

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest
-SODINO SICAR-

Siège social : Av.Taïeb M'hiri –Batiment Société des Foires de Siliana -6100 SILIANA-

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest -SODINO SICAR-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 5 juillet 2011. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr. Lotfi HAMMI.

ACTIFS

DESIGNATION	NOTES	MONTANT	
		31/12/2010	31/12/09
ACTIFS NON COURANTS			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		1 845	1 010
MOINS AMORTISSEMENTS		-1 199	-1 010
		-----	-----
		646	0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	A1	13 794 650	4 094 496
MOINS AMORTISSEMENTS		-342 150	-217 087
		13 452 500	-----
			3 877 408
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	A2	19 561 324	15 025 106
MOINS PROVISIONS		-2 524 560	-1 593 005
		-----	-----
		17 036 765	13 432 101
AUTRES ACTIFS NON COURANT		17 000	5 982
ACTIFS NON COURANTS		30 506 910	17 315 492
ACTIFS COURANTS			
AUTRES ACTIFS COURANTS	A3	1 964 201	491 381
MOINS PROVISIONS		-7 115	-7 115
		-----	-----
		1 957 086	484 266
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	A4	22 159 490	7 618 423
MOINS PROVISIONS		-395 716	-199 265
		-----	-----
		21 763 774	7 419 157
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	A5	8 341 895	181 635
ACTIFS COURANTS		32 062 756	8 085 058
TOTAL DES ACTIFS		62 569 666	25 400 550

CAPITAUX PROPRES

DESIGNATION	NOTES	MONTANT	
		31/12/2010	31/12/09
CAPITAL SOCIAL SOUSCRIT		48 000 000	24 000 000
ACTIONNAIRES CAPITAL NON APPELE		-12 000 000	-6 000 000
RESERVES	B1	699 506	695 021
		0	
RESULTATS REPORTES		-1 868 963	-1 502 282
Subvention d'investissement		1 039 477	
TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT		35 870 020	17 192 740
RESULTATS DE L'EXERCICE		-1 307 345	-368 046
TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION RESULTAT		34 562 675	16 824 694
Part des autres actionnaires		3 532 776	2 502 208
Total capitaux propres		38 095 451	19 326 902
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
FINANCEMENT 21-21		555 724	559 132
FINANCEMENT FOPRODI		6 543 190	4 304 130
FINANCEMENT RITI		45 885	45 885
FINANCEMENT BEI		271 582	282 332
FINANCEMENT IRADA		7 500 000	
AVANCES SUR CESSIION D'ACTIONS		237 787	158 466
Cautions reçues		1 744 801	
Provision pour risques et charges		9 699	
PASSIFS NON COURANTS	B2	16 908 667	5 349 945
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		849 607	143 809
AUTRES PASSIFS COURANTS	B3	6 272 491	137 669
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES			
PASSIFS FINANCIERS	B4	443 450	442 225
PASSIFS COURANTS		7 565 547	723 703
TOTAL DES PASSIFS		24 474 215	6 073 648
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		62 569 666	25 400 550

DESIGNATION	NOTES	MONTANT	
		31/12/2010	31/12/09
REVENUS DES LOYERS		17 683	
REVENUS DES PARTICIPATIONS		162 399	97 040
REVENUS DES PLACEMENTS		383 858	544 481
ETUDES ET PRESTAIONS DE SERVICES		139 812	74 321
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION			350
JETON DE PRESENCE			
PRODUITS D'EXPLOITATION	C.1	805 143	716 192
CHARGES S/ OPERATIONS FINANCIERES	C.2	150 190	199 249
ACHATS NON STOCKES FOURNITURES & SERVICE	C.3	174 356	166 602
CHARGES DU PERSONNEL	C.4	492 813	415 909
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS .ET AUX PROVISIONS	C.5	1 277 437	213 964
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	C.6	109 377	77 765
CHARGES D'EXPLOITATIONS		2 204 174	1 073 490
RESULTAT D'EXPLOITATION		-1 399 032	-357 299
AUTRES GAINS ORDINAIRES	C.7	85 570	25 617
AUTRES PERTES ORDINAIRES	C.8	5	-25 069
RESULTAT DES ACT. ORDINAIRES AVANT IMPOT		-1 313 468	-356 751
IMPOTS SUR LES BENEFICES		-1 070	-798
RESULTAT DE L'ACT. ORDINAIRES APRES IMP.		-1 314 537	-357 550
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MOD COMP		-1 314 537	-357 550
Part des autres actionnaires dans le résultat		-7 192	10 496
Résultat consolidé		-1 307 345	-368 046

