT | | | | V.C.N 31/12/2009 |
|--|------------------------|---------------------|----------|---------------------------|------------------------|----------------------------|------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| | Solde au 31/12/2008 | Régu. ou cession | Reclass. | Nouvelles Acquisitions | Cumul au 31/12/2009 | Cumulé au 31/12/2008 | 31/12/2009 | Régu et cession | Cumulé au 31/12/2009 | |
| Immobilisations Incorporelles | | | | | | | | | | |
| Logiciels | - | - | - | 4 831 | 4 831 | - | 406 | - | 406 | 4 424 |

| | | | | | | | | | | |
|--|---------|--------|---------|-----------|-----------|--------|---------|-------|---------|-----------|
| Total Des Immobilisations Incorporelles | - | - | - | 4 831 | 4 831 | - | 406 | - | 406 | 4 424 |
| Immobilisations Corporelles | | | | | | | | | | |
| Terrains | - | - | - | 1 692 295 | 1 692 295 | - | - | - | - | 1 692 295 |
| Constructions | - | - | - | 1 087 601 | 1 087 601 | - | 14 886 | - | 14 886 | 1 072 715 |
| Inst.Tech.matériel et outillage indus | - | - | - | 14 874 | 14 874 | - | 69 | - | 69 | 14 806 |
| Matériel de Transport | 354 975 | 38 158 | - | 930 837 | 1 247 654 | 15 025 | 180 147 | 4 357 | 190 816 | 1 056 839 |
| Equipement de bureau | - | 13 110 | - | 957 647 | 944 536 | - | 45 437 | 373 | 45 063 | 899 473 |
| Immobilisations en cours | - | - | 210 281 | 210 281 | - | - | - | - | - | - |
| Total Des Immobilisations Corporelles | 354 975 | 51 268 | 210 281 | 4 893 535 | 4 986 960 | 15 025 | 240 539 | 4 730 | 250 834 | 4 736 127 |

1-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 831 DT, il se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|-----------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| LOGICIEL | 4 831 | 0 | 4 831 |
| Total Brut | 4 831 | 0 | 4 831 |
| Amortissements | -406 | 0 | -406 |
| Total Net | 4 424 | 0 | 4 424 |

1-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 4 986 961 DT, contre un solde brut débiteur de 354 975 DT, la variation de cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| TERRAINS | 1 692 295 | 0 | 1 692 295 |
| CONSTRUCTIONS | 1 087 601 | 0 | 1 087 601 |
| MATERIEL DE TRANSPORT | 1 247 654 | 354 975 | 892 679 |
| EQUIPEMENT DE BUREAU | 413 360 | 0 | 413 360 |
| MATERIEL INFORMATIQUE | 531 176 | 0 | 531 176 |
| INSTAL.GLES.AG.AM.DI | 14 874 | 0 | 14 874 |
| IMMOBILISATIONS EN COURS | 0 | 0 | 0 |
| Total Brut | 4 986 961 | 354 975 | 4 631 986 |
| Amortissements | -250 834 | -15 025 | -235 809 |
| Total Net | 4 736 127 | 339 950 | 4 396 178 |

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde net débiteur de 232 064 809 DT contre un solde net débiteur au 31.12.08 de 172 932 400 DT. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| Titres de participation (apport en nature) | 150 000 000 | 150 000 000 | 0 |
| Titres de participation souscrits en 2008 | 96 372 400 | 96 372 400 | 0 |
| Titres de participation souscrits/acquis en 2009 | 6 560 809 | 0 | 6 560 809 |
| Versement restant à effectuer/ TP souscrits en 2009 & 2008 | -20 868 400 | -73 440 000 | 52 571 600 |
| Total | 232 064 809 | 172 932 400 | 59 132 409 |

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation de l'exercice sont :

| Acquisitions 2009 | | |
|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Nature du titre | Nombre de Titres | Valeur d'acquisition |
| ASTER INFORMATIQUE | 50 000 | 500 000 |
| ASTER TRAINING | 20 000 | 200 000 |
| EZZEHIA | 60 | 600 |
| STE EL MAZRAA | 1 469 | 25 610 |
| I.B.P. | 15 000 | 1 500 000 |
| La Générale des Produits Laitiers | 200 000 | 1 000 000 |
| LARIA INTERNATIONAL | 1 | 100 |
| SOKAPO | 7 500 | 750 000 |
| CGB | 1 980 | 184 999 |
| TDS | 23 995 | 2 399 500 |
| TOTAL BRUT ACQUISITIONS | | 6 560 809 |

NOTE 3 / CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 1 685 388 DT contre un solde nul au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| CLIENTS | 1 473 424 | 0 | 1 473 424 |
| CLIENTS EFETS A RECEVEVOIR | 211 964 | 0 | 211 964 |
| Total | 1 685 388 | 0 | 1 685 388 |

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde débiteur de 845 327 DT contre un solde débiteur de 948 674 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Report TVA | 0 | 284 998 | -284 998 |
| Retenues à la source | 825 564 | 307 678 | 517 886 |
| Produits à recevoir | 12 228 | 30 190 | -17 962 |
| Charges constatées d'avance | 7 082 | 325 824 | -318 742 |
| Personnel avances & arrondissements | 453 | -16 | 469 |
| Total | 845 327 | 948 674 | -103 347 |

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde débiteur de 18 710 458 DT contre un solde débiteur de 86 450 000 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|
| Placement Courant | 10 458 | 0 | 10 458 |
| Placement Billet de trésorerie | 18 700 000 | 86 450 000 | -67 750 000 |
| Total | 18 710 458 | 86 450 000 | -67 739 542 |

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde débiteur de 341 821 DT contre un solde débiteur de 1 500 700 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Effets à l'escompte | 102 976 | 0 | 102 976 |

| | | | |
|---------------|---------------|------------------|-------------------|
| Amen Bank | 0 | 1 121 734 | -1 121 734 |
| UBCI | 28 692 | 0 | 28 692 |
| Attijari Bank | 0 | 258 879 | -258 879 |
| BNA | 55 702 | 0 | 55 702 |
| BIAT | 108 756 | 120 087 | -11 331 |
| CAISSE | 45 695 | 0 | 45 695 |
| Total | 341 82 | 1 500 700 | -1 158 879 |

III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 207 522 806 DT se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Capital social | 166 670 000 | 166 670 000 | 0 |
| Réserves légales | 190 | 0 | 190 |
| Autres réserves (prime d'émission) | 40 816 500 | 82 516 500 | -41 700 000 |
| Résultat reporté | 36 115 | 0 | 36 115 |
| Total | 207 522 806 | 249 186 500 | -41 663 694 |
| Résultat de l'exercice | 49 435 496 | 3 806 | 49 431 690 |
| Total | 256 958 302 | 249 190 306 | 7 767 996 |

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA.

Une augmentation du capital de PGH est réalisée par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action, dégageant ainsi un flux de trésorerie de 99 186 500 DT.

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

| Tableau De Variation des Capitaux Propres arrêté au 31 Décembre 2009 | | | | | | |
|---|--------------------|------------------------------------|------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| | Capital social | Autres réserves (prime d'émission) | Réserves légales | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
| Exercice 2008 | 166 670 000 | 82 516 500 | | | 3 806 | 249 190 306 |
| Affectation résultat | | | 190 | | -190 | 0 |
| Résultat reporté | | -32 500 | | 36 115 | -3 616 | 0 |
| Dividendes | | -41 667 500 | | | | -41 667 500 |
| Résultat 2009 | | | | | 49 435 496 | 49 435 496 |
| Exercice 2008 | 166 670 000 | 40 816 500 | 190 | 36 115 | 49 019 457 | 256 958 301 |

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 160 630 DT contre un solde créditeur de 205 498 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|--------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Emprunts | 160 630 | 205 498 | -44 869 |
| Total | 160 630 | 205 498 | -44 869 |

Le détail des mouvements du crédit leasing se présente comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | | ENCAISSEMENT | REMBOURSEMENT | 31/12/2009 | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | LONG TERME | COURT TERME | 2009 | 2009 | LONG TERME | COURT TERME |
| CREDIT LEASING | 205 498 | 122 851 | 513 023 | -373 730 | 160 630 | 307 012 |

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 504 196 DT contre un solde créditeur de 384 154 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Fournisseurs locaux | 373 651 | 6 900 | 366 751 |
| Fournisseurs étrangers | 10 022 | 0 | 10 022 |
| Fournisseurs d'immobilisation | 27 200 | 0 | 27 200 |
| Fournisseurs effets à payer | 93 323 | 377 255 | -283 932 |
| Total | 504 196 | 384 155 | 120 041 |

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 763 990 DT contre un solde créditeur de 203 786 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Désignation | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Assurance groupe | 10 324 | 217 | 10 107 |
| Etat impôt à liquider | 0 | 2 049 | -2 049 |
| CNSS | 232 665 | 1 498 | 231 167 |
| R.S/personnel | 86 898 | 5 316 | 81 582 |
| R.S/Tiers | 14 246 | 10 427 | 3 819 |
| TVA | 74 180 | 0 | 74 180 |
| Actionnaires dividendes à payer | 110 640 | 0 | 110 640 |
| Personnels rémunérations dues | 8 733 | 0 | 8 733 |
| Prêts CNSS | 1 721 | 0 | 1 721 |
| Autre impôt taxe et versement assimilé | 14 | 0 | 14 |
| Charges à payer | 168 563 | 20 000 | 148 563 |
| Autres débiteurs et créditeurs divers | 798 | 0 | 798 |
| Produits constatés d'avance. | 55 209 | 164 278 | -109 069 |
| Total | 763 990 | 203 785 | 560 205 |

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde créditeur de 386 020 DT contre un solde créditeur de 12 187 978 DT au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| Libellé | Solde au 31.12.09 | Solde au 31.12.08 | VARIATION |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Echéances à moins d'un an sur emprunts | 307 012 | 122 851 | 184 161 |
| Billets de trésorerie | 0 | 1 000 000 | -1 000 000 |
| Découverts bancaires | 79 008 | 11 065 127 | -10 986 119 |
| Total | 386 020 | 12 187 978 | -11 801 958 |

NOTE 12 / REVENUS

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde de 57 392 152 DT contre un solde nul au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| <i>Désignation</i> | <i>Solde au 31.12.09</i> | <i>Solde au 31.12.08</i> | <i>VARIATION</i> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| Prestations de Services | 9 524 771 | 0 | 9 524 771 |
| Dividendes Reçus | 47 857 831 | 0 | 47 857 831 |
| Locations Diverses | 9 550 | 0 | 9 550 |
| TOTAL | 57 392 152 | 0 | 57 392 152 |

NOTE 13 / AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde de 45 875 DT correspondant à des subventions d'exploitation.

NOTE 14 / CHARGES DE PERSONNEL

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 4 096 781 DT contre un solde de 181 688 au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| <i>Désignation</i> | <i>Solde au 31.12.09</i> | <i>Solde au 31.12.08</i> | <i>VARIATION</i> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Salaires et compléments de salaires | 3 585 458 | 180 697 | 3 404 761 |
| Charges sociales légales | 511 323 | 991 | 510 332 |
| TOTAL | 4 096 781 | 181 688 | 3 915 093 |

NOTE 15 / AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 3 398 334 DT contre un solde de 5 418 au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| <i>Désignation</i> | <i>Solde au 31.12.09</i> | <i>Solde au 31.12.08</i> | <i>VARIATION</i> |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Electricité et fourniture de carburant | 292 317 | 0 | 292 317 |
| Sous-traitance main d'œuvre | 166 782 | 0 | 166 782 |
| Sous-traitance technique | 0 | 0 | 0 |
| Sous-traitance divers | 137 433 | 0 | 137 433 |
| Location | 563 697 | 0 | 563 697 |
| Entretien et réparation | 212 280 | 0 | 212 280 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 812 535 | 0 | 812 535 |
| Publicité | 115 894 | 0 | 115 894 |
| Transport et déplacement | 119 411 | 0 | 119 411 |
| Missions et réceptions | 252 833 | 0 | 252 833 |
| Assurance | 42 462 | | 42 462 |
| Frais postaux et frais de télécommunication | 154 236 | 0 | 154 236 |
| Services bancaires et assimilés | 437 | 0 | 437 |
| Impôts et taxes | 232 621 | 5 418 | 227 203 |
| Autres impôts et taxes | 498 | 0 | 498 |
| Charges diverses ordinaires | 210 644 | 0 | 210 644 |
| Jetons de présence | 35 000 | 0 | 35 000 |
| Subventions et dons | 49 253 | 0 | 49 253 |
| TOTAL | 3 398 334 | 5 418 | 3 392 916 |

NOTE 16 / CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 140 810 DT contre un solde de 207 986 au 31.12.08. La variation de cette rubrique se détaillant comme suit :

| <i>Désignation</i> | <i>Solde au 31.12.09</i> | <i>Solde au 31.12.08</i> | <i>VARIATION</i> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Charges d'intérêts | 143 267 | 207 986 | -64 719 |
| Gain de change | -1 666 | 0 | -1 666 |
| Prod.net/cession valeurs mobilières | -458 | 0 | -458 |
| Autres | -334 | 0 | -334 |
| TOTAL | 140 810 | 207 986 | -67 176 |

NOTE 17 / AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 22 354 DT se détaillant comme suit :

| <i>Désignation</i> | <i>Solde au 31.12.09</i> | <i>Solde au 31.12.08</i> | <i>VARIATION</i> |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Prod.net/cession d'immobilisations | 21 751 | 0 | 21 751 |
| Autre produits exceptionnels | 602 | 0 | 602 |
| TOTAL | 22 354 | 0 | 22 354 |

NOTE 18 / AUTRES PERTES ORDINAIRES

Au 31.12.09, cette rubrique présente un solde 5 791 DT se détaillant comme suit :

| <i>Désignation</i> | <i>Solde au 31.12.09</i> | <i>Solde au 31.12.08</i> | <i>VARIATION</i> |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Charges nettes sur cession d'immobilisation | 5 791 | 0 | 5 791 |
| TOTAL | 5 791 | 0 | 5 791 |

NOTE 19 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES**1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :**

| LES SOCIETES DE GROUPES | ACHATS | VENTES |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| ASTER | 228 844 | 44 600 |
| ASTER TRAINING | 53 840 | 16 454 |
| PASSAGE | 1 340 | 24 713 |
| EZZEHIA | 46 000 | 3 317 |
| EL MAZARRA | 2 967 | 749 838 |
| DICK | 2 301 | 272 937 |
| EL JENENNE | 190 | 2 923 |
| ELIOS LOCALISATION | 315 | - |
| GAN | 51 130 | 1 083 811 |
| INDUSTRIE TECHNIQUE | 7 500 | - |
| STE EQUIPEMENT | - | 15 848 |
| GIPA | - | 680 244 |
| IBP | - | 20 613 |
| MAGHREB INDUSTRIE | - | 121 275 |
| MED OIL | - | 621 271 |
| OASIS | - | 39 762 |
| ZAHRET MORNEG | - | 80 836 |
| ENNAJEH | - | 13 723 |
| YASMINE | - | 2 619 |
| SNA | - | 892 970 |
| CEDRIA | - | 519 566 |
| PPM | - | 136 216 |
| PAF | - | 285 222 |
| PROINJECT | - | 58 900 |
| TECHNOFLEX | - | 37 896 |
| ESSANA OUBER | - | 25 150 |
| STEO | - | 3 223 |

| | | |
|--------------|----------------|------------------|
| MBG | - | 299 734 |
| CARTHAGO | - | 588 921 |
| TRANSPPOOL | - | 28 190 |
| SABA | - | 49 860 |
| ALMES | - | 702 383 |
| SIDI OTHMEN | - | 1 005 |
| SAOUEF | - | 53 209 |
| T'PAP | - | 4 150 |
| CLARIANT | - | 18 496 |
| GIPA TRADING | - | 81 247 |
| SOKAPO | - | 59 847 |
| GPL | - | 46 155 |
| SELMA | - | 1 157 |
| AVIPACK | - | 15 322 |
| UNIPACK | - | 297 791 |
| TOTAL | 394 427 | 8 001 393 |

2- Salaire des dirigeants :

Le salaire brut annuel du Président Directeur Général pris en charge par la société PGH au titre de l'année 2009 s'élève à 562 734 Dinars.

3- Crédits bancaires et garanties données :

Les crédits bancaires, les garanties données par la société PGH au profit de ses filiales sont analysés comme suit :

| Sociétés Cautionnées | Montant du Crédit | Nature d'engagement | Banque |
|----------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| POULINA | 5 000 000 | CAUTION | ATTIJARRI BANQUE |
| POULINA TRADING | 7 650 000 | CAUTION | ATTIJARRI BANQUE |
| AGROBUSINESS | 10 000 000 | CAUTION | BT |

4- Acquisitions et souscriptions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation des sociétés du Groupe POULINA sont analysées à la note n°2 ci-dessus.

5- Acquisitions des immobilisations :

Les acquisitions des immobilisations de la société PGH au près de ses filiales sont analysées comme suit :

| Cédant | Désignation | Montant |
|---------|--------------|-----------|
| POULINA | TERRAIN | 1 536 840 |
| POULINA | CONSTRUCTION | 876 335 |

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2009

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société Poulina Group Holding SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société Poulina Group Holding SA arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de société Poulina Group Holding SA, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Vérifications spécifiques

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur 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, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société Poulina Group Holding SA à la réglementation en vigueur.

Tunis le 29 Avril 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2009

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 nouveau et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les dits articles.

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

1- Crédits bancaires et garanties données :

Les crédits bancaires, les garanties données par la société PGH au profit de ses filiales sont analysés comme suit :

| Sociétés Cautionnées | Montant du Crédit en DT | Nature d'engagement | Banque |
|----------------------|-------------------------|---------------------|------------------|
| POULINA | 5 000 000 | CAUTION | ATTIJARRI BANQUE |
| POULINA TRADING | 7 650 000 | CAUTION | ATTIJARRI BANQUE |
| AGROBUSINESS | 10 000 000 | CAUTION | BT |

2- Souscription et acquisitions des titres de participation :

Les souscriptions et les acquisitions de titres de participation des sociétés du Groupe POULINA sont présentées à la note n°2 en annexe aux états financiers.

3- Acquisitions des immobilisations :

Les acquisitions des immobilisations de la société PGH au près de ses filiales sont analysés comme suit :

| Cédant | Désignation | Montant en DT |
|---------|--------------|---------------|
| POULINA | TERRAIN | 1 536 840 |
| POULINA | CONSTRUCTION | 876 335 |

4- Engagements de la société envers les dirigeants :

La rémunération brute annuelle servie par PGH au Président Directeur Général telle que décidée par le conseil d'administration au titre de l'année 2009 s'élève à 562 734 Dinars.

La rémunération brute annuelle servie par les sociétés du Groupe PGH à un administrateur telle que décidée par les conseils d'administration des sociétés du groupe concernées au titre de l'année 2009 s'élève à 102 836 Dinars.

5- Opérations réalisées avec les sociétés du Groupe PGH :

Les achats et les ventes réalisés par la société PGH avec ses filiales sont présentés dans la note 19 relative aux parties liées.

Par ailleurs, la société a placé auprès de ses filiales, en billets de trésorerie, par l'intermédiaire des banques, l'excédent de sa trésorerie. Au 31 Décembre 2009, les placements en billets de trésorerie s'élèvent à 18 700 000 Dinars.

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis le 29 Avril 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

| |
|-------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|-------------------|

ETATS FINANCIERS**ASSURANCES SALIM**

Siège social : Immeuble ASSURANCES SALIM lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis

La société « ASSURANCES SALIM » publie ci-dessous ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 12 mai 2010. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Chiheb GHANMI (La Générale d'Audit et Conseil) et Mr Ghazi HANTOUS (GSAudit&Advisory).

Bilan
Arrêté au 31 Décembre 2009
(Unité: en Dinars)

| Actif du Bilan (Assurances Salim) | 31-déc.-09 | | | 31-déc.-08 |
|--|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | brut | amortissement provisions | net | net |
| AC 1 Actifs incorporels | | | | |
| AC11 Investissements de recherche et développement | | | | |
| AC12 Concessions, brevets, licences, marques | 200 409,461 | 176 301,223 | 24 108,238 | 66 549,247 |
| AC13 Fonds commercial | | | | |
| AC14 Acomptes versés | | | | |
| | 200 409,461 | 176 301,223 | 24 108,238 | 66 549,247 |
| AC 2 Actifs corporels d'exploitation | | | | |
| AC21 Installations techniques et machines | 884 165,998 | 659 829,477 | 224 336,521 | 218 505,325 |
| AC22 Autres installations, outillage et mobilier | 224 785,125 | 199 404,726 | 25 380,399 | 11 802,208 |
| AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | | | | |
| | 1 108 951,123 | 859 234,203 | 249 716,920 | 230 307,533 |
| AC 3 Placements | | | | |
| AC31 Terrains et constructions | | | | |
| AC311 Terrains et constructions d'exploitation | 12 174 386,886 | 606 031,890 | 11 568 354,996 | 7 684 463,370 |
| AC312 Terrains et constructions hors exploitation | | | | |
| AC32 Placements dans les entreprises liées et participations | | | | |
| AC321 Part dans des entreprises liées | 5 455 985,552 | 692 573,293 | 4 763 412,259 | 4 649 226,556 |
| AC322 Bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises | 7 500 000,000 | | 7 500 000,000 | 2 000 000,000 |
| AC323 Parts dans des entreprises avec un lien de participation | | | | |
| AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises | | | | |
| AC33 Autres placements financiers | 4 250 000,000 | 220 748,194 | 4 029 251,806 | 4 150 000,000 |
| AC331 Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP | 11 010 258,348 | 36 735,460 | 10 973 522,888 | 9 477 670,207 |
| AC332 Obligations et autres titres a revenu fixe | 17 497 593,057 | - | 17 497 593,057 | 23 970 412,868 |
| AC333 Prêts hypothécaires | | | | |
| AC334 Autres prêts | 238 180,174 | | 238 180,174 | 270 457,319 |
| AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | 5 000 000,000 | | 5 000 000,000 | 1 000 000,000 |
| AC336 Autres | | | | |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 14 598,352 | | 14 598,352 | 9 191,560 |
| | 63 141 002,369 | 1 556 088,837 | 61 584 913,532 | 53 211 421,880 |
| AC 4 Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte | | | | |
| | - | - | - | - |
| AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | | |
| AC510 Provisions pour primes non acquises | 3 649 205,401 | | 3 649 205,401 | 2 518 181,881 |
| AC520 Provision d'assurance vie | 500 547,000 | | 500 547,000 | - |
| AC530 Provision pour sinistres (vie) | 1 468 032,614 | | 1 468 032,614 | 1 123 276,000 |
| AC531 Provision pour sinistres (non vie) | 2 484 600,512 | | 2 484 600,512 | 1 363 378,843 |
| AC540 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (vie) | | | | |
| AC541 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie) | | | | |
| AC550 Provisions d'égalisation et d'équilibrage | | | | |
| AC560 Autres provisions techniques (vie) | | | | |
| AC561 Autres provisions techniques (non vie) | | | | |
| AC570 Provisions techniques des contrats en unités de compte | | | | |
| | 8 102 385,527 | - | 8 102 385,527 | 5 004 836,724 |
| AC 6 CREANCES | | | | |
| AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe | | | | |
| AC611 Primes acquises et non émises | | | | |
| AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe | 10 827 579,738 | 1 876 826,768 | 8 950 752,970 | 10 274 554,064 |
| AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | | | | |
| AC62 Créances nées d'opération de réassurance | 1 007 910,949 | | 1 007 910,949 | 583 874,106 |
| AC63 Autres créances | | | | |
| AC631 Personnel | 25 979,759 | | 25 979,759 | 25 756,230 |
| AC632 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques | 719 676,523 | | 719 676,523 | 918 511,330 |
| AC633 Débiteurs divers | | | | |
| AC64 Créances sur ressources spéciales | | | | |
| | 12 581 146,969 | 1 876 826,768 | 10 704 320,201 | 11 802 695,730 |
| AC 7 Autres éléments d'actif | | | | |
| AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse | 826 919,085 | | 826 919,085 | 394 593,740 |
| AC72 Charges reportées | | | | |
| AC721 Frais d'acquisition reportés | 448 831,640 | | 448 831,640 | - |
| AC722 Autres charges a repartir | | | | |
| AC73 Comptes de régularisation Actif | | | | |
| AC731 Intérêts et loyers acquis non échus | | | | |
| AC732 Estimations de réassurances - acceptation | | | | |
| AC733 Autres comptes de régularisation | 920 646,207 | | 920 646,207 | 1 279 885,231 |
| AC74 Ecart de conversion | | | | |
| AC75 Autres | 175 074,908 | | 175 074,908 | 266 807,849 |
| | 2 371 471,840 | - | 2 371 471,840 | 1 941 286,820 |
| | 87 505 367,289 | 4 468 451,031 | 83 036 916,258 | 72 257 097,934 |