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010

I Présentation du Groupe :

- 1- SODINO : La société mère, une société anonyme sous la forme d'une SICAR ayant pour activité la participation dans les projets à haut risque
- 2- SOPINO : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité l'investissement dans la réalisation et l'aménagement des zones industriels

II - Détermination des intérêts du groupe:

- ✓ Intérêts du groupe dans SODINO = 100 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans SODINO = 0 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans SOPINO = 49,998 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans SOPINO = 50,002 %.

III - Principes & système comptables

- Les états financiers consolidés, couvrant la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2009, sont exprimés en dinars tunisiens, tenus et présentés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et de l'arrêté du ministre des finances du 01 décembre 2003, portant approbation des normes comptables n°35, 36, 37, 38, et 39

V I- Modalités de consolidation

- La société SODINO, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société SOPINO, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

V - Méthodes et règles d'évaluation

5.1 Respect des normes comptables Tunisiennes :

Les états financiers du **GROUPE**, arrêtés au 31 décembre 2010, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables Tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence n'existe entre les normes Tunisiennes et les principes comptables retenus par le GROUPE pour l'élaboration de ses états financiers.

IV. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES

APPLIQUES

Pour l'élaboration de ses états financiers au 31 décembre 2010, le GROUPE a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultant des **conventions comptables** prévues par le cadre conceptuel sont utilisés pour la préparation et la présentation des états financiers.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers dans les notes suivantes :

6.1- Immobilisations Incorporelles :

Les éléments incorporels du **GROUPE** qui constituent des éléments d'actifs sont ceux ayant un potentiel de générer des avantages économiques futur au bénéfice du **GROUPE**.

Ils sont pris en compte aux états financiers conformément à la norme comptable N°6 et comprennent les logiciels informatiques dissociés du matériel et acquis pour l'usage interne.

Le facteur qui est pris en considération pour estimer la durée d'utilisation de ces immobilisations incorporelles est essentiellement l'effet de l'obsolescence.

Compte tenu de ce facteur, les logiciels ont été amortis sur une durée de 3 ans.

6.2- Immobilisations Corporelles :

Les immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif du bilan au 31 décembre 2010 sont celles qui répondent aux critères de classement établis par la norme comptable N°5.

Elles sont initialement évaluées à leur **coût d'acquisition**, en cas d'acquisition à titre onéreux, et à leur **coût de production** quant elles sont produites. Les immobilisations acquises à titre gratuit sont évaluées à leur **valeur vénale**.

La méthode d'amortissement adoptée est **l'amortissement constant** (linéaire) qui conduit à une charge constante sur la durée d'utilisation du bien. Les taux retenus sont les suivants :

- Construction :	2%
- Matériel Roulant :	20%
- Agencements, aménagements et installations :	10 % et 20%
- Equipements de bureau :	10%
- Matériel de Bureau :	10 % et 20%

6.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières comportent les participations, les dépôts et cautionnements et les prêts à plus d'un an.

Les participations sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

Les participations sont prises en compte et évaluées en respectant les dispositions de la norme comptable N°7. Ainsi, elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

A la date d'inventaire, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, laquelle est fonction de l'utilité que procure la participation.

Pour cette estimation, les éléments suivants sont pris en considération : actif net, rentabilité et perspectives de rentabilité, perspectives de réalisation, conjoncture économique, ainsi que les motifs d'appréciation sur lesquels repose la transaction d'origine.

La comparaison entre le montant comptabilisé à l'entrée dans le patrimoine et la valeur d'usage fait apparaître des plus ou moins values.

Les plus-values ou moins-values dont il s'agit sont globales par catégories de titres de même nature et conférant les mêmes droits.

Seules les moins-values affectent le résultat de l'exercice et sont comptabilisées sous forme d'une provision pour dépréciation. Aucune compensation n'est pratiquée avec les plus-values des titres en hausse.

La société mère a signé avec l'Etat Tunisien plusieurs conventions de financement et de gestion des participations, notamment :

- le Fonds de Développement et de Décentralisation Industrielle « FOPRODI » ;
- le Fonds de Promotion de l'Agriculture ;
- Le Fonds National de l'Emploi « 21-21 » ;
- le Fonds de l'Investissement dans la Technologie de l'Information « FITI » ;

Elle a, en outre, signé avec la Banque Européenne d'Investissement « B.E.I. » une convention de financement et de gestion de ligne de crédit destinée à financer une partie des investissements en fonds propres réalisés par les institutions agréées dans des entreprises Tunisiennes relevant des secteurs productifs et des services.

Les participations de la société mère, financées aussi bien sur fonds propres que sur lignes de crédits ou fonds spéciaux sont inscrits au nom de celle ci et par conséquent, figurent à l'actif des états financiers.

La contre partie des participations financées sur lignes de crédit ou fonds spéciaux est inscrite au passif des états financiers, parmi les passifs non courants.

Les provisions pour dépréciation des investissements financiers, constatées à la date du 31 décembre 2010, couvrent le risque de dépréciation inhérent aux participations du **GROUPE** financées sur fonds propres.

VII - Informations relatives au périmètre de consolidation

La sélection des sociétés consolidables s'effectue principalement sur la base du pourcentage de contrôle.

Le périmètre de consolidation inclut toutes les entreprises contrôlées de manière exclusive ou conjointe et toutes les entreprises sous influence notable.

- Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantages de ses activités.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsqu'une société dispose directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote de cette société

Le groupe est constitué de :

A- la société SODINO dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 100%.

B- la société SOPINO dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 49,998%.

Note A.1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
Terrains	0	3 215 627	3 215 627
Construction	318 008	2 293 753	2 611 761
Matériel de transport	231 915	45 970	277 885
Agencements, aménagements et Installations	30 024	49 486	79 510
Mobilier de bureau	41 874	2 050	43 924
Matériel de bureau	14 564	197	14 761
Matériel Informatique	47 577	0	47 577
Fourniture de bureau	3 859	0	3 859
Constructions en cours	0	6 334 994	6 334 994
Avance sur immobilisations en cours	0	1 164 753	1 164 753
TOTAUX	687 821	13 106 829	13 794 650

AMORTISSEMENT IMMOBILISATIONS CORPORELLES

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
Construction	31 270	64 665	95 935

Matériel de transport	112 469	18 158	130 627
Agencements, aménagements et Installations	27 779	3 242	31 021
Mobilier de bureau	30 915	197 261	31 112
Matériel de bureau	7 938		8 199
Matériel Informatique	41 397		41 397
Fourniture de bureau	3 859	0	3 859
TOTAUX	255 627	86 522	342 150

Note A.2-. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
- Immobilisation financière à statut juridique particulier (IKDAM I)			
	250 000	0	250 000
- Participation IKDAM gestion	99 900	0	99 900
- Participation SODET	1 700	0	1 700
Participation CEFIC	1 000		1 000
- Participations	20 575 055	0	20 575 055
- Prêts 21-21	556 218	0	556 218
- Dépôts et cautionnements	928	0	928
- Versement restant à effectuer/participations			
	-1 923 500	0	-1 923 500
-Caution		23	23
Valeur Brute	19 561 301	23	19 561 324
- Provision / Participations	-2 524 559	0	-2 524 559
TOTAUX	17 036 742	23	17 036 765