| Capitaux propres et passif du bilan (Assurances Salim) | 31-déc.-09 | 31-déc.-08 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Capitaux propres | | |
| CP1 Capital social ou fonds équivalent | 10 000 000,000 | 10 000 000,000 |
| CP2 Réserves et primes liées au capital | 5 255 501,329 | 3 724 427,123 |
| CP3 Rachat d'actions propres | | |
| CP4 Autres capitaux propres | | |
| CP5 Résultat reportés | 2 705,465 | 681 229,274 |
| Total capitaux propres avant résultat de l'exercice | 15 258 206,794 | 14 405 656,397 |
| CP6 Résultat de l'exercice | 3 368 634,732 | 2 253 197,531 |
| Total capitaux propres avant affectation | 18 626 841,526 | 16 658 853,928 |
| Passif | | |
| PA1 Atres passifs financiers | | |
| PA11 emprunt obligataires | | |
| PA12 TCN émis par l'entreprise | | |
| PA13 autres emprunts | | |
| PA14 dettes envers les établissements bancaires et financiers | - | - |
| PA2 Provisions pour autres risques et charges | | |
| PA21 Provisions pour pensions et obligations similaires | | |
| PA22 Provisions pour impôts | | |
| PA23 Autres provisions | 653 329,312 | 185 719,923 |
| | 653 329,312 | 185 719,923 |
| PA3 Provisions techniques brutes | | |
| PA310 Provision pour primes non acquises | 11 547 814,668 | 10 171 283,266 |
| PA320 Provision pour assurance vie | 15 815 756,000 | 11 653 828,103 |
| PA330 Provision pour sinistres (vie) | 6 682 589,298 | 5 699 108,100 |
| PA331 Provision pour sinistres (non vie) | 20 246 714,089 | 17 276 752,828 |
| PA340 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie) | | |
| PA341 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie) | | |
| PA350 Provision pour égalisation et équilibrage | | |
| PA360 Autres provisions technique (vie) | | 90 000,000 |
| PA361 Autres provisions technique (non vie) | 694 067,200 | 1 003 186,231 |
| | 54 986 941,255 | 45 894 158,528 |
| PA4 Provisions techniques de contrat en unités de compte | - | - |
| PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires | 4 782 697,684 | 2 774 402,390 |
| | 4 782 697,684 | 2 774 402,390 |
| PA6 Autres Dettes | | |
| PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe | | |
| PA62 Dettes nées d'opérations de Réassurances | | |
| PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | | |
| PA622 Autres | | |
| PA63 Autres dettes | | |
| PA631 Dépôts et cautionnements reçus | 814 344,715 | 391 170,302 |
| PA632 Personnel | 4 815,569 | 7 788,078 |
| PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 649 168,747 | 157 053,906 |
| PA634 Crédeurs divers | 1 103 503,352 | 5 928 273,976 |
| PA64 Ressources spéciales | | |
| | 2 571 832,383 | 6 484 286,262 |
| PA7 Autres passifs | | |
| PA71 Comptes de régularisation Passif | | |
| PA710 Report de commissions reçues des réassureurs | | |
| PA711 Estimation de réassurance-rétrocession | | |
| PA712 Autres comptes de régularisation Passif | 1 415 274,098 | 259 676,903 |
| PA72 Ecart de conversion | | |
| | 1 415 274,098 | 259 676,903 |
| | 83 036 916,258 | 72 257 097,934 |

Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non Vie

| | OPERATIONS BRUTES 31-déc-09 | CESSIONS ET RETROCESSIONS 31-déc-09 | OPERATIONS NETTES 31-déc-09 | OPERATIONS NETTES 31-déc-08 |
|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PRNV 1 Primes acquises | | | | |
| PRNV11 Primes émises et acceptées | 17 595 333,643 | - 4 142 851,079 | 13 452 482,564 | 12 241 055,413 |
| PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises | - 1 376 531,402 | 1 131 023,520 | - 245 507,882 | 9 355,188 |
| | 16 218 802,241 | - 3 011 827,559 | 13 206 974,682 | 12 250 410,601 |
| PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat | 1 732 378,170 | | 1 732 378,170 | 2 355 678,171 |
| PRNV2 Autres produits techniques | | | | |
| | | | - | - |
| CHNV1 Charge de sinistres | | | | |
| CHNV11 Montants payés | - 8 993 753,242 | 250 544,823 | - 8 743 208,419 | - 8 412 986,796 |
| CHNV12 Variation de la provision pour sinistres | - 2 969 961,261 | 1 121 221,669 | - 1 848 739,592 | - 3 052 264,804 |
| | - 11 963 714,503 | 1 371 766,492 | - 10 591 948,011 | - 11 465 251,600 |
| CHNV 2 Variation des autres provisions techniques | - 191 722,969 | | - 191 722,969 | - 502 344,231 |
| CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes | - 113 487,864 | | - 113 487,864 | - 141 990,391 |
| CHNV 4 Frais d'exploitation | | | | |
| CHNV41 Frais d'acquisition | - 1 438 176,134 | | - 1 438 176,134 | - 669 896,790 |
| CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés | 448 831,640 | | 448 831,640 | |
| CHNV43 Frais d'administration | - 3 440 936,014 | | - 3 440 936,014 | - 3 219 720,281 |
| CHNV44 commission reçues des réassureurs | | 1 060 051,304 | 1 060 051,304 | 548 649,882 |
| | - 4 430 280,508 | 1 060 051,304 | - 3 370 229,204 | - 3 340 967,189 |
| CHNV5 Autres charges techniques | | | | |
| CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage | | | | |
| RTNV6 SOUS TOTAL | | | | |
| RESULTAT TECH ASS N VIE | 1 251 974,567 | - 580 009,763 | 671 964,804 | - 844 464,639 |

Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance Vie

| | | OPERATIONS BRUTES 31-déc-09 | CESSIONS ET RETROCESSIONS 31-déc-09 | OPERATIONS NETTES 31-déc-09 | OPERATIONS NETTES 31-déc-08 |
|--------------|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PRV 1 | <u>Primes acquises</u> | | | | |
| PRV11 | Primes émises et acceptées | 15 624 463,352 | - 1 433 688,358 | 14 190 774,994 | 11 743 620,921 |
| PRV2 | <u>Produits de placements</u> | | | | |
| PRV 2 1 | Revenus des placements | 1 199 671,488 | | 1 199 671,488 | 1 444 224,209 |
| PRV 2 2 | Produits des autres placements | | | | |
| | sous total 2a | 1 199 671,488 | - | 1 199 671,488 | 1 444 224,209 |
| PRV 2 3 | Reprise de correction de valeur sur placements | | | | |
| PRV 2 4 | Profits provenant de la réalisation des placements et de change | | | | |
| | sous total 2 | - | - | - | - |
| PR V3 | <u>Plus values non réalisées sur placements</u> | | | | |
| PR V4 | <u>Autres produits techniques</u> | | | | |
| | | | | - | - |
| CHV1 | <u>Charges de sinistres</u> | | | | |
| CHV11 | Montants payés | - 2 558 748,114 | 695 893,364 | - 1 862 854,750 | - 2 381 725,155 |
| CHV12 | Variation de la provision pour sinistres | - 983 481,198 | 344 756,614 | - 638 724,584 | - 905 765,842 |
| | sous total 3 | - 3 542 229,312 | 1 040 649,978 | - 2 501 579,334 | - 3 287 490,997 |
| CHV 2 | <u>Variation des autres provisions techniques</u> | - 4 161 927,897 | 500 547,000 | - 3 661 380,897 | - 2 211 185,103 |
| | sous total4 | - 4 161 927,897 | 500 547,000 | - 3 661 380,897 | - 2 211 185,103 |
| CHV3 | <u>Participation aux bénéfices et ristournes</u> | | | | |
| | | | | - | - |
| CHV 4 | <u>Frais d'exploitation</u> | | | | |
| CHV41 | Frais d'acquisition | - 5 157 039,451 | | - 5 157 039,451 | - 4 606 979,822 |
| CHV42 | Variation du montant des frais d'acquisition reportés | | | - | - |
| CHV43 | Frais d'administration | - 1 324 594,162 | | - 1 324 594,162 | - 1 115 676,961 |
| CHV44 | commission reçues des réassureurs | | 143 202,867 | 143 202,867 | 109 083,161 |
| | sous total5 | - 6 481 633,613 | 143 202,867 | - 6 338 430,746 | - 5 613 573,622 |
| CH V9 | <u>Charges de placements</u> | | | | |
| CHV 91 | Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | - 41 692,631 | | - 41 692,631 | - 39 428,151 |
| CHV 92 | Correction de valeur sur placement | - 77 912,192 | | - 77 912,192 | - |
| CHV 93 | Pertes provenant de la réalisation des placements | | | - | - |
| | sous total 6 | - 119 604,823 | - | - 119 604,823 | - 39 428,151 |
| CHV 10 | <u>Moins values non réalisées sur placements</u> | | | | |
| CHNT2 | <u>Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat</u> | | | - | - |
| | RTV SOUS TOTAL | 2 518 739,195 | 250 711,487 | 2 769 450,682 | 2 036 167,257 |

Assurances SALIM

ETAT DE RESULTAT

(EN DINARS)

| | | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|--------|---|-----------------|----------------|
| RNTV | Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie | 671 964,804 | -844 464,639 |
| RTV | Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie | 2 769 450,682 | 2 036 167,257 |
| PRNT1 | Produits des placements | | |
| | PRN T11 revenus des placements | 2 545 986,255 | 3 548 424,476 |
| CHNT1 | charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie) | | |
| CHNT11 | charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | - 68 300,143 | -50 764,345 |
| CHNT12 | correction de valeur sur placements | - 165 348,073 | -42 483,568 |
| CHNT13 | pertes provenant de la réalisation des placements | | |
| CHNT2 | Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non vie | - 1 732 378,170 | -2 355 678,171 |
| PRNT2 | autres produits non techniques | | |
| | Résultat provenant des activités ordinaires | 4 021 375,355 | 2 291 201,010 |
| CHNT4 | impôts sur le résultat | - 652 740,623 | -38 003,479 |
| | Résultat net de l'exercice | 3 368 634,732 | 2 253 197,531 |
| | Effet des modifications comptables (nets d'impôts) | - | 676 469,446 |
| | Résultat net de l'exercice après modification comptable | 3 368 634,732 | 2 929 666,977 |

TABLEAU DES ENGAGEMENTNS RECUS ET DONNES

Arrêté au 31/12/2009

(Unité : en Dinars)

| | 31-déc.-09 | 31-déc.-08 |
|--|----------------------|----------------------|
| ENGAGEMENTS RECUS | | |
| Cautions reçus des agents généraux | 3 500,000 | 6 000,000 |
| Caution et garantie au titre des appels d'offres | 928 045,750 | 560 528,367 |
| ENGAGEMENTS DONNES | | |
| Aval caution et garantie au titres des appels d'offres | 16 962,798 | |
| Titres et actifs acquis avec engagement de revente | | |
| Autres engagements sur titres , actifs ou revenus | 7 750,000 | 42 250,000 |
| Autres engagements données | 659 992,641 | 3 960 361,588 |
| Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution | | |
| Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance | | |
| Autres valeurs détenues pour compte de tiers | | |
| | 1 616 251,189 | 4 569 139,955 |

Etat de flux de trésorerie
Arrêté au 31 Décembre 2009
(Unité : en Dinars)

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u> | - | - |
| - Encaissement des primes reçues des assurés | 34 817 494,807 | 26 191 362,947 |
| - Sommes versées pour paiement des sinistres | -11 855 702,789 | -11 408 445,106 |
| - Encaissement des primes reçues acceptations | | |
| - Sommes versées pour sinistres acceptations | | |
| - Décaissements des primes pour les cessions | -2 116 000,669 | -1 619 381,728 |
| - Encaissement des sinistres pour les cessions | 50 563,742 | 83 088,429 |
| - Commissions versées aux intermédiaires | -2 315 430,795 | -3 741 772,746 |
| - Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | -8 937 199,095 | -5 592 679,077 |
| - Encaissements liés à la cession des placements financiers | | |
| - Taxes sur les assurances versées au trésor | -1 876 927,400 | -1 455 840,515 |
| - Produits financiers reçus | 2 422 553,902 | 2 216 104,810 |
| - Impôt sur les bénéfices payés | -1 343 452,362 | -1 978 355,709 |
| Autres mouvements | | |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 8 845 899,341 | 2 694 081,305 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u> | | |
| - Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles | | |
| - Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles | | |
| - Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | -134 738 923,243 | -67 175 882,520 |
| - Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation | 127 817 334,451 | 65 506 668,740 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements | -6 921 588,792 | -1 669 213,780 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u> | | |
| - Encaissement suite à l'émission des actions | -42 250,000 | |
| - Dividendes et autres distributions | -1 445 000,000 | -1 456 250,000 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financements | - 1 487 250,000 | - 1 456 250,000 |
| <u>Variation de trésorerie</u> | 437 060,549 | - 431 382,475 |
| - | | |
| <u>Trésorerie de début d'exercice</u> | <u>352 452,786</u> | <u>783 835,261</u> |
| - | | |
| <u>Trésorerie de fin d'exercice</u> | <u>789 513,335</u> | <u>352 452,786</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Arrêtés au 31/12/2009****1-PRESENTATION DE LA SOCIETE**

| | |
|------------------------|--|
| Dénomination | : Société d'Assurances "SALIM" |
| Siège social | : Immeuble EL Jamel – Avenue Mohamed V – 1002 Tunis |
| Téléphone | : 71 900 900 |
| Fax | : 71 909 318 |
| E-Mail | : ass.salim@planet.tn |
| Forme juridique | : Société anonyme faisant appel public à l'épargne |
| Nationalité | : Tunisienne |
| Date de constitution | : 15/09/1995 |
| Durée | : 99 ans |
| Capital social | : 10.000.000 de dinars divisés en 2000.000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune entièrement libérées. |
| Exercice social | : du 1er janvier au 31 décembre de chaque année |
| Régime fiscal | : Droit commun |
| Registre de commerce | : B 150661997 |
| Matricule fiscal | : 538 937 C/A/M/000 |
| Législation applicable | : loi N° 92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du code des assurances |
| Branches exploitées | Toutes branches |
| Principaux réassureurs | MAPFRE ODYSSEE RE SCOR HANOVER RE CCR ARIG NASCO REASSURANCE TUNIS RE |

Conseil d'Administration:

- M. Mahmoud BEN FARAH: Président du Conseil
- BANQUE DE L'HABITAT
- EPARGNE INVEST SICAR
- SIM SICAR
- MODERN LEASING
- SIFIB
- Mme Haifa LAARIBI
- M.Ahmed TRABELSI
- M. Nejb MARZOUGUI
- M. Adel ZARROUK
- M. Radhouane ZOUARI
- M. Ali Dhrif BOUZIDI

Direction Générale :

- M. Ali HAMMAMI : Directeur Général

Nom et Siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :

La Banque de l'Habitat, 21 Avenue Kheireddine Pacha 1002- Tunis

2-FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice 2009 a connu les faits marquants suivants :

- Croissance du chiffre d'affaires de 20,45% contre 15,94% en 2008 tout en gardant une structure équilibrée du portefeuille ;
- Préparation et dépôt auprès du Ministère de la tutelle de la fiche technique, des conditions générales et particulières du produit « DHAMEN » pour les besoins de l'application de l'arrêté du Ministre des finances du 05 janvier 2009 définissant les bases techniques du calcul des provisions mathématiques conformément aux tables de mortalité tunisiennes;
- Achèvement des travaux de construction du nouveau siège ;
- Introduction de la société à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

3-PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la Société « ASSURANCES SALIM » sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Les états financiers sont établis en conformité avec le modèle fourni par la norme comptable NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et de réassurance.

4- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers la Société « ASSURANCES SALIM » sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

4.1 - Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont constitués de logiciels informatiques et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs incorporels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

4.2 - Actifs corporels d'exploitation

Les actifs corporels d'exploitation comprennent le matériel de transport, le matériel informatique, le matériel et mobiliers de bureau et les aménagements, agencements et installations et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs corporels sont amortis sur la base des durées d'utilisation estimées suivants :

| Libellé | Durée d'utilisation | Méthode d'amortissement |
|---|---------------------|-------------------------|
| | | |
| - Mobiliers et matériels de bureaux | 10 ans | linéaire |
| - Matériel informatique | 3 ans | linéaire |
| - Matériel de transport | 5 ans | linéaire |
| - Agencements aménagements et installations | 10 ans | linéaire |

Les immobilisations dont la valeur est inférieure à 200 DT sont amorties intégralement dès la première année de leur acquisition.

4.3 - Placements financiers

Règles de prise en compte

Les placements financiers sont distingués entre les placements dans des entreprises liées et participations et les autres placements financiers.

Sont considérées comme entreprises liées, les entreprises entre lesquelles une influence notable est exercée directement ou indirectement. Les participations comprennent les parts dans le capital d'autres entreprises destinées à contribuer à l'activité de l'entreprise par la création d'un lien durable.

Les placements financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. Ces frais sont constatés en charges de l'exercice.

Règles d'évaluation

Les actifs admis en représentation des provisions techniques sont évalués comme suit conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005, modifiant l'arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation :

- Placements immobiliers :

Sont évalués au prix d'acquisition pour les acquisitions à titre onéreux, à la juste valeur pour les acquisitions à titre gratuit et au cout de production pour celles produites par l'entreprise.

De ces valeurs, il est déduit les amortissements et provisions pour dépréciation devant être constituées.

Les provisions pour dépréciation représentent la différence négative entre le prix d'acquisition ou la juste valeur ou le cout de production nets des amortissements et la valeur de marché.

Lorsqu'il n'est pas possible de déterminer la valeur de marché, la valeur déterminée sur la base du principe du prix d'acquisition ou du cout de revient est réputée être la valeur de marché.

- **Obligations et titres à revenus fixes :**

Sont évalués à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achat et hors coupon couru à l'achat.

Une provision pour dépréciation à due concurrence est constituée dès lors qu'un risque de recouvrement et/ou des intérêts est constaté sur ces actifs.

- **Titres à revenus variables :**

Sont évalués au prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats.

Une provision pour dépréciation est constituée :

- Pour les titres cotés en bourse : lorsque le cours moyen des transactions en bourse du mois qui précède la date de clôture des comptes est inférieur au cout d'acquisition.
- Pour les titres non cotés en bourse : lorsque la valeur mathématique de l'exercice clôturé est inférieure au cout d'acquisition.
- La valeur des titres à revenu variable est déterminée séparément pour chaque titre. Une plus value dégagée sur un titre ne peut être compensée par une plus value sur un autre titre.

- **Placements en représentations des contrats en unités de compte :**

Doivent être évalués à leur valeur de marché. La différence entre la valeur comptable et la valeur de marché doit être prise en compte dans le résultat.

Les provisions techniques :

L'évaluation des provisions techniques est déterminée selon les méthodes prévues par l'arrêté du Ministre des finances du 27-02-2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005.

Des provisions techniques suffisantes sont constituées pour permettre à l'entreprise d'honorer, dans la mesure de ce qui est raisonnablement prévisible, les engagements résultant des contrats d'assurance.

Provision pour primes non acquises

Les primes émises représentent tous les montants de primes reçus ou à recevoir au titre de contrats d'assurance conclus avant la clôture de l'exercice.

La partie des primes émises qui se rapporte à un ou plusieurs exercices ultérieurs est différée par le biais de la dotation à la provision pour primes non acquises, calculée au prorata temporis séparément pour chaque contrat d'assurance.

Provision d'assurance Vie

La provision d'assurance Vie, qui comprend la valeur actuarielle des engagements de l'entreprise, nets de primes futures (méthodes prospectives), est calculée séparément pour chaque contrat sur la base de tables de mortalité admises en Tunisie (TD 88-90, TD 88-90 à 70 % et TD 60-64).

Pour chaque produit, les bases techniques utilisées pour le calcul des provisions sont celles qui sont utilisées pour la constitution du tarif.

Provisions pour sinistres

Les provisions pour sinistres correspondent au coût total estimé (y compris les frais de gestion) du règlement de tous les sinistres survenus à la clôture de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

Les provisions pour sinistres résultent d'un calcul séparé pour chaque sinistre qui exclut tout escompte ou déduction.

Autres provisions techniques

Les autres provisions techniques sont composées de la provision pour risques en cours destinée à couvrir les risques à assumer par l'entreprise après la fin de l'exercice, de manière à pouvoir faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance/traités de réassurance en cours, excédant le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

5. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

A) NOTES SUR LE BILAN

a. NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

AC 1 - Actifs incorporels

Les actifs incorporels se composent exclusivement de logiciels informatiques dont l'amortissement s'effectue linéairement sur 3 ans. Ils totalisent au 31/12/2009 un montant net de 24 108 DT, déterminé comme suit :

| Libellé | Valeur Brute au 31/12/2008 | Acquisitions de l'exercice | Valeur Brute au 31/12/2009 | Amortissements | | | Valeur Nette |
|--------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|
| | | | | 31/12/2008 | Dotations | 31/12/2009 | Au |
| | | | | | 31/12/2009 | | 31/12/2009 |
| Logiciel | 200 409 | - | 200 409 | -133 860 | -42 441 | -176 301 | 24 108 |
| Total | 200 409 | - | 200 409 | -133 860 | -42 441 | -176 301 | 24 108 |

AC 2- Actifs corporels d'exploitation

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2009 un montant net de 249 717 DT déterminé comme suit :

| Libellé | Valeur Brute au 31/12/2008 | Acquisitions de l'exercice | Cessions de l'exercice | Valeur Brute 31/12/2009 | Amortissements | | | Valeur Nette |
|------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------|
| | | | | | 31/12/2008 | Dotations 31/12/2009 | 31/12/2009 | au 31/12/2009 |
| A.A.I | 203 669 | 1 848 | | 205 518 | -152 719 | -14 964 | -167 683 | 37 834 |
| M. Transport (*) | 245 780 | 68 485 | 22 596 | 291 668 | -144 704 | -9 138 | -153 842 | 137 826 |
| M. Informatique | 364 090 | 22 890 | | 386 980 | -297 611 | -40 693 | -338 304 | 48 676 |
| M.M.B | 203 066 | 21 719 | | 224 785 | -191 264 | -8 141 | -199 405 | 25 380 |
| Total | 1 016 606 | 114 941 | 22 596 | 1 108 951 | -786 298 | -72 936 | -859 234 | 249 717 |

(*) L'exercice 2009 a enregistré la cession de deux véhicules totalement amortis pour un montant global de 22 596 DT.

AC3 – Placements :

Les placements totalisent au 31/12/2009 un montant net de 61 584 914 DT contre 53 211 422 DT au 31/12/2008 soit une augmentation de 8 373 491 DT et se détaillent comme suit :

| Libellé | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Terrains et constructions d'exploitation | 11 568 355 | 7 684 463 |
| Part dans des entreprises liées | 4 763 412 | 4 649 227 |
| Obligations émises par les entreprises liées | 7 500 000 | 2 000 000 |
| Actions autres titres à revenu variable et part dans FCP | 10 973 523 | 9 477 670 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 17 497 593 | 23 970 413 |
| Autres prêts | 238 180 | 270 457 |
| Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | 5 000 000 | 1 000 000 |
| Autres placements financiers | 4 029 252 | 4 150 000 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 14 598 | 9 192 |
| Total | 61 584 914 | 53 211 422 |

1- Terrains et constructions

Les terrains et constructions totalisent au 31/12/2009 un montant net de 11 568 355 DT se détaillent comme suit :

| Libellé | Valeur Brute au 31/12/2008 | Acquisition ou Cession 2009 | Valeur Brute au 31/12/2009 | Amortissements | | | Valeur Nette au 31/12/2009 |
|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------|
| | | | | 31/12/2008 | 2009 | 31/12/2009 | |
| Terrains Imm K Espace Tunis | 424 200 | - | 424 200 | - | - | - | 424 200 |
| Imm K Espace Tunis (construction)* | 2 422 800 | - | 2 422 800 | 484 892 | 121140 | 606 032 | 1 816 768 |
| Terrain Zone Urbaine Nord | 1 316 489 | - | 1 316 489 | - | - | - | 1 316 489 |
| Immeuble en cours | 2 973 239 | 4 859 084 | 7 832 323 | - | - | - | 7 832 323 |
| Avance sur imm en cours | 1 032 627 | -854 052 | 178 575 | - | - | - | 178 575 |
| Total | 8 169 355 | 4 005 032 | 12 174 387 | 484 892 | 121 140 | 606 032 | 11 568 355 |

* l'immeuble « Bloc K » du complexe immobilier « espace Tunis » a été mis en location en faveur de la « BANQUE DE L'HABITAT » à partir, du 1^{er} Janvier 2005 pour le local abritant l'agence située au rez de chaussée et du 1^{er} Juillet 2005 pour les autres parties de l'immeuble.

2- Participations dans des entreprises liées

| Libellé | Valeur Brute au 31/12/2008 | Mvts de l'exercice | | Valeur Brute 31/12/2009 | Provisions | | | Valeur Nette au 31/12/2009 |
|----------------|----------------------------|--------------------|----------------|-------------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|
| | | Acquisitions | Cessions | | 31/12/2008 | Dotations 31/12/2009 | 31/12/2009 | |
| BH | 1 248 577 | | 347 507 | 901 070 | - | | - | 901 070 |
| BH Technologie | 330 000 | | | 330 000 | -330 000 | | -330 000 | - |
| Modern leasing | 800 000 | 400 000 | | 1 200 000 | - | | - | 1 200 000 |
| SIFIB | 218 376 | | | 218 376 | - | | - | 218 376 |
| SIM SICAR | 1 800 160 | | | 1 800 160 | -180 016 | 103 943 | -76 073 | 1 724 087 |
| SOPIVEL | 320 000 | | | 320 000 | - | - | - | 320 000 |
| STIMEC | 194 350 | 42 250 | | 236 600 | -152 100 | -84 500 | -236 600 | - |
| SGRC | 399 880 | | | 399 880 | - | | - | 399 880 |
| SMT | 49 900 | | | 49 900 | -49 900 | | -49 900 | - |
| Total | 5 361 243 | 442 250 | 347 507 | 5 455 986 | -712 016 | 19 443 | -692 573 | 4 763 412 |

3- Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises

| Libellé | Valeur Brute | Acquisition | Cession/tombé | Valeur Nette |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 31/12/2008 | Libération | | 31/12/2009 |
| Emprunt obligataire BH | 2 000 000 | - | 2 000 000 | - |
| Emprunt obligataire BH 2009/A | | 7 500 000 | | 7 500 000 |
| <i>Total</i> | <i>2 000 000</i> | <i>7 500 000</i> | <i>2 000 000</i> | <i>7 500 000</i> |

La société « ASSURANCES SALIM » a souscrit à l'emprunt obligataire « BH 2009 » pour un montant de 7 500 000 D pour une durée de 15 ans dont 2 années de franchise et un taux de rendement égal au TMM+0,8%.

4- Actions et autres titres à revenu variable et parts dans des FCP

| Libellé | Valeur Brute au 31/12/2008 | Valeur Brute au 31/12/2009 | | Valeur Brute au 31/12/2009 | Provisions | | | Valeur Nette au 31/12/2009 |
|-------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------------------|
| | | Acq. Libération | Cessions/transfert | | 2008 | Dotations au 31/12/2009 | au 31/12/2009 | |
| AMEN BANQUE | 29 930 | 5 114 | 12 263 | 22 781 | | | | 22 781 |
| ATB | 199 462 | | 178 076 | 21 386 | | | | 21 386 |
| BNA | 43 235 | 166 064 | 195 349 | 13 950 | | | | 13 950 |
| ATTIJARI BANK | 115 213 | 18 750 | 115 213 | 18 750 | | | | 18 750 |
| BTEI | 124 300 | 54 400 | 120 187 | 58 513 | | | | 58 513 |
| STB | 107 000 | 228 772 | 88 318 | 247 455 | -17 000 | 17 000 | - | 247 455 |
| ELECTROSTAR | 5 402 | | 5 402 | - | -2 342 | 2 342 | - | - |
| SOTUMAG | 72 284 | | 29 700 | 42 584 | -8 032 | -2 851 | -10 883 | 31 701 |
| STAR | 25 500 | | 25 500 | - | | | | - |
| AFRIQUE ASS | 32 000 | | | 32 000 | | | | 32 000 |
| ASSURCREDIT | 150 000 | | | 150 000 | -22 905 | -1 125 | -24 030 | 125 970 |
| SDA | 7 500 | | | 7 500 | -2 392 | 570 | -1 822 | 5 678 |
| TUNIS RE | 731 280 | | | 731 280 | | | | 731 280 |
| SICAV BHP | 637 539 | | | 637 539 | | | | 637 539 |
| SICAV BHO | 550 396 | | | 550 396 | | | - | 550 396 |
| PLACEMENT EN FCP | 1 000 000 | | | 1 000 000 | | | | 1 000 000 |
| FCP SECURITE | 4 000 000 | | | 4 000 000 | | | | 4 000 000 |
| SOTACIB | 1 699 200 | 153 900 | | 1 853 100 | | | - | 1 853 100 |
| OBLIG.SICAV TANIT | 100 | | | 100 | | | | 100 |
| UIB | | 1 800 000 | 180 000 | 1 620 000 | | | | 1 620 000 |
| SOTRAPIL | | 1 276 | 1 276 | - | | | | - |
| U T B | | 2 923 | | 2 923 | | | | 2 923 |
| Total | 9 530 341 | 2 431 200 | 951 283 | 11 010 258 | -52 671 | 15 935 | -36 735 | 10 973 523 |

5- Obligations et autres titres à revenu fixe

| Libellé | Valeur Brute au 31/12/2008 | Souscription+plus value de souscription | Remboursement+cout d'acquisition | Valeur Brute au 31/12/2009 | Provisions au 31/12/2009 | Valeur nette au 31/12/2009 |
|--|----------------------------|---|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| - Emp. obligataire OF. DES CEREALES | 300 000 | | 100 000 | 200 000 | | 200 000 |
| - Emprunt obligataire CIL 1 | 60 000 | | 60 000 | - | | - |
| - Emprunt obligataire CIL 2 | 40 000 | | 20 000 | 20 000 | | 20 000 |
| - Emp. oblig. GENERAL LEASING 1 | 60 000 | | 60 000 | - | | - |
| - Emp. oblig. GENERAL LEASING 2 | 150 000 | | 50 000 | 100 000 | | 100 000 |
| - Emprunt obligataire EL MOURADI | 600 000 | | 300 000 | 300 000 | | 300 000 |
| - Emprunt obligataire SOTUVER | 400 000 | | 400 000 | - | | - |
| - Emprunt obligataire STAR | 400 000 | | | 400 000 | | 400 000 |
| - Emprunt obligataire Immobilière l'avenue | 800 000 | | 200 000 | 600 000 | | 600 000 |
| - Emprunt obligataire Tunisie leasing | 200 000 | | 100 000 | 100 000 | | 100 000 |
| - Emprunt obligataire BTKD | 300 000 | | 100 000 | 200 000 | | 200 000 |
| - Emprunt obligataire EL WIFAK | 750 000 | | 250 000 | 500 000 | | 500 000 |
| - Emprunt obligataire STAR | 156 000 | | | 156 000 | | 156 000 |
| - Emprunt obligataire ATB | 960 000 | | 40 000 | 920 000 | | 920 000 |
| - Emprunt obligataire ATL | 400 000 | | 100 000 | 300 000 | | 300 000 |
| - Emprunt obligataire AB 15ANS | 1 000 000 | | 66 670 | 933 330 | | 933 330 |
| - Emprunt obligataire AB 20ANS | 250 000 | | 12 500 | 237 500 | | 237 500 |
| - Emprunt obligataire PANOBOIS | 500 000 | | | 500 000 | | 500 000 |
| - Emprunt STB 2008 | 1 000 000 | | 62 500 | 937 500 | | 937 500 |
| S/total I | 8 326 000 | | 1 921 670 | 6 404 330 | - | 6 404 330 |
| - BTA ECHEANCE MARS 2009 | 4 498 901 | | 4 498 901 | - | | - |
| - BTA ECHEANCE AVRIL 2010 | 6 548 416 | | 17 949 | 6 512 517 | | 6 512 517 |
| - BTA ECHEANCE AVRIL 2014 | 1 528 630 | | 2 550 | 1 523 530 | | 1 523 530 |
| - BTA ECHEANCE FEV 2015 | 3 068 466 | | 5 625 | 3 057 216 | | 3 057 216 |
| S/total II | 15 644 413 | | 4 525 025 | 11 093 263 | | 11 093 263 |
| Total Général | 23 970 413 | - | 6 446 695 | 17 497 593 | - | 17 497 593 |

Il a été procédé à la radiation de l'emprunt obligataire BATAM pour un montant totalement provisionné de 500 000 DT et ce suite à la décision du Conseil d'Administration en date du 21/04/2009.

6 - Autres prêts

A la clôture de l'exercice le total des prêts accordés au personnel totalise un montant de 238 180 DT contre 270 457 DT en 2008.

Le montant des prêts accordés totalise 79 750 DT contre 88 830 DT en 2008, quant aux remboursements, ils totalisent 112 027 DT contre 88 738 DT.

| Libellé | Valeur nette au 31/12/2008 | Prêts accordés au 31/12/2009 | Remboursements au 31/12/2009 | Valeur nette au 31/12/2009 |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| - Prêts au personnel (FAS) | 270 457 | 79 750 | 112 027 | 238 180 |
| <u>Total</u> | <u>270 457</u> | <u>79 750</u> | <u>112 027</u> | <u>238 180</u> |

7- Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers

| Libellé | Valeur nette au 31/12/2008 | Souscriptions en 2009 | Rachats en 2009 | Valeur nette au 31/12/2009 |
|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Billet de trésorerie | 1 000 000 | 4 600 000 | 2 600 000 | 3 000 000 |
| Compte à terme (éch 17/05/2011) | - | 2 000 000 | | 2 000 000 |
| <u>Total</u> | <u>1 000 000</u> | <u>6 600 000</u> | <u>2 600 000</u> | <u>5 000 000</u> |

8 - Autres placements financiers

Le poste « Autres placements financiers » totalise, au 31/12/2009, un montant total de 4 250 000 DT représentant des fonds à capital risque gérés par la société « SIM-SICAR ».

La provision pour dépréciation des actions de la société CIMENTS DE BIZERTE est de 220 748

9- Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

| Libellé | Valeur Nette 31/12/2008 | Libération 31/12/2009 | Constitution 31/12/2009 | Valeur Nette 31/12/2009 |
|---------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Tunis Ré | 9 192 | 9 192 | 14 598 | 14 598 |
| <u>Total</u> | <u>9 192</u> | <u>9 192</u> | <u>14 598</u> | <u>14 598</u> |

A- AC 5 - Part des réassureurs dans les provisions techniques

La part des réassureurs dans les provisions techniques totalise au 31/12/2009 un montant de 8 102 386 DT détaillée comme suit :

| Libellé | Montant Net 31/12/2009 | Montant Net 31/12/2008 | Variation |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Provisions pour primes non acquises | 3 649 205 | 2 518 182 | 1 131 024 |
| Provisions d'assurances vie | 500 547 | - | 500 547 |
| Provisions pour sinistres vie | 1 468 033 | 1 123 276 | 344 757 |
| Provisions pour sinistres non vie | 2 484 601 | 1 363 379 | 1 121 222 |
| <i>Total</i> | <i>8 102 386</i> | <i>5 004 837</i> | <i>3 097 549</i> |

AC 6 – Créances

Cette rubrique est détaillée comme suit :

| Libellé | Montant 31/12/2009 | Montant 31/12/2008 | Variation |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Créances nées d'opérations d'assurances directes | 8 950 753 | 10 274 554 | -1 323 801 |
| Créances nées d'opérations de réassurances | 1 007 911 | 583 874 | 424 037 |
| Personnel | 25 980 | 25 756 | 224 |
| Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques | 719 677 | 918 511 | -198 835 |
| <i>Total</i> | <i>10 704 320</i> | <i>11 802 696</i> | <i>-1 098 376</i> |

(1) Le poste Créances nées d'opérations d'assurances directes se détaille comme suit :

| Libellé | Créances courantes au 31/12/2009 | Créances contentieuses au 31/12/2009 | Provisions Créances au 31/12/2009 | Montant Net au 31/12/2009 |
|-----------------------------------|--|--|---|---------------------------------|
| - créances affaires directes | 5 394 741 | 300 103 | 1 161 583 | 4 533 260 |
| - créances agents généraux | 1 417 503 | 761 553 | 640 255 | 1 538 802 |
| - créances courtiers d'assurances | 1 933 929 | 136 860 | 74 989 | 1 995 801 |
| -Compte courant agents généraux | 657 803 | | | 657 803 |
| -Compte courant courtiers | 225 087 | | | 225 087 |
| <i>Total</i> | <i>9 629 063</i> | <i>1 198 516</i> | <i>1 876 827</i> | <i>8 950 753</i> |

Les créances nées d'opérations d'assurances directes concernent principalement les relations suivantes :

| Relation | Montant |
|----------------------------|-----------|
| - Créances BH | 4 257 457 |
| - Ministère de la jeunesse | 638 973 |
| - Créances SNIT | 323 287 |
| - BMA | 42 008 |

Il est à noter que pour l'exercice 2009, la société « Assurances SALIM » a constaté une provision sur les créances pour un montant de 1 876 907 DT détaillée comme suit :

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| Contentieux Primes | 940 281 |
| Recouvrement Direct | 221 383 |
| Agents Généraux | 342 308 |
| Courtiers | 74 989 |
| Agent général Beya MOUELHI | 257 367 |
| Agent Général Lamine MHANNI | 40 579 |
| <u>Total</u> | <u>1 876 907</u> |

AC 7 - Autres éléments d'actifs

Le poste « Autres Eléments d'Actifs » totalise, au 31/12/2009, un solde de 2 371 472 DT contre 1 941 287 DT au 31/12/2008 et s'analyse comme suit :

| Libellé | Valeur au 31/12/2009 | Valeur au 31/12/2008 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Comptes Banques et caisse | 788 759 | 352 419 |
| Caisse | 754 | 34 |
| Chèques impayés | 37 406 | 42 141 |
| Charges reportées | 448 832 | - |
| Produits à recevoir | 920 646 | 1 279 885 |
| Autres (Consignations) | 175 075 | 266 808 |
| <u>Total</u> | <u>2 371 472</u> | <u>1 941 287</u> |

II) NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

CP - Capitaux propres

A la date du 31/12/2009, le capital social s'élève à 10 MDT composé de 2 000 000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libéré en totalité. Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Affectations et imputations | Dividende | Résultat de l'exercice | Solde au 31/12/2009 |
|--------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| - Capital social | 10 000 000 | | - | - | 10 000 000 |
| - Réserves légales | 823 541 | 146 721 | - | - | 970 263 |
| - Réserves extraordinaires (1) | 2 294 500 | 1 235 000 | - | - | 3 529 500 |
| - Fonds social | 606 386 | 149 353 | - | - | 755 739 |
| - Report à nouveau | 4 760 | 4 760 | - | - | 2 705 |
| -Effet modification comptable | 676 469 | -676 469 | | | - |
| - Résultat de la période | 2 253 198 | -853 198 | -1 400 000 | 3 368 635 | 3 368 635 |
| <u>Total</u> | <u>16 658 854</u> | <u>6 167</u> | <u>-1 400 000</u> | <u>3 368 635</u> | <u>18 626 842</u> |

(1) Un montant de 877 000 DT est réservé dans l'attente de la vérification du doute sur l'insuffisance de la provision mathématique du produit « DHAMEN » relevée par les services de contrôle du Comité Général des Assurances (cf : Lettre du 10/04/2009).

Résultat de l'exercice

Le résultat brut de l'exercice 2009 est de 4 021 375 DT soit une augmentation par rapport à 2008 de 35,51%.

Le résultat net de l'exercice 2009 est de 3 368 635 DT soit une augmentation par rapport à 2008 de 14,98%.

| Libellé | Montant au 31/12/2009 | Montant au 31/12/2008 | Variation | % |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|
| Résultat brut | 4 021 375 | 2 967 670 | 1 053 705 | 35,51% |
| Impôts sur les sociétés | 652 741 | 38 003 | 614 737 | 1617,58% |
| <u>Résultat net</u> | <u>3 368 635</u> | <u>2 929 667</u> | <u>438 968</u> | <u>14,98%</u> |

PA 2 - Provisions pour autres risques et charges

Les provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 653 329 DT et se détaillent comme suit :

Provisions pour effets retournés impayés 102 493 DT ;

Provisions pour chèques retournés impayés 37 405 DT ;

Provisions pour commissions à payer 513 431 DT.

PA 3 - Provisions techniques brutes

Les provisions techniques de l'exercice totalisent 54 986 941 DT contre 45 894 159 DT en 2008 soit une augmentation de 9 092 783 DT. Ces provisions se répartissent comme suit :

1 - Les provisions pour primes non acquises non vie totalisent 11 547 815 DT contre 10 171 283 DT en 2008 soit une variation de 1 376 531 DT et un taux d'évolution de 13,53%.

La répartition de ces provisions par branche est détaillée comme suit :

| Branche | Montant | Montant | Variation |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | au 31/12/2009 | au 31/12/2008 | |
| - Engineering | 7 371 070 | 6 732 329 | 638 742 |
| - Automobile | 3 515 356 | 2 892 692 | 622 665 |
| - ARD | 133 046 | 76 585 | 56 461 |
| - Incendie | 474 340 | 437 987 | 36 353 |
| - Transport | 54 003 | 31 691 | 22 311 |
| <u>Total</u> | <u>11 547 815</u> | <u>10 171 283</u> | <u>1 376 531</u> |

2 - Les provisions pour assurances vie (provisions mathématiques vie) totalisent au 31/12/2009 15 815 756 DT contre 11 653 828 DT au 31/12/2008 soit une augmentation de 4 161 928 DT et un taux d'évolution de 35,71%.

La provision mathématique sur contrat assurance groupe décès en garantie des prêts immobiliers « DHAMEN » est calculée adhésion par adhésion selon les caractéristiques de chacune (âge, durée, taux d'intérêt) et en retenant la somme de toutes les provisions individuelles y compris celle négatives en raison de l'uniformité du tarif appliquée. Cette méthode dégage un montant de 4 010 169 DT selon l'ancienne table TD 88-90 à 70%. En appliquant les dispositions de l'arrêté du Ministre des finances concernant la nouvelle table de mortalité tunisienne TD 99, la provision du produit « DHAMEN » s'élève à 4 461 938 DT.

3 - Les provisions pour sinistres vie au 31/12/2009 sont évaluées à 6 682 589 DT contre 5 699 108 DT en 2008 soit une augmentation de 983 481 DT.

4 - Les provisions pour sinistres non vie totalisent au 31/12/2009 un montant de 20 246 714 DT contre 17 276 753 DT en 2008 soit une augmentation de 2 969 961 DT.

La répartition de ces provisions par branche est détaillée comme suit :

| Branche | Montant | Montant | Variation |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | au 31/12/2009 | au 31/12/2008 | |
| - Engineering | 2 411 539 | 2 005 403 | 406 136 |
| - Automobile | 15 068 828 | 13 245 677 | 1 823 151 |
| - ARD | 721 147 | 616 723 | 104 424 |
| - Incendie | 596 792 | 376 462 | 220 331 |
| - Transport | -29 098 | -114 112 | 85 014 |
| - Assurance groupe maladie | 1 477 505 | 1 146 600 | 330 905 |
| Total | 20 246 714 | 17 276 753 | 2 969 961 |

5 - Autres provisions techniques (non vie) qui sont constituées de provisions pour risques en cours présentant un montant de 694 067 DT en 2009 contre 502 344 DT en 2008.

PA 5 - Dettes pour dépôt en espèces reçus des cessionnaires

Les dettes pour dépôt de réassurance s'élèvent au 31/12/2009 à 4 782 698 DT contre 2 774 402 DT au 31/12/2008 soit une augmentation de 1 838 295 DT.

Le détail de ces dettes se présente comme suit :

| <i>DESIGNATION</i> | <i>AU 31/12/2009</i> | <i>Au 31/12/2008</i> | <i>Variation</i> |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| AFRICA RE | 209 173 | 116 611 | 92 562 |
| ALLIANZ | 7 289 | 3 295 | 3 994 |
| A R C | 229 933 | 154 644 | 75 288 |
| ARIG REASSURANCE | 111 029 | 58 537 | 52 492 |
| BEST REASSURANCE | 227 655 | 123 063 | 104 592 |
| C.C.R | 127 805 | 95 034 | 32 771 |
| COLOGNE REASSURANCE (GENERAL) | 38 468 | 9 191 | 29 277 |
| GRAS SAVOYE | 106 310 | 55 796 | 50 514 |
| HANNOVER REASSURANCE | 409 184 | 304 503 | 104 681 |
| IMPERIAL FIRE AND MARINE | 7 289 | 3 295 | 3 994 |
| INTERLINK | 94 993 | 43 052 | 51 941 |
| KUWEIT RE | 6 557 | 10 033 | -3 477 |
| LABUAN RE | 72 110 | 27 665 | 44 445 |
| MAPHRE REASSURANCE | 288 172 | 292 343 | -4 170 |
| MARE | 12 774 | 15 143 | -2 369 |
| MILLI RE | 28 102 | 13 497 | 14 605 |
| NASCO REASSURANCE | 527 684 | 266 475 | 261 209 |
| ODYSSEY RE | 56 200 | 3 981 | 52 219 |
| REVIOS | 19 932 | 25 740 | -5 808 |
| SCORE REASSURANCE | 553 197 | 434 463 | 118 733 |
| SWISS REASSURANCE | 14 578 | 6 590 | 7 988 |
| TUNIS REASSURANCE | 1 632 142 | 710 322 | 921 820 |
| XL RE | 2 122 | 1 131 | 991 |
| <i>TOTAL</i> | <i>4 782 698</i> | <i>2 774 402</i> | <i>2 008 295</i> |

PA 6 - Autres dettes

Le solde du poste « Autres dettes » s'élève au 31/12/2009 à 2 571 832 DT contre 6 484 286DT contre au 31/12/2008, soit une diminution de 3 927 321 DT et se détaille comme suit :

| Dettes | Au 31/12/2009 | Au 31/12/2008 | Variation |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| Dépôts et cautionnement reçus | 814 345 | 391 170 | 423 174 |
| Personnel | 4 816 | 7 788 | -2 973 |
| Etat, organisme de sécurité sociale, collectivités publiques | 649 169 | 157 054 | 492 115 |
| Créditeurs divers | 1 103 503 | 5 928 274 | -4 824 771 |
| <u>TOTAL</u> | 2 571 832 | 6 484 286 | -3 912 454 |

PA 7 - Autres passifs

Le solde du poste « Autres passifs » s'élève au 31/12/2009 à 1 415 274 DT contre 259 677 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de 155 597 DT.

B) NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**1) ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE****PRV1 - Prime acquises**

Le poste « Primes acquises » de l'exercice totalise 14 190 775 DT contre 11 743 621 DT en 2008 soit une augmentation de 2 447 154 DT détaillée comme suit :

| Libellé | Montant | Montant | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| | au | au | |
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 | |
| - Primes émises nettes d'annulations et ristournes | 15 634 463 | 13 002 250 | 2 632 213 |
| - Primes à annuler | 10 000 | | 10 000 |
| - Acceptations | - | 5 216 | -5 216 |
| Sous-total | 15 624 463 | 13 007 467 | 2 616 997 |
| - Primes cédées | -1 433 688 | -1 263 846 | -169 842 |
| Total | 14 190 775 | 11 743 621 | 2 447 154 |

PRV2 - Produits des placements

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 31/12/2009 un montant de 3 745 658 DT. La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

| | |
|---|---------------------------|
| Provision technique vie | x Produits des placements |
| ----- | |
| Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie | |

Soit :

| | |
|---|---------------|
| - Provisions techniques vie | 22 498 345 DT |
| - Provisions techniques non vie | 32 488 596 DT |
| - Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie | 70 245 148 DT |
| - Produits des placements globaux | 3 745 658 DT |

Ainsi, les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance vie s'élèvent à 1 199 671 DT contre 1 444 224 DT pour l'exercice 2008.

CHV1 - Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres de l'exercice totalise 2 501 579 DT contre 3 287 491 DT pour l'exercice 2008, soit une augmentation de 1 142 933 DT, répartie comme suit :

| Libellé | Montant | Montant | Variation |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| | au 31/12/2009 | au 31/12/2008 | |
| Sinistres payés | -2 558 748 | -2 943 601 | 384 853 |
| Part des réassureurs dans les sinistres | 695 893 | 561 876 | 134 018 |
| Variation des provisions pour sinistres | -983 481 | -1 167 581 | 184 100 |
| Part des réassureurs dans la variation des prov. pour sinistres | 344 757 | 261 816 | 82 941 |
| Total | -2 501 579 | -3 287 491 | 785 912 |

Le poste variation des autres provisions techniques de l'exercice totalise une charge de 4 161 928 DT dont un montant de 500 547 DT est à la charge du réassureur contre 2 211 185 DT pour l'exercice 2008, soit une augmentation de charge de 1 950 743 DT brute de réassurance.

CHV4 - Frais d'exploitation

Les frais d'acquisition « composés essentiellement des commissions servies à la BH sur des contrats collectifs vie et aux agents généraux et courtiers d'assurances » totalisent un montant de 5 157 039 DT contre 4 606 980 DT en 2008.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie et non vie) de 5 008 790 DT contre 4 377 881 DT en 2008 soit une augmentation de 630 910 DT et se détaille comme suit :

| Frais Généraux | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Frais du Personnel | 1 875 749 | 1 581 451 |
| Divers frais d'exploitation | 1 089 313 | 1 039 014 |
| Honoraires commissions et vacations | 233 452 | 79 746 |
| Loyer et charges locatives | 184 217 | 230 272 |
| Dotation aux amortissements | 259 113 | 300 651 |
| Etats impôts et taxes | 548 915 | 461 543 |
| Jetons de présence servis | 56 250 | 56 250 |
| Dotation à la provision pour créances douteuses | 70 871 | 570 376 |
| Dotation à la provision pour congés payés | 23 856 | 23 087 |
| Dotation à la provision pour risques divers | 667 055 | 35 491 |
| Total | 5 008 791 | 4 377 881 |

La part attribuée au compte de résultat technique vie en 2009 est de 1 324 594 DT contre 1 115 677 DT en 2008, soit une augmentation 208 917 DT.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des exercices 2009 et 2008 a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

| Clés de répartition | Exercice 2009 | | Exercice 2008 | |
|----------------------|---------------|---------|---------------|---------|
| | Vie | Non Vie | Vie | Non Vie |
| - Effectif | 32% | 68% | 34% | 66% |
| - Salaires | 26% | 74% | 18% | 82% |
| - Chiffre d'affaires | 47% | 53% | 47% | 53% |

Dans la même rubrique « frais d'exploitation » figurent les commissions reçues des réassureurs en 2009 pour un montant de 143 203 DT contre 109 083 DT en 2008.

CHV9 - Charges des placements

Le compte charges des placements global dégage un montant de 119 605 DT contre 39 428 DT en 2008, soit une augmentation de 80 177 DT.

La charge de gestion des placements pour un montant de 41 693 DT contre 39 428 DT en 2008 provient des intérêts servis sur dépôts aux réassureurs en assurances vie.

Le compte de résultat vie dégage un résultat bénéficiaire en 2009 de 2 769 451 DT contre 2 036 167 DT 2008.

2) ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE

PRNV1 - Primes acquises

Les primes acquises de l'assurance non vie s'élève au 31/12/2009 à 13 206 975 DT contre 12 250 411 DT en 2008, soit une augmentation de 956 564 DT détaillée comme suit :

| Libellé | Montant au 31/12/2009 | Montant au 31/12/2008 | Variation |
|--|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| - Primes émises | 17 592 217 | 14 401 038 | 3 191 180 |
| - Acceptations | 44 531 | 95 462 | -50 931 |
| - Variation des primes émises non acquises | -1 382 383 | -506 008 | -876 376 |
| - Variation des primes émises non acquises sur acceptation | 5 852 | 34 500 | -28 648 |
| - Primes à annuler | -41 415 | 75 539 | -116 954 |
| Sous-total 1 | 16 218 802 | 14 100 531 | 2 118 271 |
| - Primes cédées | -4 142 851 | -2 330 984 | -1 811 867 |
| - Part des réassureurs dans la variation des PENA | 1 131 024 | 480 863 | 650 161 |
| - Participation aux bénéfices sur cession | | | |
| Total | 13 206 975 | 12 250 411 | 956 564 |

B- PRNT3 - Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 31/12/2009 un montant de 3 745 658 DT. La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique vie est calculée comme suit (NC 27 Arrêté du Ministère des Finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Provision technique vie}}{\text{Capitaux propres} + \text{Provisions techniques vie et non vie}} \times \text{Produits des placements}$$

Soit :

| | |
|---|---------------|
| - Provisions techniques vie | 22 498 345 DT |
| - Provisions techniques non vie | 32 488 596 DT |
| - Capitaux propres+provisions techniques vie et non vie | 70 245 148 DT |
| - Produits des placements globaux | 3 745 658 DT |

Ainsi, les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance non vie s'élèvent à 1 732 378 contre 2 355 678 DT au titre de l'exercice 2008.

CHNV1 : Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres de l'exercice totalise 10 591 948 DT contre 11 465 252 DT au titre de l'exercice 2008, soit une diminution de 873 304 DT, répartie comme suit :

| Libellé | Montant au 31/12/2009 | Montant au 31/12/2008 | Variation |
|---|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Sinistres payés | -8 993 753 | -9 213 275 | 219 522 |
| Part des réassureurs dans les sinistres | 250 545 | 800 288 | -549 744 |
| Variation des provisions pour sinistres | -2 969 961 | -2 971 719 | 1 758 |
| Part des réassureurs dans la variation pour sinistres | 1 121 222 | -80 546 | 1 201 767 |
| Total | -10 591 948 | -11 465 252 | 873 304 |

CHNV2 - Variations des autres provisions techniques

Les autres provisions techniques (non vie) sont constituées des provisions pour risques en cours et détaillées comme suit :

| Libellé | Montant au 31/12/2009 | Montant au 31/12/2008 | Variation |
|---|--------------------------|--------------------------|-----------------|
| Provisions pour risques en cours Automobile | -694 067 | -502 344 | -191 723 |
| Total | -694 067 | -502 344 | -191 723 |

CHNV3 - Participations aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 113 488 DT contre 141 990 DT en 2008, et se détaille comme suit :

| Libellé | Montant au 31/12/2009 | Montant au 31/12/2008 | Variation |
|--|-----------------------------|--------------------------|---------------|
| - Participations aux bénéfices servies | -113 488 | -141 990 | 28 502 |
| Total | -113 488 | -141 990 | 28 502 |

CHNV4 - Frais d'exploitation

Les frais d'acquisition « composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances » et qui totalisent un montant de 1 438 176 DT contre 669 897 DT en 2008. La variation du montant des frais d'acquisition reportés est de 448 832 DT.

Le poste « frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie et non vie) de 5 008 790 DT.

La part attribuée au compte de résultat technique non vie en 2009 est de 3 440 936 DT contre 3 219 720 DT en 2008, soit une augmentation de 221 216 DT.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des exercices 2009 et 2008 a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

| Clés de répartition | <u>Exercice 2009</u> | | <u>Exercice 2008</u> | |
|----------------------|----------------------|---------|----------------------|---------|
| | Vie | Non Vie | Vie | Non Vie |
| - Effectif | 32% | 68% | 34% | 66% |
| - Salaires | 26% | 74% | 18% | 82% |
| - Chiffre d'affaires | 47% | 53% | 47% | 53% |

Dans la même rubrique « frais d'exploitation » figure la commission reçue des réassureurs en 2009 pour un montant de 1 060 051 DT contre 548 650 DT 2008.

Le compte de résultat non vie dégage un résultat bénéficiaire de 671 965 DT contre un résultat déficitaire de 844 465DT en 2008.

3) ETAT DE RESULTAT

L'état de résultat comparatif se présente comme suit :

| | 2009 | 2008 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie | 671 965 | -844 465 |
| Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie | 2 769 451 | 2 036 167 |
| Produits des placements | 2 545 986 | 3 548 424 |
| charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie) | | |
| Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt | -68 300 | -50 764 |
| Correction des valeurs sur placements | -165 348 | -42 484 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | | |
| Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie | -1 732 378 | -2 355 678 |
| Autres produits non techniques | | |
| Résultat provenant des activités ordinaires | 4 021 375 | 2 291 201 |
| Impôts sur le résultat | 652 741 | 38 003 |
| Résultat net de l'exercice | 3 368 635 | 2 253 198 |
| Effet des modifications comptables (nets d'impôts) | | 676 469 |
| <i>Résultat net de l'exercice après modification comptables</i> | <i>3 368 635</i> | <i>2 929 667</i> |

C2-ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS

| | Valeur Brute | Valeur Nette | Juste Valeur | Plus ou Moins- Value latente |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | 12 174 387 | 11 568 355 | 11 568 355 | 606 032 |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM | 15 278 308 | 14 549 000 | 14 549 000 | 729 309 |
| Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe | 550 396 | 550 396 | 550 396 | |
| Autre parts d'OPCVM | 637 539 | 637 539 | 637 539 | |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 24 997 593 | 24 997 593 | 24 997 593 | |
| Prêts hypothécaires | 4 250 000 | 4 029 252 | 4 029 252 | 220 748 |
| Autres prêts et effets assimilés | 238 180 | 238 180 | 238 180 | |
| Dépôt auprès des entreprises cédantes | 14 598 | 14 598 | 14 598 | - |
| Autres dépôts | 5 000 000 | 5 000 000 | 5 000 000 | - |
| Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus | | | | |
| <i>Total</i> | <i>63 141 002</i> | <i>61 584 913</i> | <i>61 584 913</i> | <i>1 556 089</i> |
| Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques | <i>55 354 473</i> | <i>55 354 473</i> | <i>55 354 473</i> | |
| Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques | | | | |

C3-ETAT DES REGLEMENTS ET DES PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER

| Année d'inventaire | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------|
| <i>Inventaire 2007</i> | | | | | |
| Règlements cumulés | 8 524 048 | 8 642 090 | 5 225 619 | | |
| Provisions pour sinistres | 8 290 299 | 13 407 260 | 9 326 079 | | |
| Total charges des sinistres | 16 814 347 | 22 049 350 | 14 551 698 | | |
| Primes acquises | 20 477 314 | 25 421 426 | 24 725 144 | | |
| % sinistres / primes acquises | 82% | 87% | 59% | | |
| Année d'inventaire | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| <i>Inventaire 2008</i> | | | | | |
| Règlements cumulés | 10 293 644 | 10 134 564 | 7 541 745 | 5 705 997 | |
| Provisions pour sinistres | 10 256 118 | 16 619 461 | 12 522 340 | 12 636 356 | |
| Total charges des sinistres | 20 549 762 | 26 754 025 | 20 064 085 | 18 342 353 | |
| Primes acquises | 20 477 314 | 25 421 426 | 24 725 144 | 27 107 998 | |
| % sinistres / primes acquises | 100% | 105% | 81% | 68% | |

| Année d'inventaire | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Inventaire 2009</i> | | | | | |
| Règlements cumulés | 11 089 915 | 10 906 149 | 8 302 427 | 7 109 730 | 5 176 984 |
| Provisions pour sinistres | 11 396 095 | 19 795 482 | 15 533 708 | 15 443 713 | 15 513 332 |
| Total charges des sinistres | 22 486 010 | 30 701 631 | 23 836 135 | 22 553 443 | 20 690 316 |
| Primes acquises | 20 477 314 | 25 421 426 | 24 725 144 | 27 107 998 | 31 843 266 |
| % sinistres / primes acquises | 110% | 121% | 96% | 83% | 65% |

C4-VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS

| | Les placements dans les entreprises liées | Autres placements | Total |
|--|--|----------------------|------------------|
| Revenu des placements immobiliers | 267 103 | | 267 103 |
| Revenu des participations | 127 607 | | 127 607 |
| Revenu des autres placements | 337 382 | 1 603 476 | 1 940 858 |
| Autres revenus financiers (commissions, honoraires) | 453 613 | 956 477 | 1 410 090 |
| Total des produits de placements | 1 185 705 | 2 559 953 | 3 745 658 |
| Intérêts | | | |
| Frais externes (pertes sur réalisation) | | 119 605 | 119 605 |
| Autres frais (ajustement sur valeur) | | | |
| Total des charges de placements | | 119 605 | 119 605 |

5-RESULTAT TECHNIQUE VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

| | DECES | CAPITAL- ISATION | VIE | Total |
|--|-------------------|---------------------|----------------|-------------------|
| Primes | 15 028 354 | 552 107 | 44 002 | 15 624 463 |
| Charges de prestations | 3 365 073 | 177 156 | - | 3 542 229 |
| Charges des provisions d'assurance vie | 3 924 162 | 193 454 | 44 312 | 4 161 928 |
| Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable) | | | | |
| Solde de souscription | 7 739 119 | 181 497 | -310 | 7 920 307 |
| Frais d'acquisition | -5 136 148 | -8 934 | -11 957 | -5 157 039 |
| Frais d'acquisition reportés | | | | |
| Autres charges de gestion nettes | -1 258 364 | -26 492 | -39 738 | -1 324 594 |
| Charge d'acquisition et de gestion nettes | -6 394 512 | -35 426 | -51 695 | -6 481 633 |
| Produits nets de placements | 54 004 | 810 049 | 216 013 | 1 080 066 |
| Participation aux résultats et intérêts techniques | | | | |

| Solde financier | 54 004 | 810 049 | 216 013 | 1 080 066 |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Primes cédées et/ou rétrocédées | -1 433 688 | | | -1 433 688 |
| Part des réassureurs dans les charges de prestations | 695 893 | | | 695 893 |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions | 845 304 | | | 845 304 |
| Part des réassureurs dans la participation aux résultats | | | | - |
| Commissions reçues des réassureurs | 143 203 | | | 143 203 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | 250 711 | - | - | 250 711 |
| <u>Résultat technique</u> | 1 649 323 | 956 120 | 164 008 | 2 769 451 |

C6-RESULTAT TECHNIQUE NON VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

| | AUTO | ARD | INCENDIE | ENG | TRANSPORT | MALADIE | Total |
|---|-------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Primes acquises | 7 416 844 | 885 767 | 1 260 448 | 1 625 381 | 396 841 | 4 633 521 | 16 218 802 |
| Primes émises | 8 039 509 | 942 228 | 1 296 801 | 2 264 123 | 419 152 | 4 633 521 | 17 595 334 |
| Variation des primes non acquises | -622 665 | -56 461 | -36 353 | -638 742 | -22 311 | | -1 376 531 |
| Charges de prestation | -6 801 569 | -204 236 | -272 875 | -663 708 | -115 138 | -4 097 911 | -12 155 437 |
| Prestations et frais payés | -4 786 695 | -99 812 | -52 545 | -257 572 | -30 124 | -3 767 005 | -8 993 753 |
| Charges des provisions pour prestations diverses | -2 014 874 | -104 424 | -220 331 | -406 136 | -85 014 | -330 905 | -3 161 684 |
| Solde de souscription | 615 275 | 681 531 | 987 573 | 961 673 | 281 703 | 535 610 | 4 063 365 |
| Frais d'acquisition | -962 562 | -81 447 | -130 707 | -163 854 | -81 823 | -17 784 | -1 438 176 |
| Autres charges de gestion nettes | -1 263 593 | -366 341 | -213 041 | -402 875 | -122 513 | -623 741 | -2 992 104 |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | -2 226 155 | -447 788 | -343 748 | -566 730 | -204 335 | -641 525 | -4 430 281 |
| Produits nets de placements | 1 031 861 | 44 540 | 55 852 | 510 094 | 12 990 | 77 041 | 1 732 378 |
| Participation aux résultats | -27 669 | | -67 629 | | -18 190 | | -113 488 |
| Solde financier | 1 004 192 | 44 540 | -11 777 | 510 094 | -5 200 | 77 041 | 1 618 890 |
| Part des réassureurs dans les primes acquises | -575 647 | -602 585 | -465 256 | -2 290 899 | -208 465 | | -4 142 851 |
| Part des réassureurs dans les prestations payées | 67 382 | 113 161 | 35 100 | 34 901 | | | 250 545 |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions | 799 835 | 114 064 | 52 842 | 1 285 504 | | | 2 252 245 |
| Commissions reçues des réassureurs | 54 263 | 147 367 | 214 949 | 558 688 | 84 784 | | 1 060 051 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | 345 834 | -227 993 | -162 365 | -411 805 | -123 681 | - | -580 010 |
| Résultat technique | -260 855 | 50 291 | 469 683 | 493 232 | -51 513 | -28 873 | 671 965 |

Informations complémentaires

| | | | | | | | |
|---|------------|---------|---------|-----------|----------|-----------|-------------------|
| Provisions pour primes non acquises clôture | 3 515 356 | 133 046 | 474 340 | 7 371 070 | 54 003 | - | 11 547 815 |
| Provisions pour primes non acquises ouverture | 2 892 692 | 76 585 | 437 987 | 6 732 329 | 31 691 | - | 10 171 283 |
| Provisions pour sinistres à payer à la clôture | 14 833 390 | 721 147 | 596 792 | 2 411 539 | -29 098 | 1 477 505 | 20 011 275 |
| Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture | 13 245 677 | 616 723 | 376 462 | 2 005 403 | -114 112 | 1 146 600 | 17 276 753 |
| Autres provisions techniques clôture | 694 067 | | | | | | 694 067 |
| Autres provisions techniques ouverture | 502 344 | | | | | | 502 344 |
| A déduire : | | | | | | | |
| Provisions devenues | - | - | - | - | - | - | - |

C7-PARTICIPATION BENEFICIAIRES DES ASSURES DANS LA BRANCHE VIE

| Libellé | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Participation aux résultats | | | | | |
| - Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques) | 3 009 210 | 3 901 559 | 23 927 | 28 577 | 34 876 |
| - Variation de la provision pour participation aux bénéfices | 1 078 | 5 000 | 9 847 | 4 650 | 6 299 |
| Participation aux résultats des contrats d'assurances vie | | | | | |
| - Provisions mathématiques moyennes | 6 118 423 | 6 766 236 | 8 488 513 | 10 459 138 | 13 734 792 |
| - Montant minimum de participation | 3 010 288 | 3 906 559 | 33 774 | 33 227 | 41 175 |
| - Montant effectif de la participation bénéficiaire | 3 010 288 | 3 906 559 | 33 774 | 33 227 | 41 175 |

C8-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE VIE

| | <i>Total</i> |
|--|---------------------|
| Primes | 15 624 463 |
| Charges de prestations | -3 542 229 |
| Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques | -4 161 928 |
| Solde de souscription | 7 920 306 |
| Frais d'acquisition | -5 157 039 |
| Autres charges de gestion nettes | -1 324 594 |
| Charge d'acquisition et de gestion nettes | -6 481 634 |
| Produits nets de placements | 1 080 067 |
| Participation aux résultats et intérêts techniques | |
| Solde financier | 1 080 067 |
| Primes cédées et/ou rétrocédées | -1 433 688 |
| Part des réassureurs dans les charges de prestations | 1 040 650 |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions | 500 547 |
| Part des réassureurs dans la participation aux résultats | |
| Commissions reçues des réassureurs | 143 203 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | 250 711 |
| Résultat technique | 2 769 451 |
| Informations complémentaires | |
| Montant des rachats | 86 408 |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice | |

C9-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

| | Total |
|---|-------------------|
| Primes acquises | 16 218 802 |
| Primes émises | 17 595 334 |
| Variation des primes non acquises | -1 376 531 |
| Charges de prestation | -12 155 437 |
| Prestations et frais payés | -8 993 753 |
| Charges des provisions pour prestations diverses | -3 161 684 |
| Solde de souscription | 4 063 365 |
| Frais d'acquisition | -1 438 176 |
| Autres charges de gestion nettes | -2 992 104 |
| Charges d'acquisition et de gestion nettes | -4 430 280 |
| Produits nets de placements | 1 732 378 |
| Participation aux résultats | -113 488 |

| | |
|--|-----------------------|
| Solde financier | 1 618 890 |
| Part des réassureurs dans les primes acquises | -4 142 851 |
| Part des réassureurs dans les prestations payées | 250 545 |
| Part des réassureurs dans les charges de provisions pour prestations | 2 252 245 |
| Commissions reçues des réassureurs | 1 060 051 |
| Solde de réassurance et/ou de rétrocession | -580 010 |
| <u>Résultat technique</u> | <u>671 965</u> |

| | |
|---|------------|
| Informations complémentaires | |
| Provisions pour primes non acquises clôture | 11 547 815 |
| Provisions pour primes non acquises ouverture | 10 171 283 |
| Provisions pour sinistres à payer à la clôture | 20 246 714 |
| Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture | 17 276 753 |
| Autres provisions techniques clôture | 694 067 |
| Autres provisions techniques ouverture | 502 344 |
| <u>A déduire :</u> | - |
| Provisions devenues exigibles | |

NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

1 flux de trésorerie liés à l'exploitation : 8 845 899

1-1 encaissements des primes reçues des assurés : 34 817 495 DT contre 26 191 363 DT en 2008 soit une augmentation de 8 626 132 DT.

Il s'agit des encaissements sur :

- affaires directes pour 24 613 531 DT
- affaires agents généraux pour 5 603 294 DT
- affaires courtiers pour 4 549 017 DT

1-2 sommes versées pour paiement des sinistres : -11 855 703 DT

Il s'agit des décaissements pour paiements des sinistres soit :

- règlements sinistres pour 12 027 804 DT
- règlements rachats capitaux pour 86 408 DT
- encaissements recours sur sinistres 70 780 DT

1-3 décaissements des primes pour les cessions

Il s'agit de sommes versées aux réassureurs pour un montant de 2 116 001 DT

1-4 encaissement des sinistres pour les cessions

Il s'agit de sommes perçues des réassureurs pour un montant de 50 564 DT

1-5 sommes versées aux fournisseurs et au personnel

- sommes versées au personnel s'élèvent à 1 482 812 DT
- sommes versées aux fournisseurs s'élèvent à 7 360 111 DT

1-6 sommes versées pour participation aux bénéfices pour un montant de total de 2 315 431DT

1-7 taxes sur les assurances versées au trésor

- la taxe sur les assurances s'élève à 1 876 927 DT

1-8 produits financiers reçus

Encaissements intérêts, dividendes, jetons de présence, et autres produits financiers pour un montant total de 2 422 554 DT.

2 flux de trésorerie liés aux activités d'investissements : - 6 921 589 DT

- décaissement sur acquisitions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour 134 738 923 DT
- encaissements sur cessions des placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation pour 127 817 334 DT

3 flux de trésorerie liés aux activités de financement : -1 487 250 DT

Il s'agit de dividendes et autres distributions pour un montant de 1 445 000 D

4 variation de trésorerie : - 437 061 DT

5 trésorerie de début d'exercice : 352 453 DT

6 trésorerie de fin d'exercice : 789 513 DT

SOCIETE « ASSURANCES SALIM »
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « ASSURANCES SALIM » tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société « ASSURANCES SALIM » au 31 Décembre 2009. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. A l'exception des points évoqués ci-après, nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

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

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « **ASSURANCES SALIM** » ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le

31 Décembre 2009 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

- La société « ASSURANCES SALIM » a constaté la provision mathématique sur le contrat assurance groupe décès en garantie des prêts immobiliers DHAMEN, conclu avec la « Banque de l'Habitat », en se référant à la nouvelle fiche technique déposée le 29 janvier 2010.

La nouvelle fiche utilise une base individuelle contrat par contrat, et en retenant la règle de la mutualisation entre assurés étant donné que le tarif est uniforme quelque soit la tranche d'âge, ainsi que les bases techniques prévus par l'arrêté du 05 janvier 2009.

La société a continué à maintenir parmi les capitaux propres une réserve pour risques généraux antérieurement constituée d'un montant de 877 000 DT et à assurer un suivi régulier du portefeuille DHAMEN et de veiller au maintien de son équilibre.

- La société « ASSURANCES SALIM » a conclu des conventions collectives d'assurance prévoyance-retraite à adhésion individuelle. La provision mathématique relative à ces conventions, soit 1 923 293 Dinars au 31 Décembre 2009 contre 1 505 647 Dinars au terme de l'exercice 2008, a été déterminée sur la base de la fiche d'actuaire du produit prévoyance-retraite moyennant certains aménagements des bases techniques.

2 - Vérifications spécifiques

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

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

Nous avons aussi, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi 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, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société « ASSURANCES SALIM » à la réglementation en vigueur.

Il est à signaler, en outre, que les actifs admis en représentation des provisions techniques ne sont pas gérés selon le principe de cantonnement tel que prévu par l'article 30

de l'Arrêté du Ministre des Finances du 27 Février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Nous ne sommes, donc, pas en mesure de nous prononcer sur le respect par la société « ASSURANCES SALIM » des conditions de représentation des provisions techniques telles que prévues par l'article 31 de l'Arrêté sus-indiqué.

Nous devons, aussi, noter que la société « ASSURANCES SALIM » détient, à la date du 31 Décembre 2009, une participation de 0,01% du capital de la « Banque de l'Habitat », elle-même détenant 30% du capital de la société « ASSURANCES SALIM », ainsi qu'une participation de 10% dans la société « SIMSICAR » elle-même détenant 9.33% du capital de la société « ASSURANCES SALIM ». Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales, qui stipule qu'une société par action ne peut pas posséder d'actions d'une autre société par actions si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à 10 %.

Tunis le 26 Avril 2010

**La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI**

**GSAudit&Advisory
Ghazi HANTOUS**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009.**

En application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que nous avons été avisés des opérations suivantes entrant dans le champ d'application des articles précités :

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

Il vous appartient, selon les termes de l'article 200 du code des sociétés commerciales, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

A. Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice :

La direction générale de votre société nous a tenu informés des conventions suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2009 :

1. Personne concernée: la « BANQUE DE L'HABITAT »: Actionnaire :

- 1.1** La société « ASSURANCES SALIM » a souscrit en 2009 à un emprunt obligataire de 7 500 000 Dinars pour une durée de 15 ans dont 2 années de grâce et un taux de rendement égal au TMM+0,8%.

Le montant des produits à recevoir constaté en 2009 s'élève 1 049 dinars.

- 1.2** La « BANQUE DE L'HABITAT », a souscrit au cours de l'exercice 2009, à des polices d'assurance auprès de la société « ASSURANCES SALIM » :

| Polices | Montants HT |
|---------------------------|--------------------|
| Assurances groupe | 3 943 146 |
| Automobile | 104 472 |
| Engineering | 21 342 |
| Assurances risques divers | 207 439 |
| Assurances Incendie | 68 300 |

2. Personne concernée: « MODERN LEASING »: Actionnaire :

- 2.1** La société « ASSURANCES SALIM » a souscrit le 19/09/2009 à un billet de trésorerie de deux million de dinars émis par la société « MODERN LEASING » à échoir dans 360 jours et qui est rémunéré à un taux annuel fixe de 5,5%. Le taux de commission de placement hors taxes effectivement appliqué en faveur de la société « MODERN LEASING » s'élève à 0,01% sur le montant du billet de trésorerie.

Le montant des produits financiers constaté en 2009 s'élève à 83 359 dinars.

- 2.2** La société « MODERN LEASING », a souscrit au cours de l'exercice 2009, à des polices d'assurance auprès de la société « ASSURANCES SALIM » :

| Polices | Montants HT |
|---------------------------|--------------------|
| Assurances groupe | 55 486 |
| Automobile | 11 192 |
| Engineering | 437 |
| Assurances risques divers | 2 011 |
| Assurances Incendie | 26 753 |

3. Personne concernée « SIFIB-BH » : Actionnaire :

3.1 La société «SIFIB-BH», a souscrit au cours de l'exercice 2009, à des polices d'assurance auprès de la société « ASSURANCES SALIM » :

| Polices | Montants HT |
|---------------------|--------------------|
| Assurances groupe | 18 122 |
| Automobile | 1477 |
| Assurances Incendie | 208 |

4. Personne concernée: « SIM SICAR » : Actionnaire:

4.1 La société «SIM SICAR», a souscrit au cours de l'exercice 2009, à des polices d'assurance auprès de la société « ASSURANCES SALIM » :

| Polices | Montants HT |
|---------------------------|--------------------|
| Assurances groupe | 23 728 |
| Automobile | 6 755 |
| Assurances Risques Divers | 63 |
| Assurances Incendie | 959 |

B. Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice :

Par ailleurs, en application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

1. Personne concernée: la « BANQUE DE L'HABITAT »: Actionnaire :

1.1 La société « ASSURANCES SALIM » loue à la « BANQUE DE L'HABITAT » l'immeuble K du complexe immobilier « Espace Tunis » à partir du 1^{er} Janvier 2005 pour le local abritant l'agence située au rez de chaussée et du 1^{er} Juillet 2005 pour les autres parties de l'immeuble.

Le produit de la location au titre de l'exercice 2009 s'élève à 267 103 Dinars hors taxes.

1.2 Les agios créditeurs encaissés auprès de la « BANQUE DE L'HABITAT » sur les comptes bancaires s'élève à 26 781 Dinars

1.3 Les intérêts encaissés auprès de la « BANQUE DE L'HABITAT » suite à la souscription des certificats de dépôts et les intérêts de l'emprunt obligataire BH/2008 réglé par anticipation s'élèvent à 224 380 dinars.

- 1.4** La commission au profit de la « BANQUE DE L'HABITAT » relative au contrat collectif décès DHAMEN a été fixée à 40% des primes nettes, et ce conformément à la convention de la bancassurance.

Le montant de cette commission s'élève pour l'exercice 2009 à 4 455 412 Dinars.

- 1.5** Les commissions au profit de la « BANQUE DE L'HABITAT », au taux de 45%, relatives aux contrats « tout risque chantier », « responsabilité civile décennale » et « crédits commerciaux », s'élèvent pour l'exercice 2009 à 36 074 Dinars.
- 1.6** La participation bénéficiaire au profit de la « BANQUE DE L'HABITAT » relative au contrat incendie N°1996101000033 s'élève pour l'exercice 2009 à 67 629 Dinars.

2. Personne concernée: la « SIM SICAR »: Actionnaire :

- 2.1** La société « ASSURANCES SALIM » a conclu avec la société « SIM SICAR » (filiale du groupe « BANQUE DE L'HABITAT ») cinq conventions de gestion de fonds à capital risque pour un montant global de 4 250 000 Dinars.

La société « SIM SICAR » perçoit, une rémunération annuelle fixe de 1% hors taxes sur ce fonds, une commission de performance de 15% assise sur les dividendes et les plus-values de cession et une commission de placement de 10% sur les intérêts de placements des fonds disponibles.

Les commissions facturées par la société « SIM SICAR » au titre de l'exercice 2009, totalise un montant de 51 039 Dinars TTC.

3. Personne concernée: la « SIFIB-BH »: Actionnaire :

- 3.1** La société « ASSURANCES SALIM » a conclu avec la société « SIFIB-BH » une convention qui porte sur les opérations suivantes :

- Tenir à jour le registre des actionnaires et des transferts relatifs aux actions de la société « ASSURANCES SALIM ».
- Assurer toutes les opérations traditionnelles se rapportant aux valeurs mobilières (souscription, émission et attribution d'action gratuite) pour le compte de la société « ASSURANCES SALIM »
- Préparer la liste nominative des actionnaires pour la tenue des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires.
- Fournir tous les documents et les informations nécessaires aux Commissaires aux Comptes de la société « ASSURANCES SALIM ».

Les services accomplis par la société « SIFIB-BH » au titre de l'exercice 2009, ont été facturés pour un montant de 4 700 Dinars TTC.

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

- C1.** Les obligations de la Société « ASSURANCES SALIM » envers ses dirigeants tels que visés article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du Directeur Général :

- Salaire brut annuel (hors charges sociales et fiscales) : 37 443 DT ;
- Les avantages en nature s'élèvent à un montant brut de 7 739 DT et comprennent :
 - o Voiture de fonction ;
 - o Quota mensuel de carburant de 500 litres;
 - o Frais de Téléphone ;

C2. Les obligations et engagements de **la Société « ASSURANCES SALIM »** envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos au 31 Décembre 2009, se présentent comme suit :

| Directeur Général | | |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2009 |
| Avantages à court terme | 45 182 | - |
| Avantages postérieurs à l'emploi | - | - |
| Indemnités de fin de contrat de travail | - | - |
| Paievements en actions | - | - |
| TOTAL | 45 182 | - |

C3. Les jetons de présence servis par **la Société « ASSURANCES SALIM »** aux membres du conseil d'administration et du comité d'audit s'élève au 31 décembre 2010 à 60 000 dinars bruts.

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

Tunis le 26 avril 2010

GSAudit&Advisory
Ghazi HANTOUS

La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

بلاغ الشركات

القوائم المالية المجمعة

الشركة السكنى
المقر الاجتماعي : 46، نهج طارق ابن زياد
- ميتوال فيل تونس-

تنشر شركة السكنى قوائمها المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 2009/12/31 التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 24 ماي 2010 .
هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام لمراقب الحسابات السيد محمد الفاسي.

| 2008/12/31 | 2009/12/31 | إيضاحات Notes | الأصول |
|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------------------------------|
| | | | ACTIFS |
| | | | ACTIFS NON COURANTS |
| | | | الأصول غير الجارية |
| | | | Actifs Immobilisés |
| | | | الأصول الثابتة |
| 7 348,856 | 7 348,856 | | الأصول غير المادية |
| (6 234,534) | (6 810,846) | | الإستهلاكات |
| 1 114,322 | 538,010 | | |
| | | | الأصول المادية الثابتة |
| 1 114 199,919 | 1 119 995,143 | | الإستهلاكات |
| (639 918,349) | (701 311,316) | | |
| 474 281,570 | 418 683,827 | | مجموع الأصول المادية |
| | | | أصول التقييم بالمعادلة |
| 805 194,435 | 806 479,017 | | الأصول المالية |
| 3 204 573,234 | 3 420 748,734 | | تطرح المتخبرات |
| (228 968,884) | (154 361,309) | | الأصول المالية الأخرى |
| 78 753,843 | 90 999,116 | | مجموع الأصول المالية |
| 3 859 552,628 | 4 163 865,558 | | |
| | | | مجموع الأصول غير الجارية |
| 4 334 948,520 | 4 583 087,395 | | TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS |
| | | | ACTIFS COURANTS |
| | | | الأصول الجارية |
| 27 259 704,207 | 26 239 703,318 | | المخزونات |
| (210 809,612) | (285 713,823) | | المتخبرات |
| 27 048 894,595 | 25 953 989,495 | | |
| 1 412 540,313 | 1 557 197,925 | | الحرفاء والحسابات المتصلة بهم |
| 2 890 285,384 | 1 877 720,446 | | أصول جارية أخرى |
| | | | توضيفات وأصول مالية أخرى |
| 3 136 670,653 | 2 194 476,029 | | المتخبرات |
| (175 000,000) | (127 820,000) | | |
| 2 961 670,653 | 2 066 656,029 | | |
| | | | السيولة أو ما يعادل السيولة |
| 207 080,854 | 462 474,565 | | |
| 34 520 471,799 | 31 918 038,460 | | مجموع الأصول الجارية |
| | | | TOTAL DES ACTIFS COURANTS |
| | | | مجموع الأصول |
| 38 855 420,319 | 36 501 125,855 | | TOTAL DES ACTIFS |

| 2008/12/31 | 2009/12/31 | إيضاحات Notes | CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | الأموال الذاتية والخصوم |
|-----------------------|-----------------------|------------------|---|--|
| | | | CAPITAUX PROPRES | الأموال الذاتية |
| 3 006 250,000 | 3 006 250,000 | | Capital social | رأس المال الإجتماعي |
| 11 191 488,298 | 12 958 704,616 | | Réserves consolidés | الإحتياطيات المجمعّة |
| 14 197 738,298 | 15 964 954,616 | | | |
| 2 305 022,094 | 3 129 747,448 | | Résultats consolidés | النتائج المجمعّة |
| 16 502 760,392 | 19 094 702,064 | | | |
| | | | مجموع الأموال الذاتية للمجمّع قبل التخصيص | |
| | | | Total des capitaux propres avant affectation | |
| 486 186,677 | 448 105,023 | | Part des minoritaires dans les réserves | حصة الأقلية في الإحتياطيات |
| 34 156,722 | 43 108,327 | | Part des minoritaires dans le résultat | حصة الأقلية في النتائج |
| | | | P A S S I F S | الخصوم |
| | | | Passifs non courants | الخصوم غير الجارية |
| 8 861 281,120 | 6 761 466,996 | أ2.2.1 | Emprunts | القروض |
| 270 627,704 | 386 827,527 | ب2.2.1 | Provisions | المتخبرات |
| 9 131 908,824 | 7 148 294,523 | | Total des passifs non courants | مجموع الخصوم غير الجارية |
| | | | Passifs courants | الخصوم الجارية |
| 3 230 200,325 | 2 664 292,235 | ج2.2.1 | Fournisseurs, Entrepreneurs et comptes rattachés | المزودون والحسابات المتصلة بهم |
| 3 651 661,455 | 2 132 195,839 | د2.2.1 | Autres passifs courants | الخصوم الجارية الأخرى |
| 5 818 545,924 | 4 970 427,844 | | Concours bancaires et autres passifs financiers | المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية |
| 12 700 407,704 | 9 766 915,918 | | Total des passifs courants | مجموع الخصوم الجارية |
| 21 832 316,528 | 16 915 210,441 | | مجموع الخصوم | |
| | | | TOTAL DES PASSIFS | |
| 38 855 420,319 | 36 501 125,855 | | مجموع الأموال الذاتية والخصوم | |
| | | | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | |

قائمة النتائج المجمعة لغاية 31 ديسمبر 2009 (بالدينار)

Etat de résultat consolidé au 31 Décembre 2009 (en Dinars) *

| المبالغ في Montants au | | إيضاحات Notes | | |
|---------------------------|-----------------------|------------------|---|---|
| 2008/12/31 | 2009/12/31 | | | |
| | | | Produits d'exploitation | إيرادات الإستغلال |
| 17 272 508,473 | 17 346 738,260 | أ1.2 | - Revenus | مداخليل |
| 162 951,487 | 184 319,920 | ب1.2 | - Produits des participations | إيرادات المساهمات |
| 23 037,000 | 35 361,907 | ج1.2 | - Autres produits d'exploitation | إيرادات الإستغلال الأخرى |
| 17 458 496,960 | 17 566 420,087 | | Total des produits d'exploitation | مجموع إيرادات الإستغلال |
| | | | Charges d'exploitation | أعباء الإستغلال |
| -254 779,346 | 1 020 000,889 | أ2.2 | - Variation des stocks | تغيير المخزونات |
| 2 905 303,000 | 2 256 095,000 | ب2.2 | - Achat de terrains à construire | مشتريات الأراضي المعدة للبناء |
| 218 877,070 | 472 865,350 | | - Frais sur achat de terrains à construire | مصاريف مشتريات الأراضي المستهلكة |
| 300 428,351 | 481 126,517 | ج2.2 | - Achat d'études et des prestations de services | مشتريات الدراسات |
| 8 803 996,801 | 7 337 462,521 | د2.2 | - Achat de matériels, équipements et travaux | مشتريات الأشغال |
| 683 992,690 | 911 356,656 | هـ2.2 | - Charges du personnel | أعباء الأعوان |
| 70 135,879 | 61 969,279 | و2.2 | - Dotations aux amortissements | مخصصات الإستهلاكات |
| 240 349,734 | 201 403,665 | ز2.2 | - Dotations aux provisions | مخصصات المدخرات |
| 527 920,447 | 586 478,093 | ن2.2 | - Autres charges d'exploitation | أعباء الإستغلال الأخرى |
| 13 496 224,626 | 13 328 757,970 | | Total des charges d'exploitation | مجموع أعباء الإستغلال |
| 3 962 272,334 | 4 237 662,117 | | Résultat d'exploitation | نتيجة الإستغلال |
| 1 330 519,495 | 812 677,056 | 3-2 | - Charges financières nettes | أعباء مالية صافية |
| 155 840,466 | 154 358,265 | | - Produits des placements | إيرادات التوظيف |
| 2,100 | 2 478,103 | | - Autres pertes ordinaires | خسائر عادية أخرى |
| 83 424,059 | 373 627,169 | 4-2 | - Autres gains ordinaires | إيرادات عادية أخرى |
| 2 871 015,264 | 3 950 492,392 | | Résultat des activités ordinaires avant impôts | نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الضريبة |
| 579 114,000 | 778 921,200 | | Impôts sur les bénéfices | الأداءات على المربح |
| 2 291 901,264 | 3 171 571,192 | | Résultat des activités ordinaires après impôts | نتيجة الأنشطة العادية بعد احتساب الضريبة |
| 47 277,552 | 1 284,582 | | Quote part des sociétés mises en équivalence | قسط النتيجة المتأتي من المعادلة |
| 2 339 178,816 | 3 172 855,774 | | Résultat de l'exercice | النتيجة الصافية المجمعة |
| 34 156,722 | 43 108,327 | | Part des minoritaires dans le résultat | مناب الأقلية |
| 2 305 022,094 | 3 129 747,448 | | Résultat Consolidé | النتيجة المجمعة |

هذه القائمة محررة ومقدمة باللغة العربية وترجمت بياناتها للفرنسية

(*)

جدول التدفقات النقدية المجمعة في 31 ديسمبر 2009 (بالدينار)

Flux de Trésorerie consolidé au 31 Décembre 2009 (en Dinars) (*)

(Modèle de référence)

| المبلغ إلى | | إيضاحات | العنوان |
|-----------------------|-----------------------|---------|--|
| Montant au | | | |
| 2008/12/31 | 2009/12/31 | | |
| | | | التدفقات النقدية المتصلة بالإستغلال |
| | | | FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION |
| 19 252 112,853 | 17 283 533,292 | | Encaissements reçus des clients |
| -13 778 708,027 | -13 267 477,809 | | Sommes versées aux fournisseurs et au personnel |
| -1 087 369,769 | -806 842,488 | | Intérêts payés |
| -626 263,926 | -685 905,823 | 1-3 | Impôts sur les bénéfices payés |
| 3 759 771,131 | 2 523 307,172 | | Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation |
| | | | التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار |
| | | | FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT |
| -11 810,196 | -5 086,024 | 2-3 | Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles |
| -96 023,713 | -255 585,500 | 4-3 | Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières |
| 163 920,932 | 180 483,252 | 3-3 | Dividendes reçus |
| 56 087,023 | -80 188,272 | | Flux de trésorerie provenant de (affecté à) activités d'investissement |
| | | | التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل |
| | | | FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT |
| -757 351,680 | -843 858,220 | | Dividendes et autres distributions |
| 11 704,320 | 14 949,360 | 5-3 | Dividendes reçus sur actions propres |
| 52 284,484 | 83 235,879 | 6-3 | Encaissement provenant des produits des placements |
| -67 036,954 | -15 170,272 | 7-3 | Décassements provenant de l'acquisition d'actions propres |
| 6 765 709,000 | 6 660 000,000 | 8-3 | Encaissement provenant des emprunts |
| -10 474 674,996 | -8 992 990,000 | 9-3 | Remboursement d'emprunts |
| | 1 777 002,327 | | Encaissement provenant des placements |
| -90 333,308 | -815 681,490 | | Décassements provenant des placements |
| -4 559 699,134 | -1 834 078,893 | | Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financem |
| | | | تغيير الخزينة |
| -743 840,980 | 609 040,007 | | VARIATION DE TRESORERIE |
| 597 275,538 | -146 565,442 | | Trésorerie au début de l'exercice |
| -146 565,442 | 462 474,565 | | Trésorerie à la clôture de l'exercice |

(*) هذا الجدول محرر باللغة العربية وترجمت بياناته إلى الفرنسية

الإيضاحات الخاصة بالقوائم المالية المجمعة
إلى غاية 31 ديسمبر 2009

1 - معلومات عامة:

يتكون مجمع شركة "السكنى" من أربعة شركات تعمل بالبلاد التونسية من خلال مجالات الأنشطة التالية:

- البعث العقاري (عقارية القرنفل).
- رأس مال تنمية (Sip-Sicar).
- المساهمات والإستثمار في الأوراق المالية (زياد).

الشركة الأم هي شركة "السكنى" وهي شركة خفية الإسم تنشط في مجال البعث العقاري، مقرها الإجتماعي كائن بـ46، نهج طارق ابن زياد

ميتوال فيل - تونس.

تاريخ إختتام السنة المحاسبية:

تم إختتام السنة المحاسبية لكافة الشركات في محيط المجمع بتاريخ 31 ديسمبر 2009.

محيط المجمع:

يشتمل محيط التجميع كافة الشركات التي يملك فيها المجمع بطريقة مباشرة أو غير مباشرة حقوق التصويت أو نفوذ يمنحه حق المراقبة.

الشركات المشمولة بالقوائم المالية المجمع كليا:

وهي التي يملك فيها المجمع بطريقة مباشرة أو غير مباشرة نسبة %40 أو أكثر من حقوق التصويت.

الشركات المشمولة بالقوائم المالية المجمع بطريقة التقييم بالمعادلة:

وهي التي يملك فيها المجمع بطريقة مباشرة أو غير مباشرة نسبة %20 أو أكثر من حقوق التصويت.

حصر محيط المجمع:

تم حصر محيط المجمع بشركة واحدة يقع التجميع كليا وشركتين يقع إدماجها بطريقة المعادلة وهي كما يلي:

| الشركة | عدد الأسهم | العدد الجملي لأسهم الشركة | النسبة المئوية | طريقة التجميع |
|------------------|------------|---------------------------|----------------|-------------------------|
| شركة "زياد" | 71.953 | 116.028 | %62 | كلي |
| عقارية "القرنفل" | 40.001 | 180.000 | %22 | طريقة التقييم بالمعادلة |
| SIP-SICAR | 60.000 | 300.000 | %20 | طريقة التقييم بالمعادلة |

2- المبادئ المحاسبية وطرق التقييم :

إن الحسابات الإجتماعية للشركات المدرجة في محيط القوائم المالية لغاية 31 ديسمبر 2009 والتي تم إعدادها وفقا لمبادئ المحاسبة للمؤسسات ومعايير المحاسبة المعمول بها في البلاد التونسية، استعملت كقاعدة لضبط القوائم المالية المجمع. القواعد الأساسية والمنهجية التقييمية للمجمع هي كالتالي:

1.2 - القواعد الأساسية:

وقع إعداد القوائم المالية المجمع وفقا للمعايير المحاسبية التونسية وهي بذلك تكون مطابقة لها.

2.2. الأصول الثابتة الغير مادية :

المصاريف المتعلقة بإقتناء برامج الإعلامية تثبت وتستهلك في مدة ثلاثة سنوات.

3.2 - الأصول الثابتة المادية :

كل الأصول الثابتة المادية تم تسجيلها.

كل الأصول الثابتة المادية تقم بالكلفة التاريخية بعد طرح الإستهلاكات.

الأراضي ليست قابلة للإستهلاك وتعتبر مدة إستعمالها غير محدودة.

الأرباح والخسائر المتأتية من التفويت في أصول ثابتة مادية تحدد حسب قيمتها الحسابية وتدخّل في تحديد نتيجة السنة المحاسبية.

4.2 - سندات مساهمة:

تحتسب سندات المساهمة بثمن الشراء ويتم تقييمها آخر السنة المحاسبية مع احتساب المدخرات المتعلقة بها إن لزم الأمر وذلك بالرجوع إلى متوسط ثمنها لشهر ديسمبر بالنسبة للسندات المتداولة بالبورصة والقيمة الحسابية بالنسبة لأسهم الشركات غير المدرجة بالبورصة، مع العلم أنه في حالة ظهور فائض في قيمتها مقارنة مع ثمن الشراء لا يتم إحتساب هذا الفائض.

5.2 - المخزونات:

يتم إحتساب مخزونات شركات البعث العقاري التابعة للمجمع على النحو التالي:

أ) الأراضي الصالحة للبناء:

يقع إحتساب هاته الأراضي بثمن الشراء مع زيادة المصاريف والأعباء المالية المتعلقة بها.

ب) الأشغال في طور الإنجاز:

يتم تقييم هاته الأشغال المتعلقة بمشاريع البعث العقاري بثمن التكلفة في تاريخ ختم الموازنة وبإعتبار الأعباء المالية التي تتحملها الشركة لإنجاز

هاته المشاريع.

ج) الأشغال المنجزة:

يقع إحتساب هاته المخزونات بثمن التكلفة بعد ضبطه بالرجوع إلى المحاسبة والدراسة التحليلية لكلفة المحلات.

6.2 - المذخرات:

تسجل المذخرات عندما يكون للمجمّع التزاما حاليا منجزا عن أحداث منقضية.

يتم سنويا إعتدال مَذخرات للصيانة والإصلاح من طرف شركات البعث العقاري التابعة للمجمّع. وتحدد نسب هاته المذخرات بنسبة تطبق على رقم المعاملات حسب خصوصيات كل مشروع.

كما يتم إحتساب العطل الراجعة للعمال والغير مستهلكة في تاريخ ختم السنة المحاسبية ضمن الخصوم الجارية الأخرى.

7.2 - تدوين الإيرادات:

تحتسب رقم المعاملات بالنسبة لشركات البعث العقاري بإعتدال عقود البيع والتي تم دفع مبالغها بالكامل أو التي سيقع دفع قسط منها من طرف البنوك أو غيرها بعد الإدلاء بموافقتها لتمويل المبيعات.

تحليل أهم أرصدة والحسابات للقوائم المالية المجمعة إلى غاية 31 ديسمبر 2009:

الأصول الثابتة غير المادية والمادية:

| المبلغ الصافي 2008 | 2009 | | | |
|-----------------------|---------------|-------------|---------------|------------------------|
| | المبلغ الصافي | الإستهلاكات | المبلغ الخام | |
| 1.114,322 | 538,010 | 6.810,846 | 7.348,856 | الأصول غير المادية |
| 474.281,570 | 418.683,827 | 701.311,316 | 1.119.995,143 | الأصول المادية الثابتة |

الأصول المالية:

| المبلغ الصافي 2008 | 2009 | | | |
|-----------------------|---------------|-------------|---------------|----------------|
| | المبلغ الصافي | الإستهلاكات | المبلغ الخام | |
| 3.780.798,785 | 4.072.866,440 | 154.361,309 | 4.227.227,750 | الأصول المالية |

الأصول المالية الأخرى:

| المبالغ | | |
|-------------------|-------------------|----------------------|
| 2008 | 2009 | |
| 78.233,843 | 90.479,116 | قروض للأعوان |
| 520,000 | 520,000 | ودائع وكفالات مدفوعة |
| 78.753,843 | 90.999,116 | |

المخزونات:

| المبالغ | | |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| 2008 | 2009 | |
| 9.466.385,443 | 10.655.771,147 | الأراضي الصالحة للبناء |
| 13.402.320,342 | 7.645.497,829 | الأشغال في طور الإنجاز |
| 3.490.998,422 | 7.938.434,342 | الأشغال المنجزة |
| 27.259.704,207 | 26.239.703,318 | |

الحرفاء والحسابات المتعلقة بهم:

| المبالغ | | |
|----------------------|----------------------|---------------------------------|
| 2008 | 2009 | |
| 1.095.323,306 | 1.132.617,336 | الحرفاء |
| 317.217,007 | 424.580,589 | حرفاء - محفظة الكمبيوترات للقبض |
| 1.412.540,313 | 1.557.197,925 | |

■ **أصول جارية أخرى :**

| المبالغ | | |
|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| 2008 | 2009 | |
| 2.888.688,004 | 1.873.827,569 | أصول جارية أخرى لشركة "السكنى" |
| 3.015,418 | 3.892,877 | أصول جارية أخرى لشركة "زياد" |
| -1.418,038 | 0 | تخصم مبالغ الكراء (زياد / السكنى) |
| 2.890.285,384 | 1.877.720,446 | |

■ **توضيقات وأصول مالية أخرى:**

| المبالغ | | |
|----------------------|----------------------|---|
| 2008 | 2009 | |
| 2.874.800,000 | 2.024.000,000 | إيداعات خاصة للتصرف فيها لفائدة الغير |
| 24.000,000 | 24.000,000 | إيداعات لدى البنك الوطني الفلاحي-رؤوس أموال «Fonds communs+ progrès» |
| 125.664 ,292 | 0 | إيداعات « Fonds BNA » |
| 112.206,631 | 146.476,029 | إيداعات شركة "زياد" « SICAV-BNA » |
| 3.136.670,653 | 2.194.476,029 | |

■ **السيولة وما يعادل السيولة :**

| المبالغ | | |
|--------------------|--------------------|----------------|
| 2008 | 2009 | |
| 1.996,000 | 21.586,892 | كمبيالات للقبض |
| 21.678,425 | 239.844,841 | صكوك للقبض |
| 182.567,010 | 200.026,164 | البنوك |
| 839,419 | 1.016,688 | خزنية |
| 207.080,854 | 462.474,565 | |

■ **القروض:**

| المبالغ | | |
|----------------------|----------------------|-------------------------------|
| 2008 | 2009 | |
| 8.476.702,161 | 6.213.906,440 | القروض البنكية المتوسطة المدى |
| 384.578 ;959 | 547.560,556 | ودائع الحرفاء |
| 8.861.281,120 | 6.761.466,996 | |

■ **المدخرات:**

تبلغ جملة المدخرات بتاريخ 31 ديسمبر 2009 مبلغ ثلاثمائة وستة وثمانون ألف وثمانمائة وسبعة وعشرون دينارا وخمسمائة وسبعة وعشرون مليما (386.827,527د)

■ **مزودون والمقاولون وحسابات مرتبطة بهم:**

| | |
|---------------|-------------------------------|
| 535.965,930 | - مقاولون |
| 389.068,348 | - مزودون |
| 1.667.532,428 | - مقاولون - حجز بعنوان الضمان |

| | |
|----------------------|--|
| 31.358,768 | - مزودون - حجز بعنوان الضمان |
| 40.366,761 | - المزودون (فاتورات لم تصل) "السكنى وزياد" |
| 2.664.292,235 | الجملة |

■ الخصوم الجارية الأخرى:

يشمل هذا العنوان العناصر التالية:

| | |
|-----------------------|---|
| 6.940,887 | - الدولة أعباء للدفع |
| 2.660,200 | - الأعوان - جريات للدفع |
| 230.199,867 | - الأعوان - أعباء للدفع |
| 13.470,746 | - الدولة والأداءات المقطعة من المورد |
| 13.139,529 | - الأداءات على الدخل المقطعة من المورد "السكنى وزياد" |
| 56.875,000 | - شركاء منح الحضور للدفع |
| 538,450 | - شركاء - حصص الأرباح للدفع |
| 36.526,872 | - الصندوق الوطني للضمان الإجتماعي |
| 8.076,617 | - التقاعد التكميلي |
| 6.320,755 | - التأمين الجماعي |
| 54.812,522 | - الصناديق الاجتماعية - أعباء للدفع |
| 778.921,200 | - الدولة - ضريبة على الأرباح "السكنى وزياد" |
| 4.142,323 | - إيرادات مسجلة مسبقا |
| 9.861,799 | - التأمين الجماعي للتقاعد |
| 7.500,000 | - أعباء أخرى للدفع |
| 1.327.134,500 | - حرقاء تسبقات على الشراء |
| 486,602 | - دائنين آخرين |
| -521.202,945 | - الدولة دفعات تموينية |
| 99.256,836 | - أداءات على القيمة المضافة للدفع |
| -3.465,921 | - الخصم من المورد |
| 2.132.195 ,839 | الجملة |

RAPPORT GENERAL**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE ESSOUKNA S.A**

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés de la société ESSOUKNA, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport (pages 3 à 6).

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société ESSOUKNA, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises. 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, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés présentés aux pages 3 à 6 du présent rapport sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière du groupe contrôlé par la société ESSOUKNA au 31 décembre 2009, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises.

Tunis le 2010

Union des Experts Comptables

Mohamed FESSI

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**GROUPE BANQUE NATIONALE AGRICOLE**

Siège social : Rue Hédi Noura 1001 Tunis

Le groupe Banque Nationale Agricole publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **21 mai 2010**. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, M Chérif BEN ZINA (CMC) et M Chiheb GHANMI (GAC).

BILAN CONSOLIDE DU GROUPE BNA

| En milliers de dinars, au 31 décembre | Notes | 2 009 | 2 008 (*) |
|---|-------|------------------|------------------|
| ACTIF | | | |
| Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT | | 427 595 | 168 321 |
| Créances sur les établissements bancaires | 3 | 113 537 | 73 159 |
| Créances sur la clientèle | 4 | 4 288 897 | 4 467 447 |
| Portefeuille commercial | 5 | 622 559 | 636 905 |
| Portefeuille d'investissement | 6 | 273 894 | 281 912 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 7 | 19 067 | 19 877 |
| Valeurs immobilisées | | 55 698 | 49 975 |
| Ecarts d'acquisition (Goodwill) | | 51 | 59 |
| Autres actifs | 8 | 213 801 | 209 864 |
| <i>Total de l'actif</i> | | 6 015 099 | 5 907 519 |
| PASSIF | | | |
| Banque centrale, CCP | | 1 | 8 |
| Dépôts et avoirs des établissements bancaires | | 15 696 | 210 964 |
| Dépôts de la clientèle | | 4 317 470 | 4 126 698 |
| Emprunts et ressources spéciales | | 566 035 | 580 114 |
| Autres passifs | 9 | 224 455 | 230 494 |
| <i>Total du passif</i> | | 5 123 657 | 5 148 278 |
| Intérêts minoritaires | | 386 151 | 342 953 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis (32 millions d'actions de VN = 5 DT au 31/12/2009) | | 160 000 | 100 000 |
| Capital non appelé | | (25 000) | - |
| Actions propres et d'auto-contrôle | 10 | (2 681) | (6 122) |
| Réserves consolidées | 11 | 195 778 | 158 786 |
| Autres capitaux propres consolidés | 12 | 131 165 | 130 359 |
| Résultat de l'exercice, part du groupe | 13 | 46 029 | 33 265 |
| <i>Total des capitaux propres, part du groupe</i> | | 505 291 | 416 288 |
| <i>Total passif et capitaux propres</i> | | 6 015 099 | 5 907 519 |

(*) Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 1)

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDE DU GROUPE BNA

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| PASSIFS EVENTUELS | | |
| Cautions, avals et autres garanties données | <u>714 665</u> | <u>703 447</u> |
| a - En faveur d'établissements bancaires | 100 641 | 75 466 |
| b - En faveur de la clientèle | 454 024 | 467 981 |
| c - En faveur de l'Etat | 160 000 | 160 000 |
| Crédits documentaires | <u>324 711</u> | <u>409 103</u> |
| a - Débiteurs par accréditifs export devises | 28 207 | 46 784 |
| b - Débiteurs par accréditifs import devises | 296 504 | 362 319 |
| Actifs donnés en garantis | | |
| <i>Total des passifs éventuels</i> | <u>1 039 376</u> | <u>1 112 550</u> |
| ENGAGEMENTS DONNES | | |
| Engagements de financement donnés | <u>268 236</u> | <u>211 571</u> |
| a - Crédits notifiés et non utilisés | 268 236 | 211 571 |
| Engagements sur titres | <u>8 795</u> | <u>5 530</u> |
| a - Participations non libérées | 5 216 | 2 820 |
| b - Autres | 3 579 | 2 710 |
| <i>Total des engagements donnés</i> | <u>277 031</u> | <u>217 101</u> |
| ENGAGEMENTS RECUS | | |
| Engagements de financement reçus | <u>0</u> | <u>114</u> |
| Garanties reçues | <u>476 327</u> | <u>530 752</u> |

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE BNA

| En milliers de dinars, pour l'exercice clos le 31 décembre | Notes | 2 009 | 2 008 (*) |
|---|-------|------------------|------------------|
| Intérêts et revenus assimilés | | 305 855 | 298 337 |
| Commissions | | 46 395 | 45 955 |
| Gains sur portefeuille commercial et opérations financières | | 46 859 | 49 227 |
| Revenus du portefeuille investissement | | 8 206 | 7 699 |
| <i>Total des produits d'exploitation bancaire</i> | | 407 315 | 401 218 |
| Intérêts encourus et charges assimilés | | (148 019) | (169 097) |
| Commissions encourues | | (829) | (829) |
| Pertes sur portefeuille commercial et opérations financières | | (679) | (1 825) |
| <i>Total des charges d'exploitation bancaire</i> | | (149 527) | (171 751) |
| <i>Produit net bancaire</i> | | 257 788 | 229 467 |
| Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et provisions pour passif | | (63 437) | (64 042) |
| Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille investissement | | 3 127 | (500) |
| Autres produits d'exploitation | | 76 461 | 59 653 |
| Frais de personnel | | (103 274) | (87 673) |
| Charges générales d'exploitation | | (83 621) | (63 722) |
| Dotations aux provisions et amortissements sur immobilisations | | (4 613) | (5 237) |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | | 82 431 | 67 946 |
| Quote-part dans le résultat d'entreprises mises en équivalence | 7 | (89) | (1 930) |
| Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires | | (822) | (12) |
| <i>Résultat avant impôt</i> | | 81 520 | 66 004 |
| Impôt sur les bénéfices | 14 | (16 115) | (13 513) |
| Intérêts minoritaires | | (19 376) | (19 226) |
| <i>Résultat de l'exercice, part du groupe</i> | | 46 029 | 33 265 |

(*) Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 1)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE DU GROUPE BNA

| En milliers de dinars, pour l'exercice clos le 31 décembre | Notes | 2 009 | 2 008 (*) |
|---|-------|----------------|----------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | | |
| 1- Produits d'exploitation bancaire encaissés | | 393 271 | 382 632 |
| 2- Charges d'exploitation bancaire décaissées | | (154 659) | (177 285) |
| 3- Dépôts / retraits de dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | | 7 781 | 18 188 |
| 4- Prêts et avances / remboursements prêts et avances accordés à la clientèle | | 123 199 | (710 470) |
| 5- Dépôts / retraits de dépôts de la clientèle | | 195 537 | 563 958 |
| 6- Titres de placement | | (23 773) | (49 531) |
| 7- Sommes versées au personnel et créditeurs divers | | (155 252) | (133 983) |
| 8- Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | | 37 768 | 109 794 |
| 9- Impôt sur les sociétés | | (21 336) | (3 125) |
| <i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</i> | | <u>402 534</u> | <u>178</u> |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | | |
| 1- Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement | | 5 539 | 7 961 |
| 2- Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement | | 3 627 | (9 807) |
| 3- Acquisitions / cessions sur immobilisations | | (10 014) | (5 164) |
| 4- Plus-values sur titres de participations | | 7 547 | 1 957 |
| <i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</i> | | <u>6 699</u> | <u>(5 052)</u> |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | | |
| 1- Actions propres | | 3 494 | (280) |
| 2- Emission d'actions par la mère | | 45 000 | - |
| 3- Emission d'actions par les filiales | | 38 969 | 46 157 |
| 4- Emission d'emprunts | | 45 000 | - |
| 5- Remboursement d'emprunts | | (21 878) | (21 578) |
| 6- Augmentation / diminution des ressources spéciales | | (37 215) | (11 589) |
| 7- Dividendes versés | | (18 864) | (18 827) |
| <i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</i> | | <u>54 506</u> | <u>(6 117)</u> |
| Effet de la variation du périmètre de consolidation sur les liquidités et les équivalents de liquidités | | - | - |
| Augmentation nette des liquidités et équivalents de liquidités | | 463 739 | (10 992) |
| Liquidités et équivalents de liquidités à l'ouverture de l'exercice | 16 | 346 317 | 357 308 |
| Liquidités et équivalents de liquidités à la clôture de l'exercice | 16 | 810 055 | 346 317 |

(*) Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 1)

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés du groupe BNA, présentés en milliers de Dinars, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie aux établissements de crédit.

ELEMENTS D'APPRECIATION PERMETTANT LA COMPARABILITE

1- En raison de l'influence notable exercée par la BNA sur la société STIA, la participation de la Banque au capital de cette dernière a été traitée, en consolidation, par mise en équivalence.

Suite à la décision de la CAREPP du 25 Novembre 2008 telle qu'entérinée par l'Assemblée Générale Extraordinaire de la STIA réunie le 27 Mars 2009, il a été procédé, au cours de l'exercice 2009, à la cession de la totalité des éléments d'actifs de la société sous forme d'une unité fonctionnelle à des investisseurs privés.

En conséquence, la BNA, a perdu, en substance, le pouvoir de participer aux décisions liées à l'utilisation des éléments d'actifs de la STIA ainsi que l'accès à ceux-ci.

L'exclusion, à partir du 27 Mars 2009, de la STIA du périmètre des états financiers consolidés de la Banque Nationale Agricole, consécutive à cette perte de l'influence notable a justifié la comptabilisation de la participation de la BNA dans son entreprise déconsolidée à sa valeur comptable de consolidation à cette date, soit la quote-part des capitaux propres consolidés qu'ils représentent, augmentés, éventuellement de la quote-part correspondante dans l'écart d'acquisition résiduel.

Les titres STIA détenus par la BNA présentent au 27 Mars 2009 une valeur nulle compte tenu de la prise en compte par la consolidante de sa quote-part dans les résultats accumulés déficitaires dégagés par la première lors des exercices antérieurs.

2- Certains postes des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008 ont été retraités pour tenir compte des reclassements suivants :

| Libellé | Ancien poste | Nouveau poste | 31 Décembre 2008 |
|---|--------------|---------------|------------------|
| Profit/opération d'arbitrage rejets monétique | PR7 | PR8/CH9 | 27 |
| Commissions perçues sur change manuel | PR2 | PR3 | 2 808 |
| Pertes et profits sur cession "travelers checks" | PR2 | PR3 | (6) |
| Prêts sur le marché monétaire en devises BCT | AC2 | AC1 | 82 223 |
| Intérêts à percevoir / Prêts sur le MM en devises BCT | AC2 | AC1 | 169 |

| Libellé (suite) | Ancien poste | Nouveau poste | 31 Décembre 2008 |
|---|--------------|---------------|------------------|
| Intérêts à percevoir /arrêté de comptes sociétés de leasing | AC3A | AC2 | 5 |
| Intérêts à servir /arrêté de comptes sociétés de leasing | PA3A | PA2 | 5 |
| Billets de banques étrangers en devises | AC1 | PA3B | 1 240 |

REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX

REGLES D'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES

□ *Référentiel d'élaboration des états financiers consolidés*

Les états financiers consolidés relatifs à la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2009 ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires ainsi que les normes (NCT 35 à 39) relatives à la consolidation.

Pour expliquer l'importance des différentes activités au sein du groupe, une information sectorielle est fournie en note 15.

La fiscalité différée est, par ailleurs, traitée conformément à la norme internationale d'information financière IAS 12.

□ *Intégration globale pour les filiales exerçant une activité dissemblable de celles entités opérant dans le secteur financier*

L'ensemble des filiales contrôlées exclusivement par la Banque Nationale Agricole est consolidé par intégration globale, quelque soit leur secteur d'activité.

Les états financiers des entreprises consolidées sont retraités afin de les rendre conformes aux règles de comptabilisation, d'évaluation et de présentation du groupe BNA. Les principes comptables et les règles d'évaluation propres aux activités non bancaires ont été maintenus dans les comptes consolidés du groupe BNA.

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE SYNTHESE

La présentation des états financiers consolidés du groupe BNA est conforme aux dispositions de la norme NC 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

Les revenus générés par les filiales n'opérant pas dans le secteur des services financiers figurent parmi les éléments de la rubrique « Autres produits d'exploitation ».

Les actifs autres que les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les passifs des filiales opérant dans le secteur non financier ne sont plus distingués en éléments courants et non courants et sont respectivement présentés sous l'intitulé « Autres actifs » et « Autres passifs ».

PERIMETRE, METHODES ET REGLES DE CONSOLIDATION

PERIMETRE

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes individuels de la Banque Nationale Agricole et de toutes les filiales contrôlées par celle-ci. A moins que cela ne soit impraticable, les filiales arrêtant leurs comptes en cours d'année avec un décalage de plus de trois mois établissent une situation intermédiaire au 31 décembre, leurs résultats étant déterminés sur une base de douze mois.

Sont exclues du périmètre de consolidation les entreprises pour lesquelles les titres de participation ont été acquis uniquement en vue d'une cession ultérieure dans un avenir proche. Lorsque des restrictions sévères et durables mettent en cause la capacité du groupe à contrôler la politique d'exploitation et les actifs d'une filiale ou d'une participation, celle-ci est également exclue du périmètre de consolidation. Tel est le cas des filiales en liquidation ou placées sous le contrôle d'un administrateur judiciaire. La valeur de la participation dans ces entreprises est reprise sous la rubrique "Participations et parts dans les entreprises liées non consolidées".

METHODES DE CONSOLIDATION

□ Sociétés consolidées par intégration globale

Les entreprises sur lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale, y compris les entreprises à structure de comptes différente.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financière et opérationnelle de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans l'entreprise consolidée,
- soit de la désignation de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance;
- soit du droit d'exercer une influence dominante sur une filiale en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires.

Le contrôle est en outre présumé exister ; dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

La méthode de l'intégration globale a été appliquée conformément à la démarche suivante :

- ☐ Les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.
- ☐ Les opérations réciproques entre sociétés du groupe sont éliminées d'une manière symétrique
- ☐ Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice sont identifiés et soustraits du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère.
- ☐ La valeur comptable de la participation du groupe dans chaque filiale et la quote-part du groupe dans les capitaux propres sont éliminées pour déterminer les réserves consolidées et la part des minoritaires dans les réserves.

Les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputés aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

☐ *Sociétés consolidées par mise en équivalence*

Les entreprises associées sous influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable résulte du pouvoir de participer aux politiques financière et opérationnelle d'une entreprise sans en détenir le contrôle. L'influence notable peut notamment résulter d'une représentation dans les organes de direction ou de surveillance, de la participation aux décisions stratégiques, de l'existence d'opérations interentreprises importantes, de l'échange de personnel de direction, de liens de dépendance technique.

L'influence notable sur les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise est présumée lorsque le groupe dispose, directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entreprise.

La méthode de la mise en équivalence consiste dans les étapes successives suivantes :

- ☐ Retraiter les capitaux propres de la société mise en équivalence par élimination des opérations réciproques ayant un impact sur ses résultats ou sur ses réserves.
- ☐ Constater la quote-part du groupe dans les capitaux propres de la société mise en équivalence par un poste d'actif sous l'intitulé "Titres mis en équivalence".
- ☐ Eliminer la participation du groupe dans la société mise en équivalence par la quote-part du groupe dans les capitaux propres et constater la différence dans le résultat consolidé sous l'intitulé "Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence" en tenant compte des effets sur les réserves consolidées.

La part du groupe dans une entreprise associée est l'agrégation des participations dans cette entreprise associée détenues par la BNA et ses filiales. Pour cet objectif les participations détenues par les autres entreprises associées du groupe sont ignorées.

Si, selon la méthode de la mise en équivalence, la quote-part de la Banque consolidante dans les résultats déficitaires d'une entreprise associée, est égale ou supérieure à la valeur comptable de la participation, la Banque cesse habituellement de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. Les pertes supplémentaires sont provisionnées dans la mesure où la Banque a assumé des obligations ou a effectué des paiements pour le compte de l'entreprise mise en équivalence afin de remplir les obligations de cette dernière que la banque a garanties ou pour lesquelles elle s'est engagé par quelque moyen que ce soit.

Si l'entreprise mise en équivalence enregistre ultérieurement des bénéfices, la banque consolidante ne reprend en compte sa quote-part dans ces profits qu'après qu'elle ait dépassé sa quote-part de pertes nettes non prises en compte.

REGLES DE CONSOLIDATION

□ *Coût d'acquisition des titres, écart d'acquisition et écart d'évaluation*

Coût d'acquisition des titres

Le coût d'acquisition des titres est égal au montant de la rémunération remise au vendeur par l'acquéreur majoré des coûts considérés comme significatifs directement imputables à l'acquisition, nets de l'économie d'impôts correspondante.

Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation des actifs et passifs de l'entreprise acquise, sont amortis linéairement sur une période qui ne peut excéder vingt ans, spécifiquement définie en fonction des conditions particulières à chaque acquisition.

Chaque fois que des informations ont été disponibles, les écarts d'acquisition ont été identifiés et constatés en actif selon le cas, soit en immobilisations incorporelles pour les filiales intégrés globalement, soit en titres mis en équivalence pour les autres entreprises.

Ecart d'évaluation

Les écarts d'évaluation correspondant aux différences entre la valeur d'entrée réestimée dans le bilan consolidé des actifs, passifs de l'entreprise acquise et la valeur comptable de ces éléments sont comptabilisés selon les règles communes applicables aux éléments correspondants.

□ *Variation du pourcentage d'intérêt dans une société consolidée*

L'augmentation du pourcentage d'intérêt détenu dans une entreprise comprise dans le périmètre de consolidation donne lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition complémentaire amorti selon les règles précisées ci-dessus. La baisse du pourcentage d'intérêt dans une entreprise restant consolidée, notamment à la suite d'une opération sur le capital dilutive pour la société du groupe détenant la participation dans ladite entreprise, donne lieu à un amortissement complémentaire de l'écart d'acquisition.

□ *Opérations réciproques*

Les comptes réciproques, ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés, sont éliminés lorsqu'ils concernent des entités faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

□ *Actions émises par la BNA détenues par le groupe*

Les actions émises par la BNA et acquises avec pour objectif de régulariser les cours ou encore celles qui sont détenues par le groupe sont portées en réduction des capitaux propres consolidés pour leur valeur d'acquisition ; dans l'hypothèse d'une cession ultérieure de ces titres, le résultat de cession et l'impôt correspondant sont inscrits dans les capitaux propres consolidés.

□ *Intégration globale des OPCVM*

A l'exception du retraitement de l'effet des retenues à la source libératoires sur la comptabilisation des revenus sous forme d'intérêts, les principes comptables et les règles d'évaluation propres aux OPCVM sont maintenus dans les comptes consolidés du groupe BNA.

Les postes constitutifs des OPCVM intégrés globalement sont présentés dans les postes de même nature du bilan, du compte de résultat et du hors-bilan consolidé, à l'exception des éléments suivants :

Frais de négociation

Les frais occasionnés par les opérations d'achat et de vente de titres détenus par les OPCVM sont directement imputés en capitaux propres. La quote-part revenant au groupe est présentée sous l'intitulé « Autres capitaux propres consolidés ».

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres

Les plus ou moins-values sur titres détenus par les OPCVM qui correspondent au solde de la variation au cours de l'exercice des plus ou moins-values potentielles sont directement imputées en capitaux propres. La quote-part revenant au groupe est présentée sous l'intitulé « Autres capitaux propres consolidés ».

Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres

Les plus (ou moins) values sur titres correspondant au résultat réalisé sur les opérations de cession de titres effectuées au cours de l'exercice sont directement imputées en capitaux propres. La quote-part revenant au groupe est présentée sous l'intitulé « Autres capitaux propres consolidés ».

AUTRES PRINCIPES COMPTABLES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION

COMPTABILISATION DES PRÊTS ET DES REVENUS Y AFFÉRENTS

☐ **Comptabilisation des prêts auprès de la clientèle**

Les engagements de financement et de garantie sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont constatés au bilan au fur et à mesure des débloquages des fonds pour la valeur nominale.

Les crédits nets d'escompte sont présentés au bilan pour leur valeur nominale déduction faite des intérêts décomptés d'avance et non encore courus.

Les crédits décaissés et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés, des produits perçus ou comptabilisés d'avance et des provisions y afférentes.

☐ **Comptabilisation des revenus sur prêts de la clientèle**

Les intérêts sur crédits à court terme sont perçus et comptabilisés dans les comptes de produits au moment du déblocage de ces crédits et font, le cas échéant, l'objet de régularisation en fin de mois, pour la partie non courue.

Les intérêts échus sur crédits à long et moyen terme et relatifs à l'exercice en cours sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement.

Les intérêts échus et non encore encaissés sont constatés en produits réservés et sont déduits du poste « Créances sur la clientèle ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les agios sur les comptes courants débiteurs relatifs à des engagements classés parmi les classes B2, B3, B4 et B5 sont réservés et présentés, lors de l'arrêté, en déduction des comptes courants débiteurs.

Les agios sur créances contentieuses en comptes courants débiteurs clôturés ne font pas l'objet de comptabilisation.

COMPTABILISATION DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES REVENUS Y AFFÉRENTS

Le portefeuille-titres consolidé est classé en deux catégories.

Le portefeuille d'investissement et le portefeuille-titres commercial.

☐ **Portefeuille d'investissement et revenus y afférents**

Sont classés dans le portefeuille d'investissement :

- ☐ Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable est estimée utile à l'activité du groupe mais non détenus à des fins de contrôle (titres de participation non consolidés).
- ☐ Les titres à revenu fixe acquis par le groupe avec l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance (titres d'investissement dont notamment les emprunts obligataires)

- Les titres représentant des participations financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Les règles de comptabilisation des opérations sur ces différentes catégories de titres sont résumées ainsi qu'il suit :

Titres de participation à caractère durable (non consolidés) :

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission. Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les opérations d'acquisition et de cession des titres de participation sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Les plus-values résultant de la cession de ces titres sont présentées au niveau du poste « Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ».

Les dividendes sur les titres détenus par le groupe sont pris en compte en résultat dès leur encaissement.

Titres d'investissement

Les revenus des titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée par leur détention.

Titres représentant des participations-financement

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission. Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les opérations d'acquisition et de cession de titres de participation sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Les participations-financement sont considérées comme une extension de l'activité principale de financement et les plus-values résultant de leur cession sont assimilées à des intérêts et font partie des produits d'exploitation bancaire. Ces plus-values sont constatées en produits à mesure qu'elles sont courues, lorsque leur encaissement effectif est jugé raisonnablement sûr.

A défaut, elles sont constatées en bloc lors de la cession. Elles sont présentées au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Revenus du portefeuille titres d'investissement ».

□ **Portefeuille titres commercial :**

Le portefeuille titres commercial consolidé se compose des titres à revenu fixe et/ou à revenu variable détenus à des fins de transaction ou de placement.

Les titres émis par l'Etat (bons de trésor) et acquis dans le cadre de l'activité d'intermédiation de la consolidante (titres acquis en vue de leur placement auprès de la clientèle) sont comptabilisés en titres de transaction. La partie des titres rétrocédée à la clientèle (autres que les filiales intégrées globalement) est présentée de façon compensée en déduction du poste « Titres de transaction ».

Conséquemment, les revenus afférents à ces titres et les charges relatives à leur rétrocession aux clients sont pris en compte en résultat de façon étalée sur la période concernée, et sont présentées d'une manière compensée.

Les titres émis par les OPCVM intégrés globalement et détenus par les sociétés du groupe à des fins de placement figurent parmi les composantes du portefeuille commercial consolidé.

Le portefeuille-titres détenu par les OPCVM intégrés globalement figure aussi parmi les composantes du portefeuille commercial consolidé. Les frais d'acquisition de ces titres sont inscrits, pour la quote-part attribuable au groupe, en capitaux propres sous l'intitulé « Autres capitaux propres consolidés ».

Les titres cotés détenus par les OPCVM intégrés globalement sont évalués à la date d'arrêté par référence au cours moyen boursier du mois de décembre. Les différences d'estimation positives ou négatives dégagées par rapport à la valeur d'entrée des mêmes titres est imputée directement en capitaux propres, pour la quote-part attribuable au groupe, sous l'intitulé « Autres capitaux propres consolidés ».

Les plus ou moins values réalisées sur cession des titres détenus par les OPCVM intégrés globalement sont portées, pour la quote-part revenant au groupe, sous l'intitulé « Autres capitaux propres consolidés ».

La quote-part revenant aux intérêts hors groupe dans les frais d'acquisition, les différences d'estimations et les résultats de cession des titres détenus par les OPCVM intégrés globalement est présentée distinctement des passifs et des capitaux propres sous l'intitulé « Intérêts des minoritaires ».

PROVISIONS POUR RISQUES SUR PRETS ET PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES

□ Provisions pour risques sur prêts :

La provision pour risques sur prêts est déterminée conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui définit les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis
- B5- Actifs en contentieux

Le taux de provisionnement retenu par la Banque consolidante correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, appliqué à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provisions par classe de risque appliqués sont les suivants :

| | |
|----------------------------------|------|
| B2- Actifs incertains | 20% |
| B3- Actifs préoccupants | 50% |
| B4- Actifs compromis | 100% |
| B5- Actifs en contentieux | 100% |

□ **Provisions sur participations non consolidées :**

A la date d'arrêté, les titres de participation non consolidés sont évalués à leur valeur d'usage et donnent lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins values éventuellement dégagées revêtant un caractère durable. Cette valeur tient compte de :

- La valeur boursière de l'action pour les titres cotés.
- La valeur mathématique calculée à partir du dernier bilan disponible pour les autres titres.

COMPTABILISATION DES DEPOTS DE LA CLIENTELE ET DES CHARGES Y AFFERENTES

Les charges d'intérêts sur les dépôts et avoirs de la clientèle sont constatées par nature de dépôt de la manière suivante :

- Les intérêts sur comptes courants sont positionnés sur les comptes de la clientèle et comptabilisés trimestriellement. Les dates de valeur utilisées pour le calcul des intérêts sur comptes courants de la clientèle varient selon la nature des opérations de retrait ou de versement effectué par la clientèle, et ce conformément à la circulaire BCT n° 91-22.
- Les intérêts sur comptes à terme sont positionnés sur les comptes de la clientèle à terme échu et font l'objet d'abonnement à chaque date d'arrêté.

VALEURS IMMOBILISEES :

Les immobilisations sont comptabilisées, à la date d'entrée, au coût d'acquisition historique incluant le prix d'achat hors taxes, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs hors taxes déductibles.

Les immobilisations sont amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les taux d'amortissement appliqués par le groupe se détaillent comme suit :

| | |
|--|--------|
| Immeubles | 2-5% |
| Matériel de transport | 20% |
| Mobilier et matériel de Bureau | 10-15% |
| Matériel de sécurité, de communication et de climatisation | 10% |
| Matériel informatique | 15-33% |
| Logiciels informatiques | 33% |
| Agencement, aménagement et installations | 10% |

IMPOTS SUR LE RESULTAT

□ **Impôts courants**

Les sociétés du groupe BNA sont soumises à l'impôt sur les sociétés selon les règles et les taux en vigueur dans chaque secteur d'activité.

□ **Impôts différés**

Les impôts différés sont comptabilisés dès lors qu'une différence temporelle est identifiée entre valeurs comptables des actifs et passifs figurant au bilan et bases fiscales respectives lorsque ces différences ont une incidence sur les paiements futurs d'impôts. Les impôts différés sont calculés sur la base du taux d'impôt voté ou quasi- voté qui devrait être en vigueur au moment où la différence temporelle s'inversera. Lors d'un changement de taux d'imposition, l'effet correspondant est enregistré au compte de résultat dans la rubrique « Charge fiscale différée ». Les actifs d'impôt différé nets ne sont pris en compte que s'il est probable que la société consolidée a une perspective de récupération sur un horizon déterminé.

Les impôts différés sont déterminés au niveau de chaque entité fiscale et ne font l'objet d'aucune actualisation.

Pour l'exercice 2009 et au-delà, les **taux d'imposition effectifs** retenus pour calculer les stocks d'impôts différés des sociétés consolidées se présentent par entité comme suit :

| | Taux nominal | Taux effectif |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Etablissements de crédit | | |
| Banque Nationale Agricole | 35% | 20% |
| Autres | | |
| BNA Capitaux | 30% | 30% |
| SOFINREC | 35% | 35% |
| SICAR INVEST | 35% | 0% |
| SIP SICAR | 35% | 0% |
| SOIVM SICAF | 35% | 35% |
| SICAF Participations | 35% | 35% |
| SICAV BNA | 0% | 0% |
| Placement Obligataire SICAV | 0% | 0% |
| Promotion immobilière | | |
| SIMPAR | 30% | 20% |
| ESSOUKNA | 30% | 20% |
| SIVIA | 30% | 30% |
| SPI MADINA | 30% | 30% |
| LES ŒILLETS | 30% | 30% |
| Agriculture | | |
| Société Agricole IFRIKIA | 10% | 10% |
| Services Informatiques | | |
| Tunisie Informatique Services | 30% | 30% |
| Autres activités | | |
| SOGEST | 30% | 30% |
| AGROSERVICES | 30% | 30% |
| ZIED SARL | 30% | 30% |

INFORMATION SECTORIELLE

Le groupe est géré essentiellement en quatre pôles d'activités :

- Les services financiers : Ce pôle regroupe les entités qui ont le statut d'établissement de crédit ainsi que les entreprises dont l'activité se situe dans le prolongement direct des activités des établissements de crédit ou relève des services auxiliaires de celles-ci (Intermédiation en bourse, recouvrement de créances, capital-risque, gestion de portefeuille,...)
- La promotion immobilière : Ce pôle regroupe les entités agréées dans le cadre de la loi n° 90-17 du 26 février 1990 pour exercer à titre professionnel des opérations de lotissement, et d'aménagement de terrains destinés principalement à l'habitation ainsi que la construction ou la rénovation d'immeubles collectifs ou semi-collectifs à usage d'habitation, commercial, professionnel ou administratif.
- L'agriculture : Ce pôle regroupe les entités impliquées dans l'utilisation des ressources naturelles disponibles en vue d'augmenter la production agricole.
- Les services informatiques : Ce pôle regroupe les entités spécialisées dans la maintenance et la commercialisation des équipements et des logiciels informatiques

L'information sectorielle est uniquement déclinée par secteur d'activité faute d'identification de secteurs géographiques engagés dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et exposés à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activité opérant dans d'autres environnements économiques.

Les résultats sectoriels sont présentés en tenant compte de l'effet des transactions internes au Groupe tandis que les actifs et passifs sectoriels sont présentés après élimination de l'effet des transactions internes au groupe.

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre des états financiers consolidés comprend, outre la mère consolidante, 21 entités au 31 décembre 2009 :

- **18** filiales traitées par intégration globale ;
- **3** entreprises associées traitées par mise en équivalence.

Les modifications apportées au périmètre de consolidation retenu au 31 décembre 2009 par rapport au périmètre en vigueur pour l'arrêté du 31 décembre 2008 sont les suivantes :

| Société | Entrée | Sortie | Nature | Observations |
|---------|--------|--------|---------------------|--|
| STIA | - | X | Entreprise associée | Perte de l'influence notable consécutive à la cession de la totalité des éléments d'actifs sous forme d'une unité fonctionnelle. |

Les entreprises retenues dans le périmètre de consolidation, le pourcentage de contrôle, et le pourcentage d'intérêt revenants au groupe se présentent comme suit :

| | Méthode de consolidation | % de contrôle | % d'intérêt |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|-------------|
| Etablissements de crédit | | | |
| Banque Nationale Agricole | IG | 100,00% | 98,53% |
| Services financiers | | | |
| BNA Capitaux | IG | 100,00% | 97,98% |
| SOFINREC | IG | 100,00% | 96,40% |
| SIACR INVEST | IG | 49,13% | 41,58% |
| SIP SICAR | IG | 100,00% | 35,59% |
| SOIVM SICAF | IG | 100,00% | 74,30% |
| SICAF Participations | IG | 100,00% | 98,53% |
| SICAV BNA | IG | 22,38% | 19,87% |
| Placement Obligataire SICAV | IG | 0,08% | 0,05% |
| TUNIS-RE | ME | 25,08% | 22,39% |
| SODINO | ME | 22,98% | 22,64% |
| Promotion immobilière | | | |
| SIMPAR | IG | 42,08% | 33,48% |
| ESSOUKNA | IG | 70,56% | 23,73% |
| SIVIA | IG | 99,99% | 42,11% |
| SPI MADINA | IG | 99,99% | 40,94% |
| LES ŒILLETES | IG | 100,00% | 52,56% |
| Agriculture | | | |
| Société Agricole IFRIKIA | IG | 100,00% | 38,16% |
| Services Informatiques | | | |
| Tunisie Informatique Services | IG | 68,00% | 43,79% |
| Autres activités | | | |
| SOGEST | IG | 94,74% | 44,73% |
| AGROSERVICES | IG | 29,85% | 29,41% |
| ZIED SARL | IG | 100,00% | 30,75% |
| GENERALE DES VENTES | ME | 50,00% | 49,26% |

IG: Intégration globale

ME: Mise en équivalence

NOTE 3 – CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES

Le détail de cette rubrique se présente comparativement comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|---|-----------------------|----------------------|
| A-Créances sur les établissements bancaires | <u>110 595</u> | <u>73 154</u> |
| Comptes à vue | 5 087 | 5 421 |
| Prêts sur le marché monétaire dinars | 105 170 | 39 752 |
| Prêts sur le marché monétaire devises | - | 27 092 |
| Intérêts à percevoir | 338 | 889 |
| B-Créances sur les établissements financiers | <u>2 942</u> | <u>5</u> |
| Comptes à vue | 2 908 | - |
| Intérêts à recevoir | 34 | 5 |
| Total | 113 537 | 73 159 |

NOTE 4 – CREANCES SUR LA CLIENTELE

La composition et l'évolution de l'encours net des Créances sur la clientèle au 31 décembre 2009 se détaillent comparativement comme suit :

| En milliers de dinars | Encours brut | Créances rattachées | Produits perçus d'avance | Provisions | Agios réservés | Encours net |
|--|-------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Engagements agricoles | <u>632 010</u> | <u>299 464</u> | <u>(1 697)</u> | - | <u>(293 635)</u> | <u>636 142</u> |
| Comptes débiteurs | 18 072 | - | - | - | - | 18 072 |
| Autres concours à la clientèle | 330 803 | 44 066 | (1 697) | - | (39 278) | 333 894 |
| Crédits sur ressources spéciales | 283 135 | 255 398 | - | - | (254 357) | 284 176 |
| Engagements commerciaux et industriels | <u>3 960 478</u> | <u>73 778</u> | <u>(10 585)</u> | - | <u>(96 439)</u> | <u>3 927 232</u> |
| Comptes débiteurs | 492 149 | 17 577 | - | - | (32 339) | 477 388 |
| Autres concours à la clientèle | 3 264 903 | 44 332 | (10 585) | - | (54 070) | 3 244 580 |
| Crédits sur ressources spéciales | 203 425 | 11 869 | - | - | (10 030) | 205 264 |
| Comptes courants associés | <u>680</u> | - | - | - | - | <u>680</u> |
| Créances / fonds propres prises en charge par l'état | <u>27 445</u> | - | - | - | - | <u>27 445</u> |
| Coût amorti des créances bancaires détenues par des SRC | - | - | - | - | - | <u>45 482</u> |
| Provisions | - | - | - | <u>(348 084)</u> | - | <u>(348 084)</u> |
| Total au 31 Décembre 2009 | 4 620 613 | 373 242 | (12 282) | (348 084) | (390 074) | 4 288 897 |
| Total au 31 Décembre 2008 | | | | | | 4 467 447 |

NOTE 5 – PORTEFEUILLE COMMERCIAL

Le détail de cette rubrique se présente comparativement comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | | | 2 008 | |
|---|----------------|-------------------------------|--------------|------------------------|------------------------|
| | Valeur brute | Créances et dettes rattachées | Provisions | Valeur nette comptable | Valeur nette comptable |
| Titres à revenu variable | | | | | |
| Actions cotées | 7 934 | - | (410) | 7 524 | 7 167 |
| Actions non cotés | - | - | - | - | - |
| Parts OPCVM | 51 672 | - | - | 51 672 | 46 035 |
| <i>Total des titres à revenu variable</i> | <u>59 607</u> | - | <u>(410)</u> | <u>59 196</u> | <u>53 202</u> |
| Titres à revenu fixe | | | | | |
| Effets publics & valeurs assimilées | 417 365 | 1 382 | - | 418 747 | 463 188 |
| Obligations | 112 848 | 2 922 | - | 115 770 | 85 741 |
| Billets de trésorerie | 28 360 | 486 | - | 28 846 | 34 773 |
| <i>Total des titres à revenu fixe</i> | <u>558 573</u> | <u>4 790</u> | - | <u>563 363</u> | <u>583 702</u> |
| <i>Total</i> | 618 180 | 4 790 | (410) | 622 559 | 636 905 |

NOTE 6 – PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

La valeur du portefeuille-titres d'investissement est passée de 281.912 KDT au 31/12/2008 à 273.894 KDT au 31/12/2009. Cette évolution se détaille comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | | | | 2 008 | |
|---|----------------|---------------------|-----------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| | Valeur brute | Créances rattachées | Provisions | Intérêts réservés | Valeur nette comptable | Valeur nette comptable |
| Titres d'investissement | 24 909 | 194 | - | - | <u>25 103</u> | <u>24 049</u> |
| Participations-financement (Titres en rétrocession) | 48 466 | 454 | (15 221) | (207) | 33 492 | 32 850 |
| Parts dans les entreprises liées non consolidées | 10 799 | - | (6 919) | - | 3 880 | 3 880 |
| Titres de participation | 54 745 | 54 | (7 705) | - | 47 094 | 45 933 |
| Créances prises en charge par l'Etat | 164 262 | 63 | - | - | <u>164 325</u> | <u>175 200</u> |
| <i>Total</i> | 303 181 | 765 | (29 846) | (207) | 273 894 | 281 912 |

NOTE 7 – PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE

La valeur d'équivalence des titres émis par des entreprises associées, s'élève à 19.067 KDT au 31/12/2009 contre 19.877 KDT au 31/12/2008. Le détail de ce poste se présente comparativement comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | | | | 2 008 | |
|---------------------------------------|--------------------------------------|------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Quote-part dans les capitaux achetés | Goodwill | Quote-part dans les réserves | Quote part dans les résultats | Valeur d'équivalence | Valeur d'équivalence |
| | (1) | (2) | (3) | (4) | (1)+(2)+(3)+(4) | |
| TUNIS-RE | 10 302 | - | 2 810 | 1 099 | 14 210 | 13 833 |
| GENERALE DES VENTES | 2 000 | - | (328) | (1 029) | 642 | 1 672 |
| SODINO | 3 260 | 380 | 732 | (158) | 4 214 | 4 372 |
| <i>Total</i> | 15 562 | 380 | 3 214 | (89) | 19 067 | 19 877 |

NOTE 8 – AUTRES ACTIFS

Le détail de cette rubrique se présente comparativement comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|--|----------------|----------------|
| Comptes d'attente & de régularisation | 38 132 | 39 383 |
| Actifs d'impôts exigibles | 4 319 | 3 449 |
| Actifs d'impôts différés | 20 936 | 18 061 |
| Stocks des activités de transformation | 107 359 | 104 483 |
| Autres | 43 055 | 44 488 |
| Total | 213 801 | 209 864 |

NOTE 9 – AUTRES PASSIFS

Le détail de cette rubrique se présente comparativement comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|--|----------------|----------------|
| Provisions pour passifs et charges | 11 226 | 8 226 |
| Comptes d'attente & de régularisation | 134 123 | 144 164 |
| Passifs d'impôts exigibles | 2 927 | 2 526 |
| Passifs d'impôts différés | 16 546 | 12 829 |
| Autres | 59 633 | 62 749 |
| Total | 224 455 | 230 494 |

NOTE 10 – ACTIONS PROPRES ET D'AUTOCONTROLE

Figurent sous cet intitulé, la contrepartie versée par la Banque mère et par ses filiales pour l'acquisition et la détention des actions émises par la BNA.

Aucun profit ou perte ne doit être comptabilisé dans le résultat lors de l'achat ou de la vente, de ces actions. La contrepartie reçue au titre de la cession de ces actions, ainsi que les dividendes perçus sont constatés directement en capitaux propres sous l'intitulé « Actions propres et d'autocontrôle ».

Cette rubrique totalisant au 31/12/2009 2.681 KDT contre 6.122 KDT au 31/12/2008 se décompose comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|---|--------------|--------------|
| Actions propres détenues par la BNA | 3 | 3 678 |
| Actions d'auto-contrôle détenues par les filiales | 6 560 | 6 400 |
| ± Value sur actions propres et d'auto-contrôle | (49) | 53 |
| Dividendes sur actions propres et d'auto-contrôle | (321) | (385) |
| Part des minoritaires | (3 512) | (3 625) |
| Total | 2 681 | 6 122 |

NOTE 11 – RESERVES CONSOLIDEES

Les réserves consolidées correspondent aux résultats accumulés par la Banque consolidante dans les entités incluses dans le périmètre depuis la prise de contrôle ou de l'influence notable jusqu'à la date de clôture de l'exercice précédant celui objet de la publication.

Les réserves consolidées s'élèvent au 31/12/2009 à 195.778 KDT contre 158.786 KDT au 31/12/2008. Leur détail peut être présenté comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| A- Contribution de la BNA (mère consolidante) | <u>168 228</u> | <u>135 894</u> |
| B- Contribution des filiales | <u>27 550</u> | <u>22 892</u> |
| Contribution positive | 28 921 | 24 364 |
| Contribution négative | (1 371) | (1 472) |
| Total | 195 778 | 158 786 |

NOTE 12 – AUTRES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Cette rubrique, totalisant au 31/12/2009 131.165 KDT contre 130.359 KDT au 31/12/2008, se décompose comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|--|----------------|----------------|
| Dotations Etat BNA (133 mDT) | 133 000 | 133 000 |
| Plus ou moins values potentielles sur titres détenus par des OPCVM | (457) | (143) |
| Plus ou moins values réalisées sur titres détenus par des OPCVM | 1 117 | 271 |
| Frais de négociation des OPCVM | (15) | (1) |
| Part des minoritaires | (2 480) | (2 767) |
| Total | 131 165 | 130 359 |

NOTE 13 – RESULTAT DE L'EXERCICE, PART DU GROUPE

L'exercice clos le 31/12/2009 s'est soldé par un résultat consolidé positif de 46.029 KDT contre un résultat de même nature de 33.265 KDT au 31/12/2008. La contribution au résultat consolidé de la mère et de ses filiales peut être détaillée comparativement comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|--|----------------------|----------------------|
| A- Contribution de la BNA (mère consolidante) | <u>40 892</u> | <u>27 949</u> |
| B- Contribution des filiales | <u>5 136</u> | <u>5 315</u> |
| Contribution positive | 5 848 | 5 460 |
| Contribution négative | (712) | (145) |
| Total | 46 029 | 33 265 |

NOTE 14 – IMPOT SUR LE RESULTAT

Le détail de cette rubrique se présente comparativement comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|---|---------------|---------------|
| Charge fiscale courante (impôts exigibles) | 15 902 | 14 436 |
| Charge fiscale différée | 4 175 | 3 834 |
| Produits d'impôts différés | (3 962) | (4 757) |
| Total de la charge d'impôt | 16 115 | 13 513 |

NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle sur les pôles d'activités retenus se présente comme suit pour les exercices clos le 31/12/2009 et le 31/12/2008 :

GROUPE BNA

| | Services financiers | | Promotion immobilière | | Agriculture | | Services informatiques | | Autres activités | | Eliminations entre secteurs | | Consolidé | |
|---|---------------------|----------------|-----------------------|---------------|-------------|-------------|------------------------|----------------|------------------|--------------|-----------------------------|----------------|-----------|-----------|
| | 2 009 | 2 008 | 2 009 | 2 008 | 2 009 | 2 008 | 2 009 | 2 008 | 2 009 | 2 008 | 2 009 | 2 008 | 2 009 | 2 008 |
| PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | | | | | | | | | | | | | |
| Produits externes | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Produits concourant à la formation du PNB</i> | 407 076 | 399 592 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Produits ne concourant pas à la formation du PNB</i> | - | - | 63 518 | 64 641 | - | - | 896 | 785 | 2 653 | 2 532 | | | | |
| Produits provenant de transactions avec d'autres secteurs | 6 007 | 6 470 | 253 | 353 | - | 1 | 586 | 400 | 1 049 | 968 | (7 895) | (8 190) | | |
| Total | 413 083 | 406 061 | 63 771 | 64 993 | 0 | 1 | 1 482 | 1 185 | 3 702 | 3 500 | (7 895) | (8 190) | 474 143 | 467 549 |
| 2. RESULTAT | | | | | | | | | | | | | | |
| Résultat sectoriel | <u>75 565</u> | <u>60 209</u> | <u>14 396</u> | <u>17 083</u> | <u>(37)</u> | <u>(40)</u> | <u>(693)</u> | <u>(1 948)</u> | <u>221</u> | <u>161</u> | <u>(7 634)</u> | <u>(7 692)</u> | 81 817 | 67 773 |
| Charges non affectées | | | | | | | | | | | | | (31) | (354) |
| Résultat opérationnel | | | | | | | | | | | | | 81 786 | 67 420 |
| Charges financières des secteurs non financiers | | | | | | | | | | | | | (33) | (156) |
| Produits des placements des secteurs non financiers | | | | | | | | | | | | | 313 | 595 |
| Part du résultat net dans les entreprises associées | (312) | (2 238) | 223 | 308 | - | - | - | - | - | - | | | (89) | (1 930) |
| Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires | | | | | | | | | | | | | (457) | 74 |
| Impôt sur le résultat | | | | | | | | | | | | | (16 115) | (13 513) |
| Résultat net de l'exercice | | | | | | | | | | | | | 65 405 | 52 491 |
| AUTRES INFORMATIONS | | | | | | | | | | | | | | |
| Actifs sectoriels | 5 848 055 | 5 746 322 | 109 718 | 106 788 | 9 | - | 348 | 423 | 2 395 | 2 655 | | | 5 960 524 | 5 856 189 |
| Participation dans des entreprises associées mises en équivalence | 16 177 | 17 064 | 2 890 | 2 813 | - | - | - | - | - | - | | | 19 067 | 19 877 |
| Passifs sectoriels | 5 081 131 | 5 114 208 | 16 510 | 12 885 | 64 | 60 | 545 | 636 | 1 144 | 1 215 | | | 5 099 395 | 5 129 004 |
| Dotations aux amortissements | 4 211 | 4 823 | 277 | 345 | - | - | - | - | 83 | 69 | | | 4 571 | 5 237 |

NOTE 16 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités consolidés s'élèvent au 31/12/2009 à 810.055 KDT contre 346.317 KDT au 31/12/2008 soit une variation nette positive de 463.739 KDT expliquée dans l'état des flux de trésorerie consolidé.

Le détail des composantes des liquidités et équivalents de liquidités se présente comparativement comme suit :

| En milliers de dinars, au 31 décembre | 2 009 | 2 008 |
|--|----------------|----------------|
| Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT | 60 326 | 85 921 |
| Banques et organismes spécialisés | (1 180) | (24 015) |
| Placements/ Emprunts sur Marché Monétaire | 429 350 | (76 510) |
| Bons de trésor | 302 199 | 339 970 |
| Billets de trésorerie | 19 360 | 20 950 |
| <i>Total</i> | 810 055 | 346 317 |

Détermination des réserves consolidées du groupe "BNA"*en DT*

| | % d'intérêts | | Exercice 2009 (2) | | Exercice 2008 (1) | | Variation nette |
|--|---------------|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| | 2009 | 2008 | Contribution positive | Contribution négative | Contribution positive | Contribution négative | (2)-(1) |
| Contribution de la société mère (BNA) | 98,53% | 97,99% | 168 227 672 | - | 135 894 311 | - | 32 333 361 |
| Contribution des filiales | | | 28 920 952 | (1 370 777) | 24 364 152 | (1 472 466) | 4 658 489 |
| SOIVM SICAF | 74,30% | 73,97% | 843 448 | - | 863 086 | - | (19 637) |
| SICAV BNA | 19,87% | 21,48% | 43 354 | - | 28 941 | - | 14 413 |
| BNA Capitaux | 97,98% | 97,45% | 3 017 204 | - | 2 352 167 | - | 665 037 |
| Placement Obligataire SICAV | 0,05% | 0,06% | - | (111) | - | (114) | 3 |
| SICAR Invest | 41,58% | 41,37% | 710 271 | - | 620 354 | - | 89 917 |
| SIP SICAR | 35,59% | 35,58% | 21 101 | - | 71 123 | - | (50 022) |
| SOFINREC | 96,40% | 95,87% | 12 863 241 | - | 11 447 486 | - | 1 415 755 |
| SICAF Participations | 98,53% | 97,99% | 348 061 | - | 94 320 | - | 253 742 |
| SIMPAR | 33,48% | 33,52% | 4 642 813 | - | 3 995 406 | - | 647 407 |
| ESSOUKNA | 23,73% | 23,75% | 2 812 361 | - | 2 256 463 | - | 555 898 |
| SIVIA | 42,11% | 42,05% | 2 519 947 | - | 1 615 082 | - | 904 864 |
| SPI EL MEDINA | 40,94% | 40,90% | - | (109 122) | - | (229 173) | 120 051 |
| SOGEST | 44,73% | 44,65% | 744 432 | - | 670 162 | - | 74 270 |
| LES CEILLETS | 52,56% | 52,40% | - | (440 982) | - | (613 985) | 173 002 |
| TIS | 43,79% | 43,62% | - | (300 424) | - | (106 143) | (194 281) |
| ZIED SARL | 30,75% | 32,45% | 41 191 | - | 32 949 | - | 8 242 |
| AGROSERVICES | 29,41% | 29,25% | 313 529 | - | 316 613 | - | (3 084) |
| IFRIKIA | 38,16% | 38,13% | - | (520 139) | - | (523 051) | 2 912 |
| Total Général | | | 197 148 624 | (1 370 777) | 160 258 463 | (1 472 466) | 36 991 849 |
| Réserves consolidées | | | | 195 777 847 | | 158 785 997 | |

Tableau de passage des résultats individuels de la mère et des filiales au résultat consolidé

| | <i>BNA</i> | <i>SOFINEREC</i> | <i>BNA Capitaux</i> | <i>SIP</i> | <i>SOIVM</i> | <i>SICAR</i> |
|--|-------------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|----------------|
| R prise du résultat figurant dans les états financiers individuels | 40 298 750 | 660 315 | 2 099 836 | (247 929) | 1 015 237 | 220 819 |
| Elimination des dividendes sur titres consolidés | (1 288 465) | - | (1 163) | - | (19 592) | (20 400) |
| Elimination des reprises sur provisions pour dépréciation des titres consolidés | (100 050) | - | (8 046) | - | (175 257) | (295 705) |
| Elimination des dotations aux provisions pour dépréciation des titres consolidés | 3 401 260 | - | - | - | - | - |
| Elimination du résultat de cession des créances | (162 335) | - | - | - | - | - |
| Reconstitution, à base consolidée, des produits générés par les créances cédées | - | 765 385 | - | - | - | - |
| Ajustement des produits et charges non constatés réciproquement | - | - | (19 286) | - | - | - |
| Amortissement des écarts d'acquisition positifs | (3 389) | - | - | - | - | - |
| Amortissement des écarts d'évaluation positifs | - | - | - | - | - | - |
| Elimination marge sur cession interne d'immobilisations | - | - | - | - | - | - |
| Elimination des dotations aux provisions pour dépréciation des créances intra-groupe | - | - | - | - | - | 28 532 |
| Correction des amortissements sur immobilisations vendues par sociétés du groupe | 44 696 | 7 791 | 5 505 | 1 286 | - | 7 214 |
| Retraitement des immobilisations réévaluées légalement en 1992 | 309 926 | - | - | - | - | - |
| Correction des charges et produits sur fonds gérés | (120 043) | - | - | - | - | - |
| Elimination des provisions pour IDR, à des fins d'homogénéisation | - | 2 419 | - | - | - | 6 897 |
| Correction des titres de placement sur sociétés consolidées | 1 129 | - | 9 850 | - | - | 8 493 |
| Elimination des charges financières incorporées au coût des actifs qualifiants | - | - | - | - | - | - |
| Gains sur titres consolidés | 52 685 | - | 4 | - | - | - |
| Reclassement du résultat de cession sur titres d'autocontrôle | - | - | (4 072) | - | (40 828) | 53 193 |
| Réestimation des capitaux propres d'ouverture des entreprises associées | (297 292) | - | - | - | - | - |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées bénéficiaires | 1 146 379 | - | - | - | - | - |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées déficitaires | (1 187 290) | - | - | - | - | - |
| Incidence positive de la fiscalité différée | 97 620 | 2 777 840 | 15 412 | - | - | - |
| Incidence négative de la fiscalité différée | (691 336) | (2 995 906) | (158 216) | - | - | - |
| Résultat retraité base de partage dans les états financiers consolidés | 41 502 246 | 1 217 844 | 1 939 824 | (246 642) | 779 560 | 9 044 |
| % d'intérêt du groupe en 2009 | 98,53% | 96,40% | 97,98% | 35,59% | 74,30% | 41,58% |
| Partage des résultats en fonction des pourcentages d'intérêt | 40 892 407 | 1 173 943 | 1 900 628 | (87 787) | 579 228 | 3 760 |
| Partage particulier des résultats des filiales déficitaires | - | - | - | - | - | - |
| Résultat consolidé au 31 décembre 2009 | | | | | | |

| | <i>T.I.S</i> | <i>SICAV BNA</i> | <i>POS</i> | <i>SIVIA</i> | <i>SIMPAR</i> | <i>MADINA</i> |
|--|-------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Reprise du résultat figurant dans les états financiers individuels</i> | <i>(129 393)</i> | <i>21 104</i> | <i>14 151 687</i> | <i>873 852</i> | <i>3 655 749</i> | <i>119 224</i> |
| Elimination des dividendes sur titres consolidés | (3 418) | (10 000) | - | (204 805) | (926 741) | (24 161) |
| Elimination des reprises sur provisions pour dépréciation des titres consolidés | - | - | - | (193 821) | (81 652) | (76 013) |
| Elimination des dotations aux provisions pour dépréciation des titres consolidés | - | - | - | - | - | - |
| Elimination du résultat de cession des créances | - | - | - | - | - | - |
| Reconstitution, à base consolidée, des produits générés par les créances cédées | - | - | - | - | - | - |
| Ajustement des produits et charges non constatés réciproquement | - | - | - | (6 218) | (39 656) | (26 059) |
| Amortissement des écarts d'acquisition positifs | - | - | - | (2 349) | - | (1 478) |
| Amortissement des écarts d'évaluation positifs | - | - | - | (146) | - | (94) |
| Elimination marge sur cession interne d'immobilisations | (48 275) | - | - | (212 958) | - | - |
| Elimination des dotations aux provisions pour dépréciation des créances intra-groupe | 488 | - | - | - | - | - |
| Correction des amortissements sur immobilisations vendues par sociétés du groupe | - | - | - | 430 | 302 | - |
| Retraitement des immobilisations réévaluées légalement en 1992 | - | - | - | - | - | - |
| Correction des charges et produits sur fonds gérés | - | - | - | - | - | - |
| Elimination des provisions pour IDR, à des fins d'homogénéisation | - | - | - | 21 596 | - | - |
| Correction des titres de placement sur sociétés consolidées | - | - | - | 3 072 | (62) | (1) |
| Elimination des charges financières incorporées au coût des actifs qualifiants | - | - | - | 380 775 | 4 364 | (1 060 453) |
| Gains sur titres consolidés | 2 | - | - | 1 121 | 6 839 | 574 |
| Reclassement du résultat de cession sur titres d'autocontrôle | - | - | - | - | (48 644) | - |
| Réestimation des capitaux propres d'ouverture des entreprises associées | - | - | - | (4 311) | (63 664) | (4 311) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées bénéficiaires | - | - | - | 15 732 | 245 491 | 15 732 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées déficitaires | - | - | - | - | - | - |
| Incidence positive de la fiscalité différée | 571 | - | - | 64 321 | 44 147 | 344 057 |
| Incidence négative de la fiscalité différée | (146) | - | - | (191 864) | (15 422) | - |
| <i>Résultat retraité base de partage dans les états financiers consolidés</i> | <i>(180 172)</i> | <i>11 104</i> | <i>14 151 687</i> | <i>544 427</i> | <i>2 781 051</i> | <i>(712 984)</i> |
| <i>% d'intérêt du groupe en 2009</i> | <i>43,79%</i> | <i>19,87%</i> | <i>0,05%</i> | <i>42,11%</i> | <i>33,48%</i> | <i>40,94%</i> |
| <i>Partage des résultats en fonction des pourcentages d'intérêt</i> | <i>-</i> | <i>2 206</i> | <i>6 927</i> | <i>229 233</i> | <i>931 053</i> | <i>-</i> |
| <i>Partage particulier des résultats des filiales déficitaires</i> | <i>(180 172)</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>(443 113)</i> |
| <i>Résultat consolidé au 31 décembre 2009</i> | | | | | | |

| | <i>LES ŒILLETS</i> | <i>ESSOUKNA</i> | <i>SOGEST</i> | <i>IFRIKIA</i> | <i>AGRO- SERVICES</i> | <i>ZIED</i> |
|--|------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|
| <i>Reprise du résultat figurant dans les états financiers individuels</i> | 228 911 | 3 104 174 | 204 379 | 13 559 | 73 414 | 113 361 |
| Elimination des dividendes sur titres consolidés | - | (116 115) | (114 013) | - | - | (114 824) |
| Elimination des reprises sur provisions pour dépréciation des titres consolidés | - | (73 970) | (6 346) | - | - | - |
| Elimination des dotations aux provisions pour dépréciation des titres consolidés | - | - | - | - | - | - |
| Elimination du résultat de cession des créances | - | - | - | - | - | - |
| Reconstitution, à base consolidée, des produits générés par les créances cédées | - | - | - | - | - | - |
| Ajustement des produits et charges non constatés réciproquement | - | (53 728) | (1 775) | - | - | - |
| Amortissement des écarts d'acquisition positifs | - | - | (1 188) | - | - | - |
| Amortissement des écarts d'évaluation positifs | - | - | (77) | - | - | - |
| Elimination marge sur cession interne d'immobilisations | - | - | - | - | - | - |
| Elimination des dotations aux provisions pour dépréciation des créances intra-groupe | - | - | - | - | - | - |
| Correction des amortissements sur immobilisations vendues par sociétés du groupe | - | 788 | 3 303 | - | 12 | - |
| Retraitement des immobilisations réévaluées légalement en 1992 | - | - | - | - | - | - |
| Correction des charges et produits sur fonds gérés | - | - | - | - | - | - |
| Elimination des provisions pour IDR, à des fins d'homogénéisation | - | - | - | - | - | - |
| Correction des titres de placement sur sociétés consolidées | - | 161 | (198) | - | - | (440) |
| Elimination des charges financières incorporées au coût des actifs qualifiants | 291 914 | 81 968 | - | - | - | - |
| Gains sur titres consolidés | - | 840 | 39 | - | - | - |
| Reclassement du résultat de cession sur titres d'autocontrôle | - | - | - | - | - | - |
| Réévaluation des capitaux propres d'ouverture des entreprises associées | - | (4 311) | - | - | - | - |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées bénéficiaires | - | 15 732 | - | - | - | - |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées déficitaires | - | - | - | - | - | - |
| Incidence positive de la fiscalité différée | - | 61 856 | 692 | - | - | 499 |
| Incidence négative de la fiscalité différée | (87 574) | (31 891) | (2 370) | - | (4) | (367) |
| <i>Résultat retraité base de partage dans les états financiers consolidés</i> | 433 250 | 2 985 504 | 82 447 | 13 559 | 73 422 | (1 771) |
| <i>% d'intérêt du groupe en 2009</i> | 52,56% | 23,73% | 44,73% | 38,16% | 29,41% | 30,75% |
| <i>Partage des résultats en fonction des pourcentages d'intérêt</i> | 227 704 | 708 355 | 36 877 | 5 173 | 21 595 | (545) |
| <i>Partage particulier des résultats des filiales déficitaires</i> | - | - | - | - | - | - |
| <i>Résultat consolidé au 31 décembre 2009</i> | | | | | | |

| | <i>SICAF</i> <i>Participation</i> | <i>Résultat</i> <i>Consolidé</i> |
|--|--------------------------------------|-------------------------------------|
| <i>Reprise du résultat figurant dans les états financiers individuels</i> | <i>21 547</i> | |
| Elimination des dividendes sur titres consolidés | - | |
| Elimination des reprises sur provisions pour dépréciation des titres consolidés | - | |
| Elimination des dotations aux provisions pour dépréciation des titres consolidés | - | |
| Elimination du résultat de cession des créances | - | |
| Reconstitution, à base consolidée, des produits générés par les créances cédées | - | |
| Ajustement des produits et charges non constatés réciproquement | - | |
| Amortissement des écarts d'acquisition positifs | - | |
| Amortissement des écarts d'évaluation positifs | - | |
| Elimination marge sur cession interne d'immobilisations | - | |
| Elimination des dotations aux provisions pour dépréciation des créances intra-groupe | - | |
| Correction des amortissements sur immobilisations vendues par sociétés du groupe | 23 | |
| Retraitement des immobilisations réévaluées légalement en 1992 | - | |
| Correction des charges et produits sur fonds gérés | - | |
| Elimination des provisions pour IDR, à des fins d'homogénéisation | - | |
| Correction des titres de placement sur sociétés consolidées | 102 | |
| Elimination des charges financières incorporées au coût des actifs qualifiants | - | |
| Gains sur titres consolidés | - | |
| Reclassement du résultat de cession sur titres d'autocontrôle | - | |
| Réestimation des capitaux propres d'ouverture des entreprises associées | - | |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées bénéficiaires | - | |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées déficitaires | - | |
| Incidence positive de la fiscalité différée | - | |
| Incidence négative de la fiscalité différée | (44) | |
| <i>Résultat retraité base de partage dans les états financiers consolidés</i> | <i>21 628</i> | |
| <i>% d'intérêt du groupe en 2009</i> | <i>98,53%</i> | |
| <i>Partage des résultats en fonction des pourcentages d'intérêt</i> | <i>21 310</i> | <i>46 652 068</i> |
| <i>Partage particulier des résultats des filiales déficitaires</i> | <i>-</i> | <i>(623 285)</i> |
| <i>Résultat consolidé au 31 décembre 2009</i> | | <i>46 028 784</i> |

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU
GROUPE**

« BANQUE NATIONALE AGRICOLE »

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

En exécution de la mission d'audit des états financiers consolidés du Groupe « BANQUE NATIONALE AGRICOLE », nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de la « BANQUE NATIONALE AGRICOLE » arrêtés au 31 Décembre 2009, tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Les états financiers consolidés ci-joints, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2009, font apparaître un total bilan net de 6 015 099 Mille Dinars, des capitaux propres du Groupe de 505 291 Mille Dinars y compris un résultat de l'exercice s'élevant à 46 029 Mille Dinars.

I - Opinion des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés

Nous avons audité les états financiers consolidés ci-joints du Groupe « BANQUE NATIONALE AGRICOLE » comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des engagements hors bilan, l'état des flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1er Janvier 2009 au 31 Décembre 2009.

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la banque. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

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

Sur la base des diligences accomplies et à notre avis, les états financiers consolidés du Groupe « BANQUE NATIONALE AGRICOLE » sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière, ainsi que les résultats des opérations et les flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 Décembre 2009 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II - Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'examen et aux vérifications spécifiques prévues par la Loi, conformément aux normes d'audit applicables en Tunisie.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice, pouvant contredire les états financiers consolidés du Groupe « BANQUE NATIONALE AGRICOLE » arrêtés au 31 Décembre 2009.

Dans le cadre de notre audit et en application de l'article 3 (Nouveau) de la Loi n° 94-117, portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers de la société mère. Il nous a été permis, à travers cet examen, de déceler certaines insuffisances au niveau du système d'information et de contrôle interne de la banque.

Tunis, le 26 Avril 2010

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

**P/ CMC – DFK International
International**

Chérif BEN ZINA

P/ GAC – CPA

Chiheb GHANMI

2010 AS 429