Note A.3-. AUTRES ACTIFS COURANTS

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
- Prêt au personnel	82 054	1 250	83 304
- Etat impôt et taxes	221 809	163 203	385 012
- Débiteurs divers	32 708	0	32 708
- Charges constatés d'avance	6 407	0	6 407
- Produit à recevoir	34 156	0	34 156
Crédit de TVA	0	1 422 515	1 422 515
-Autres		100	100
Valeur Brute	377 134	1 587 068	1 964 201
- Provision	-7 115	0	-7 115
TOTAUX	370 019	1 587 068	1 957 087

Note A.4- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
- Titres cotés en bourse	939 253	0	939 253
- Placements financiers	13 920 319	0	13 920 319
- Intérêts courus sur placements	62 231	0	62 231

- Compte courants	6 560 700	0	6 560 700
- Placement SICAV	0	676 987	676 987
Valeur Brute	21 482 503	676 987	22 159 490
- Provision / Titres de placement	-207 216	0	-207 216
- Provision / CCA	-188 500	0	-188 500
TOTAUX	21 086 787	676 987	21 763 774

Note A5 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
Universelle de bourse	36	0	36
Chèques à encaisser	3 737	0	3 737
Banques	7 874 093	464 029	8 338 122
TOTAUX	7 877 866	464 029	8 341 895

Note B1 Réserve

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
Réserve légale	49 089	435	49 524
Réserves ordinaires	573 698	0	573 698
Réserve pourfonds social	76 284	0	76 284
Réserve			
TOTAUX	699 071	435	699 506

Note B.2- PASSIFS NON COURANTS

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
- Financement 21-21	555 724	0	555 724
- Financement FOPRODI	6 543 190	0	6 543 190
- Emprunt BEI	271 582	0	271 582
- Avances sur cession d'actions	237 787	0	237 787
-Financement IRADA Kef	3 750 000		3 750 000
-Financement IRADA Jendouba	3 750 000		3 750 000
Financement RITI	45 885	0	45 885
Cautions recues		1 744 801	1 744 801
Provision pour risque et charge		9 698	9 698
TOTAUX	15 154 168	1 754 499	16 908 667

Note B3 - AUTRES PASSIFS COURANTS

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
-Produits constaté d'avance		1 081 005	1 081 005
- Personnel Charges à payer	57 348	1 651	58 999
- Provision pour Congés Payés	27 944	0	27 944
- Etat Impôts et Taxes	33 111	14 669	47 780
- CNSS et CNRPS & Ass. Groupe	37 546	2 982	40 528

- Créditeurs divers	1 951	0	1 951
- Compte de régularisation Passif / Fonds social	8 846	0	8 846
- Compte d'attente	98	0	98
- Charge à payer	0	5 340	5 340
- Compte courant associés		5 000 000	5 000 000
TOTAUX	166 844	6 105 647	6 272 491

Note B.4- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
<i>Exigible BEI</i>	435 689	0	435 689
<i>Exigible FOPRODI</i>	7 761	0	7 761
TOTAL	443 450	0	443 450

Note C.1-. REVENUS

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
Revenus des Participations	162 399	0	162 399
- Plus Values sur cessions d'actions	152 699	0	152 699
- Jetons de présence	9 700	0	9 700
Revenus des Placements et opérations financière	383 858	101 391	485 249
- Produits des Billets de trésorerie			
- Produits Bons de trésor			
- Produits Bons de trésor court terme	0	0	0
- Produits Comptes à terme	152 928	0	152 928
- Plus value/titre Sicav	15 666	0	15 666
- Plus value/CCA	795	0	795
- Dividendes des titres de placement	184 670	101 392	286 062
- Plus values sur titres de placement	24 314	0	24 314
- Produits comptes de placement	0	0	0
- Produits BTC			
- Intérêts créditeurs	4 322	0	4 322
- Produits des prêts 21-21	0	0	0
- Produits fonds social	1 163	0	1 163
Etudes et prestations de services	139 812	0	139 812
- Revenus conventions d'assistance	60 630	0	60 630
- Commissions sur projets financés FOPRODI	79 182	0	79 182
Loyer		17 683	17 683
Autres Produits D'exploitation	0	0	0
TOTAUX	686 069	119 074	805 143

Note C.2- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
Opérations sur titres	140 953	7 298	148 251
- Frais sur titres de placement	6 933	0	6 933
- Pertes sur cession titres de placement	134 020	7 298	141 318
- Frais / titres de participation	0	0	0
- Récupération frais / titres de participation	0	0	0
- Récupération assurances auto	0	0	0
Services bancaires	1 683	257	1 940
- Commissions bancaires	1 293	0	1 293
- Intérêts des comptes courants	390	257	390
TOTAUX	142 636	7 554	150 190

Note C.3- ACHATS NON STOCKES DE FOURNITURES ET SERVICES EXTERIEURS

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
- Achats non stockés de fournitures	8 019	533	8 552
- Journaux, revues et documentation	356	0	356
- Achat carburant	20 558	6 365	26 923
- Loyers et charges locatives	12 671	0	12 671
- Entretien et réparations	10 452	0	10 452
- Assurances	7 197	0	7 197
- Honoraires & Services extérieurs	27 441	0	27 441
- Publicités et relations publiques	25 182	0	25 182
- Déplacements, Missions et Réceptions	13 785	0	13 785
- Frais postaux et de télécommunication	25 011	0	25 011
- Etudes recherches et services extérieurs	12 661	0	12 661
- Achats Divers	765	0	765
- Eau et électricité	3 360	0	3 360
TOTAUX	167 458	6 898	174 356

Note C.4- CHARGES DU PERSONNEL

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
- Salaires et compléments de salaires	200 548	48 888	249 436
- Primes et gratifications	154 725	0	154 725
- Congés payés	8 648	7 514	16 162
- Charges patronales CNSS, CNRPS et ATMP	63 886	730	64 616
- Assurance Groupe	7 872	0	7 872
TOTAUX	435 679	57 133	492 813

Note C.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
Dotations aux amortissements	61 141	78 593	139 734
- Résorption des Charges répartir	13 000	1 482	14 482
- Amortissement des immobilisations	48 141	77 110	125 251
Dotations aux Provisions	1 128 004	9 699	1 137 703
- Provision sur autres actifs courants			
- Provisions sur titres de participation	941 850	0	941 850
- Provisions sur titres de placement	77 950	0	77 950
-Provision compte courant associé	118 500		118 500
- Reprise / Provision sur titres de participation	0	0	
			0
- Reprise / Provision sur titres de placement	-10 296	0	-10 296
-Provision pour risques et cahrges		9 699	9 699
TOTAUX	1 189 145	88 292	1 277 437

Note C.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
-Entretien et réparation	0	710	710
-Publicité, publication, relation publique	0	82	82
- Frais postaux	0	1 433	1 433
-Cmmission bancaire	0	126	126
- Jetons de présence	32 500	39 750	72 250
- T.F.P	7 148	494	7 642
- FOPROLOS	3 574	494	4 068
- T.C.L	135	0	135
- Droits de timbre et d'enregistrement	5 645	220	5 865
- Taxes sur les véhicules	1 480	360	1 840
- Pénalités de retard	0	0	0
- Assurance	0	839	839
- Réception	0	5 615	5 615
- Honoraires	0	4 344	4 344
Autres services extérieur	0	4 427	4 427
TOTAUX	50 482	58 895	109 377

Note C.7- AUTRES GAINS ORDINAIRES

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
- Produit sur cession des immobilisations corporelles		85 005	85 005
-Quote part subvention		563	563
-Différence de règlement	2		2
TOTAUX	2	85 568	85 570

Note C.8- AUTRES PERTES ORDINAIRES

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2010
	SODINO	SOPINO	
- Autres	0	5	5
TOTAUX	0	5	5

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE SODINO***RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU
31 DECEMBRE 2010***

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers consolidés ci-joints, du groupe de la société SODINO, arrêtés au 31 Décembre 2010 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

01- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière susceptible d'impacter notre opinion sur les états financiers consolidés.

02- OPINIONS SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du groupe ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

Tunis le, 10 Juin 2011

P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI