



Bulletin Officiel

N° 3567

Mardi 30 Mars 2010

— 15^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUEES DE PRESSE

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING-CIL- 2

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES 2
- STAR -

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

CAP OBLIG SICAV 3

SICAV SECURITY 3

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'AGO

MODERN LEASING 4-6

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

- SICAV SECURITY2009

- CAP OBLIG SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

- LA SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS

«SOTETEL»

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING –CIL-
Siège social : 16 Av. Jean Jaurès-1001 Tunis.

La Compagnie Internationale de Leasing informe ses honorables actionnaires que son Conseil d'Administration, lors de sa réunion du 30 mars 2010 a passé en revue l'activité de la société au cours de l'exercice 2009 et il a arrêté les états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2009 qui ont été soumis aux commissaires aux comptes. En outre, le conseil a décidé de convoquer une assemblée générale ordinaire pour:

- Approbation de l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas Cent millions de Dinars.
- Fixation d'un dividende de 0,720 Dinars par action.

Le conseil a décidé aussi de convoquer une assemblée générale extraordinaire pour décider d'augmenter le capital de 15 MDT à 20 MDT par incorporation des réserves et la distribution d'une action gratuite pour trois anciennes. Les actions nouvelles prendront jouissance à partir du 01 janvier 2010.

* 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 AC -170

— *** —

**SOCIETE TUNISIENNE DASSURANCES
ET DE REASSURANCES
-STAR-**

Siège social : Square Avenue de Paris –1080- Tunis

La STAR informe ses honorables actionnaires, que son Conseil d'Administration réuni le lundi 29 mars 2010 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale ordinaire qui se tiendra le 4 juin 2010 la distribution d'un dividende au titre de l'exercice 2009 de 1d 800 millimes par action.

* 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 AC -163

AVIS DES SOCIETES**CAP OBLIG SICAV**

Société d'Investissement à capital Variable
Régie par le code des Organismes de Placement Collectif
(loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001)

RC : B146302001 Tunis – Matricule fiscal : 770729 W/N/M/000
Siège social : 25, avenue du Docteur Calmette - 1082 Tunis Mahrajène

Les actionnaires de CAP OBLIG SICAV sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le **jeudi 8 avril 2010, à 8 heures 30 minutes** au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2009 ;
2. Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2009 ;
3. Examen et approbation des comptes et du bilan au 31/12/2009 ;
4. Quitus aux Administrateurs ;
5. Affectation des résultats.

2010 - AS - 165

— *** —

SICAV SECURITY

Société d'Investissement à capital Variable
Régie par le code des Organismes de Placement Collectif
(loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001)

RC : B171721998 Tunis – Matricule fiscal : 770729 W/N/M/000
Siège social : 25, avenue du Docteur Calmette - 1082 Tunis Mahrajène

Les actionnaires de SICAV SECURITY sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le **jeudi 8 avril 2010, à 9 heures** au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2009 ;
2. Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2009 ;
3. Examen et approbation des comptes et du bilan au 31/12/2009 ;
4. Quitus aux Administrateurs ;
5. Affectation des résultats.
6. Renouvellement du mandat des Administrateurs.

2010 - AS - 166

MODERN LEASING

Siège social : Immeuble Assurances Salim Lot AFH-BC5 Centre Urbain Nord
1082 Tunis Mahrajène

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2009, la société Modern Leasing publie, ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable.
L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Résolutions adoptées :**Première résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et après avoir entendu la lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes pour l'exercice 2009 approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 tels qu'ils sont présentés ;

En conséquence, elle donne aux administrateurs, quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2009.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes pour l'exercice 2009 approuve les conventions au sens des dispositions des articles 29 de la loi n°2001-65 et 200 et suivants du Codes des sociétés commerciales tel que présentées.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle décide d'affecter le résultat de l'exercice clos au 31/12/2009 comme suit :

En Dinars Tunisiens

| | |
|---|----------------------|
| Bénéfice Net 2009 | 2 509 492,176 |
| Report à Nouveau 2008 | 39 486,966 |
| Total | 2 548 979,142 |
| Réserve Légale (5%du Bénéfice distribuable) | 127 448,957 |
| 1 ^{er} Reliquat : | 2 421 530,185 |
| Réserves Statutaires (6%du Bénéfice distribuable) : | 152 938,749 |
| 2 ^{ème} Reliquat | 2 268 591,436 |
| Dividendes | 700 000,000 |
| 3 ^{ème} Reliquat | 1 568 591,436 |
| Fonds pour Risques Généraux | 400 000,000 |
| 4 ^{ème} Reliquat | 1 168 591,436 |
| Fonds Social | 100 000,000 |
| Report à nouveau | 1 068 591,436 |

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant brut des dividendes à distribuer aux actionnaires à 700 millimes par action. Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 06/04/2010 au siège de la société.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Quatrième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe les jetons de présence au titre de l'exercice 2009 à un montant forfaitaire annuel net de 3000,000 Dinars par administrateur.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Cinquième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe les jetons de présence au titre de l'exercice 2009 à un montant forfaitaire annuel net de 3000,000 Dinars par membre du Comité Permanent d'Audit

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution

Tous pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société pour l'accomplissement des formalités de dépôt, de publications légales et autres.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :

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

| ACTIFS | Notes | 31-déc-09 | 31-déc-08 (*) |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Liquidités et équivalents de liquidités | 1 | 1 179 340 | 1 064 882 |
| Créances sur la clientèle | | | |
| Créances de leasing : encours financiers | | 69 281 119 | 59 668 719 |
| Moins provisions | | -2 726 398 | -3 296 159 |
| | 2 | 66 554 721 | 56 372 560 |
| Créances de leasing: impayés | | 3 804 694 | 4 078 041 |
| Moins provisions | | -3 224 867 | -3 672 761 |
| | 3 | 579 827 | 405 280 |
| Créances de leasing encours | 4 | 1 470 453 | 1 230 931 |
| Total créances sur la clientèle | | 68 605 001 | 58 008 771 |
| Portefeuille titre de placement | 5 | 2 054 592 | 1 356 |
| Portefeuille titre d'investissement | | | |
| Titres d'investissement | | 3 161 160 | 2 392 587 |
| Moins provisions | | -225 524 | -259 003 |
| Total portefeuille d'investissement | 6 | 2 935 636 | 2 133 584 |
| Valeurs immobilisées | | | |
| Immobilisations propres | | 1 503 582 | 2 622 057 |
| Moins : amortissements | | -876 467 | -888 449 |
| | 7 | 627 115 | 1 733 608 |
| Immobilisations corporelles en cours | | - | 67 394 |
| Total des valeurs immobilisées | | 627 115 | 1 801 002 |
| Total des autres actifs | 8 | 2 684 620 | 614 002 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 78 086 304 | 63 623 597 |

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

Bilan arrêté au 31 Décembre 2009

(Unité : en Dinars)

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

Notes 31-déc-09 31-déc-08
(*)**PASSIFS**

| | | | |
|-----------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Dettes envers la clientèle | 9 | 1 148 496 | 1 058 241 |
| Emprunts et dettes rattachées | 10 | 50 627 336 | 43 467 120 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 11 | 3 135 918 | 3 669 013 |
| Autres passifs Courants | 12 | 2 642 220 | 1 650 078 |
| Total des passifs | | 57 553 970 | 49 844 451 |

CAPITAUX PROPRES

| | | | |
|-----------------------|--|------------|------------|
| Capital social | | 15 000 000 | 10 000 000 |
| Réserves légales | | 472 629 | 345 181 |
| Autres Réserves | | 3 763 539 | 3 210 600 |
| Réserves Fonds Social | | 227 574 | 183 879 |
| Résultats reportés | | 1 068 591 | 39 487 |

| | | | |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| Total des capitaux propres après affectation | 13 | 20 532 334 | 13 779 146 |
|---|-----------|-------------------|-------------------|

TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

| | |
|-------------------|-------------------|
| 78 086 304 | 63 623 597 |
|-------------------|-------------------|

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

III - L'état d'évolution des capitaux propres.

| Libellés | Capital social | Réserves Légales | Autres Réserves | Réserves statutaires | Réserves Fonds Social | Résultats Reportés | Résultat de la période | Total |
|--|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|
| Solde au 31/12/2008 | 10 000 000 | 274 423 | 2 359 047 | 66 644 | 113 878 | 104507 | 1 310 647 | 14 229 146 |
| Affectations AGO 13/09/09 | | 70 758 | 700 000 | 84 909 | 70 000 | 384 980 | -1 310 647 | 0 |
| Dividendes | | | | | | -450 000 | | -450 000 |
| Crédits non remboursables | | | | | -56 304 | | | -56 304 |
| Augmentation de capital suite AGE 29/09/09 | 5 000 000 | | | | | | | 5 000 000 |
| Résultat de la période | | | | | | | 2 509 492 | 2 509 492 |
| Solde au 31/12/2009 | 15 000 000 | 345 181 | 3 059 047 | 151 553 | 127 574 | 39 487 | 2 509 492 | 21 232 334 |
| Affectations AGO 25/03/2010 | | 127 449 | 400 000 | 152 939 | 100 000 | 1 729 104 | -2 509 492 | 0 |
| Dividendes | | | | | | -700 000 | | -700 000 |
| solde après répartition du résultat | 15 000 000 | 472 629 | 3 459 047 | 304 492 | 227 574 | 1 068 591 | 0 | 20 532 334 |

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

COURBE DES TAUX DU 30 MARS 2010

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1] | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|--|-------------------|----------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,137% | | |
| TN0008002347 | BTCT 52 semaines 06/04/2010 | | 4,139% | |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 " | | 4,142% | 1 000,862 |
| TN0008002354 | BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010 | | 4,155% | |
| TN0008002362 | BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010 | | 4,181% | |
| TN0008002370 | BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010 | | 4,195% | |
| TN0008002388 | BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010 | | 4,208% | |
| TN0008002396 | BTC 52 SEMAINES 12/10/2010 | | 4,223% | |
| TN0008002404 | BTC 52 SEMAINES 16/11/2010 | | 4,239% | |
| TN0008002420 | BTC 52 SEMAINES 18/01/2011 | | 4,267% | |
| TN0008002438 | BTC 52 SEMAINES 01/03/2011 | 4,286% | | |
| TN0008002446 | BTC 52 SEMAINES 05/04/2011 | 4,287% | | |
| TN0008000283 | BTA 2 ans "4,3% août 2011" | | 4,319% | 999,548 |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012" | | 4,377% | 1 029,552 |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | 4,471% | | 1 014,144 |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,524% | 1 049,994 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,569% | 1 105,775 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,590% | 1 138,750 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 4,643% | 1 100,292 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | 4,740% | | 1 025,621 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 4,822% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 4,927% | 1 108,741 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 5,126% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | 5,161% | | 1 023,503 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 5,605% | 1 111,115 |

^[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

| DESIGNATION DES OPCVM | GESTIONNAIRE | DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE | VALEUR | | PLUS OU MOINS VALUE | |
|----------------------------------|-----------------------------|---|---------------|---------------|----------------------|--------|
| | | | LIQUIDATIVE | LIQUIDATIVE | DEPUIS LE 31/12/2009 | |
| | | | Du 29/03/2010 | Du 30/03/2010 | EN DINARS | EN % |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | |
| TUNISIE SICAV | Tunisie Valeurs | *S.C | 131,812 | 131,823 | 1,188 | 0,91% |
| SICAV RENDEMENT | SBT | 31/03/2009 | 103,898 | 103,908 | 0,837 | 0,81% |
| ALYSSA SICAV | UBCI Finance | 22/05/2009 | 103,223 | 103,232 | 1,190 | 1,17% |
| AMEN PREMIERE SICAV | Amen Invest | 24/03/2010 | 101,700 | 101,713 | 0,958 | 0,91% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA Capitaux | 27/04/2009 | 105,206 | 105,218 | 0,997 | 0,96% |
| SICAV TRESOR | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 105,357 | 105,369 | 1,000 | 0,96% |
| SICAV L'EPARGNANT | STB Manager | 25/05/2009 | 103,982 | 103,994 | 0,962 | 0,93% |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB BH | 13/05/2009 | 103,614 | 103,625 | 0,963 | 0,94% |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 17/04/2009 | 107,152 | 107,162 | 0,874 | 0,82% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 29/05/2009 | 105,494 | 105,506 | 1,012 | 0,97% |
| SANADETT SICAV | AFC | 23/04/2009 | 109,267 | 109,278 | 0,944 | 0,87% |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 07/05/2009 | 104,528 | 104,560 | 0,999 | 0,96% |
| GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 15/05/2009 | 104,172 | 104,184 | 0,918 | 0,89% |
| MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 27/05/2009 | 107,082 | 107,093 | 0,922 | 0,87% |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV | COFIB Capital Finances | 18/05/2009 | 105,386 | 105,398 | 1,053 | 1,01% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 02/04/2009 | 107,204 | 107,214 | 0,923 | 0,87% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | AXIS Gestion | 108,002 | 108,015 | 0,878 | 0,82% | |
| SICAV ENTREPRISE | Tunisie Valeurs | 29/05/2009 | 105,564 | 105,573 | 0,935 | 0,89% |
| AMEN TRESOR SICAV | Amen Invest | 05/03/2010 | 102,125 | 102,138 | 0,983 | 0,93% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | FPG | 14/04/2009 | 105,119 | 105,131 | 0,947 | 0,91% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | Auto Gérée | 02/06/2009 | 104,041 | 104,053 | 0,996 | 0,97% |
| FINA O SICAV | FINACORP | 04/05/2009 | 105,501 | 105,511 | 0,888 | 0,85% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART Asset Management | 25/06/2009 | 104,988 | 104,999 | 0,861 | 0,83% |
| AL HIFADH SICAV | TSI | 15/04/2009 | 105,473 | 105,484 | 0,927 | 0,89% |
| POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | - | 103,632 | 103,643 | 0,806 | 0,78% |
| MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | - | 100,612 | 100,620 | 0,620 | 0,62% |
| FCP OBLIGATAIRES | | | | | | |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | *S.C | ** 1,187 | 1,187 | 0,007 | 0,59% |
| FCP SALAMETT CAP | AFC | *S.C | 11,389 | 11,390 | 0,092 | 0,81% |
| FCP SALAMETT PLUS | AFC | 21/04/2009 | 10,587 | 10,588 | 0,095 | 0,91% |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 28/05/2009 | ** 103,159 | 103,234 | 0,982 | 0,96% |
| FCP SECURAS | STB Manager | 14/05/2009 | 102,986 | 103,000 | 0,807 | 0,79% |
| FCP AXIS AAA | AXIS Gestion | - | 105,998 | 106,010 | 1,076 | 1,03% |
| SICAV MIXTES | | | | | | |
| SICAV PLUS | Tunisie Valeurs | *S.C | 43,620 | 43,632 | 0,439 | 1,02% |
| SICAV AMEN | Amen Invest | *S.C | 31,631 | 31,635 | 0,283 | 0,90% |
| SICAV BNA | BNA Capitaux | 27/04/2009 | 96,600 | 97,936 | 6,793 | 7,45% |
| ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 29/05/2009 | 145,404 | 145,290 | 8,895 | 6,52% |
| ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 29/05/2009 | 1 444,513 | 1 443,421 | 88,105 | 6,50% |
| SICAV L'INVESTISSEUR | STB Manager | 20/05/2009 | 77,173 | 76,802 | 2,187 | 2,93% |
| SICAV PROSPERITY | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 107,530 | 107,516 | 2,111 | 2,00% |
| ARABIA SICAV | AFC | 23/04/2009 | 72,841 | 72,923 | 2,535 | 3,60% |
| SICAV BH PLACEMENT | SIFIB BH | 18/05/2009 | 49,839 | 49,823 | 0,358 | 0,72% |
| SICAV AVENIR | STB Manager | 22/05/2009 | 58,417 | 58,356 | 1,197 | 2,09% |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI Finance | 22/05/2009 | 102,061 | 101,989 | 0,961 | 0,95% |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI Finance | 22/05/2009 | 109,711 | 109,453 | 2,469 | 2,31% |
| SICAV SECURITY | COFIB Capital Finances | 18/05/2009 | 15,836 | 15,771 | 0,209 | 1,34% |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI Finance | 22/05/2009 | 104,746 | 104,286 | 4,595 | 4,61% |
| SICAV CROISSANCE | SBT | 31/03/2009 | 273,646 | 272,990 | 18,540 | 7,29% |
| SICAV OPPORTUNITY | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 116,042 | 115,919 | 2,162 | 1,90% |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV | SMART Asset Management | 29/05/2009 | 2 062,258 | 2 062,761 | 172,160 | 9,11% |
| FCP MIXTES | | | | | | |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS Gestion | - | ** 2 052,771 | 2 052,146 | 62,284 | 3,13% |
| MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 18/05/2009 | ** 167,817 | 166,958 | 7,871 | 4,95% |
| MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 18/05/2009 | ** 149,381 | 148,951 | 5,123 | 3,56% |
| MAC EPARGNANT FCP | MAC SA | 18/05/2009 | ** 133,432 | 133,357 | 3,462 | 2,67% |
| FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | *S.C | ** 2,179 | 2,203 | 0,185 | 9,17% |
| FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | *S.C | ** 1,751 | 1,767 | 0,099 | 5,94% |
| MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 18/05/2009 | ** 9 677,982 | 9 659,040 | 516,713 | 5,65% |
| FCP IRADETT 20 | AFC | 21/04/2009 | 11,739 | 11,736 | 0,205 | 1,78% |
| FCP IRADETT 50 | AFC | 21/04/2009 | 12,497 | 12,495 | 0,168 | 1,36% |
| FCP IRADETT 100 | AFC | 21/04/2009 | 16,103 | 16,119 | 0,322 | 2,04% |
| FCP IRADETT CEA | AFC | 21/04/2009 | 16,664 | 16,661 | 1,100 | 7,07% |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | ** 136,327 | 135,192 | 7,404 | 5,79% |
| FCP BNAC PROGRES | BNA Capitaux | 26/08/2009 | ** 124,859 | 124,901 | 5,194 | 4,34% |
| FCP BNAC CONFIANCE | BNA Capitaux | 26/08/2009 | ** 120,196 | 119,914 | 3,594 | 3,09% |
| FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | 29/05/2009 | 18,994 | 18,873 | 1,202 | 6,80% |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | Alliance Asset Management | - | ** 1 191,257 | 1 191,819 | 32,373 | 2,79% |
| FCP VALEURS SERENITE 2013 | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 6 307,830 | 6 313,639 | 145,247 | 2,35% |
| AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 28/05/2009 | ** 115,946 | 115,520 | 2,165 | 1,91% |
| AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 28/05/2009 | ** 121,426 | 120,575 | 5,476 | 4,76% |
| FCP FINA 60 | FINACORP | *S.C | ** 1 106,028 | 1 105,714 | -2,480 | -0,22% |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS Gestion | *S.C | 149,287 | 148,486 | 5,932 | 4,16% |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE | AXIS Gestion | *S.C | ** 651,453 | 646,949 | 28,704 | 4,64% |
| FCP KOUNOUZ | TSI | *S.C | ** 152,297 | 151,070 | 10,558 | 7,51% |
| FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB Manager | 15/05/2009 | 125,743 | 125,324 | 5,269 | 4,39% |
| FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | *S.C | 128,963 | 128,761 | 9,104 | 7,61% |
| FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBRE | MAXULA BOURSE | *S.C | 120,975 | 120,814 | 6,139 | 5,35% |
| FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | *S.C | 111,091 | 111,129 | 3,461 | 3,21% |
| FCP SECURITE | BNA Capitaux | *S.C | ** 115,900 | 116,028 | 4,290 | 3,84% |
| FCP OPTIMA | BNA Capitaux | *S.C | ** 115,166 | 115,596 | 3,119 | 2,77% |
| AIRLINES FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 13,497 | 13,537 | 0,940 | 7,46% |
| FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | *S.C | ** 111,678 | 112,227 | 6,921 | 6,57% |
| FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | - | 108,245 | 108,043 | 4,159 | 4,00% |
| AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | - | ** 10,579 | 10,514 | 0,129 | 1,24% |
| FCP VALEURS QUIETUDE 2014 | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 5 383,253 | 5 390,693 | 162,784 | 3,11% |
| ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | - | ** 11,246 | 11,210 | 0,364 | 3,36% |
| MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | - | ** 153,546 | 153,741 | 19,573 | 14,59% |
| FCP SMART EQUITY | SMART Asset Management | - | ** 1 279,719 | 1 306,501 | 139,837 | 11,99% |
| FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | - | ** 1,128 | 1,143 | 0,037 | 3,35% |
| FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | - | ** 101,428 | 100,991 | 1,258 | 1,28% |
| TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | - | ** 10 044,116 | 10 002,924 | 13,188 | 0,13% |
| FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | - | ** 100,889 | 100,793 | 0,793 | 0,79% |
| FCP AMEN PREVOYANCE | Amen Invest | - | ** 100,345 | 100,396 | 0,396 | 0,40% |
| FCP AMEN PERFORMANCE | Amen Invest | - | ** 100,343 | 100,394 | 0,394 | 0,39% |
| FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | - | ** 100,399 | 100,504 | 0,504 | 0,50% |

* S.C. : SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**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

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

SICAV SECURITY
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2009

Messieurs les actionnaires de SICAV SECURITY,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 12 février 2007, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de SICAV SECURITY arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

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

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 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 sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de SICAV SECURITY ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Vérifications spécifiques

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

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

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 31-12-2009 à raison de 29,29% 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.

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, 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 à la réglementation en vigueur.

AMC Ernst & Young

Noureddine HAJJI

Tunis, le 24 mars 2010

SICAV SECURITY
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2009

Messieurs les actionnaires de SICAV SECURITY,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration de son autorisation de conventions conclues ou d'opérations réalisées par votre société, telles que visés à l'article 200 du code des sociétés commerciales.

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

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles conventions ou opérations.

AMC Ernst & Young

Noureddine HAJJI

Tunis, le 24 mars 2010

SICAV SECURITY
BILAN ARRETE au 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC1 - Portefeuille titres | | 862 811 | 707 592 |
| Actions, valeurs assimilées et droits attachés | 3.1 | 453 604 | 359 626 |
| Obligations et valeurs assimilées | 3.2 | 409 207 | 347 966 |
| AC2 - Placements monétaires et disponibilités | | 356 730 | 372 906 |
| Placements monétaires | 3.4 | 341 967 | 367 263 |
| Disponibilités | | 14 763 | 5 643 |
| Total Actif | | 1 219 541 | 1 080 498 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1 - Opérateurs créditeurs | | 1 200 | 1 052 |
| PA2 - Autres créditeurs divers | | 283 | 253 |
| Total Passif | | 1 483 | 1 305 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1 - Capital | 3.6 | 1 189 102 | 1 045 579 |
| CP2 - Sommes distribuables | | 28 956 | 33 614 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 31 | 77 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3.7 | 28 924 | 33 537 |
| Actif Net | | 1 218 057 | 1 079 193 |
| Total Passif et Actif Net | | 1 219 541 | 1 080 498 |

SICAV SECURITY
ETAT DE RESULTAT
Exercice de 12 mois clos le 31-12-09
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Exercice clos le 31/12/200 9 | Exercice clos le 31/12/200 8 |
|---|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 3.3 | 30 848 | 29 826 |
| Dividendes | | 13 365 | 13 363 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 17 482 | 16 463 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 3.5 | 13 186 | 17 704 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 44 034 | 47 530 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 3.8 | -13 299 | -12 676 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 30 735 | 34 854 |
| CH2 - Autres charges | 3.9 | -1 362 | -1 187 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 29 372 | 33 667 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | -448 | -129 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 28 924 | 33 537 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 448 | 129 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | 113 252 | 50 945 |
| Frais de négociation | | -347 | -1 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 63 688 | 0 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 205 965 | 84 610 |

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice de 12 mois clos le 31-12-09
(exprimé en dinar Tunisien)

| | Exercice clos le 31/12/200 9 | Exercice clos le 31/12/200 8 |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| AN1 | | |
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | 205 965 | 84 611 |
| - | | |
| Résultat d'exploitation | 29 372 | 33 667 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 113 252 | 50 945 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 63 688 | 0 |
| Frais de négociation de titres | -347 | -1 |
| AN2 | | |
| <u>Distribution de dividendes</u> | -33 445 | -30 117 |
| - | | |
| AN3 | | |
| <u>Transactions sur le capital</u> | -33 656 | -37 802 |
| - | | |
| a / Souscriptions | 335 436 | 435 026 |
| Capital | 296 372 | 404 390 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 31 974 | 18 179 |
| Régularisation des sommes distribuables | 7 090 | 12 457 |
| b / Rachats | -369 092 | -472 828 |
| Capital | -330 058 | -438 196 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -31 359 | -21 204 |
| Régularisation des sommes distribuables | -7 676 | -13 428 |
| Variation de l'actif net | 138 864 | 16 692 |
| AN4 | | |
| <u>Actif net</u> | | |
| - | | |
| Début de période | 1 079 193 | 1 062 501 |
| Fin de période | 1 218 057 | 1 079 193 |
| AN5 | | |
| <u>Nombre d'actions</u> | | |
| - | | |
| Début de période | 80 920 | 83 662 |
| Fin de période | 78 313 | 80 920 |
| Valeur liquidative | 15,554 | 13,337 |
| AN6 | | |
| <u>Taux de rendement (%)</u> | 19,74% | 7,93% |
| - | | |

SICAV SECURITY

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS

AU 31 décembre 2009

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-09 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours moyen pondéré à la date du 31-12-09 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, soit le cours moyen pondéré à la date du 31-12-09 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.

Les placements monétaires sont constitués de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix 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 les actions et valeurs assimilées**

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31-12-09 un montant de 453 604 dinars et se détaillent comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2009 | % de l'actif net |
|-----------------------|---------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Premier marché | 15 190 | 99 413 | 286 287 | 23,50% |
| ADWYA | 5 494 | 12 736 | 46 183 | 3,79% |
| BT | 900 | 21 603 | 87 255 | 7,16% |
| MAGASIN GENERAL | 616 | 21 757 | 79 464 | 6,52% |
| SFBT | 4 040 | 28 877 | 50 197 | 4,12% |
| TPR | 4 140 | 14 439 | 23 188 | 1,90% |
| Second marché | 500 | 15 278 | 116 293 | 9,55% |
| MONOPRIX | 500 | 15 278 | 116 293 | 9,55% |
| Titres OPCVM | 489 | 51 401 | 51 025 | 4,19% |
| CAP OBLIG SICAV | 489 | 51 401 | 51 025 | 4,19% |
| Total | 16 179 | 166 092 | 453 604 | 37,24% |

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31-12-08 un montant de 409 207 dinars et se détaillent comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2009 | % de l'actif net |
|------------------------|--------------|--------------------|----------------------|------------------|
| AIL 2008 | 1 000 | 80 000 | 81 060 | 6,65% |
| ATL 2009/3 | 600 | 60 000 | 60 013 | 4,93% |
| ATL2006/1 | 500 | 40 000 | 41 140 | 3,38% |
| CHO COMPANY 2009 | 600 | 60 000 | 60 007 | 4,93% |
| CIL 2002/3 | 500 | 10 000 | 10 454 | 0,86% |
| CIL 2008/1 | 500 | 40 000 | 40 712 | 3,34% |
| TL 2007-1 | 400 | 24 000 | 24 017 | 1,97% |
| TUNISIE LEASING 2005-1 | 1 000 | 20 000 | 20 199 | 1,66% |
| UIB 2009/1 | 500 | 50 000 | 51 077 | 4,19% |
| WIFEK Leasing 2006/1 | 500 | 20 000 | 20 527 | 1,69% |
| TOTAL | 6 100 | 404 000 | 409 207 | 33,60% |

3.3- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 30 848 dinars pour la période allant du 01/01/09 au 31/12/09 et représentent le montant des dividendes perçus et des intérêts courus ou échus au titre de l'exercice 2009 sur les obligations de sociétés. Ils s'analysent comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31/12/2009 | Exercice clos le 31/12/2008 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des actions (dividendes) | 13 365 | 13 363 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 17 482 | 16 463 |
| Total | 30 848 | 29 826 |

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31/12/2009 à 341 967 dinars et s'analysent comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2009 | % de l'actif net |
|----------------------|------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Placement à terme | 340 | 340 000 | 341 967 | 28,07% |
| Total | 340 | 340 000 | 341 967 | 28,07% |

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 13 186 dinars pour la période allant du 01/01/09 au 31/12/09 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de l'exercice 2009 sur les placements à terme. Le détail de ces revenus se présente comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31/12/2009 | Exercice clos le 31/12/2008 |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des bons de trésor | 0 | 7 721 |
| Revenus des autres placements | 13 186 | 9 983 |
| Total | 13 186 | 17 704 |

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à 138 864 dinars et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Variation de la part Capital | 143 522 |
| Variation de la part Revenu | -4 658 |
| Variation de l'Actif Net | 138 864 |

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2009

| | |
|-------------------------|-----------|
| Montant: | 1 045 579 |
| Nombre de titres: | 80 920 |
| Nombre d'actionnaires : | 112 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|---------|
| Montant: | 296 372 |
| Nombre de titres émis: | 22 937 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 15 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|----------|
| Montant: | -330 058 |
| Nombre de titres rachetés: | 25 544 |
| Nombre d'actionnaires sortant: | 37 |

Capital au 31/12/2009

| | |
|-------------------------|-------------|
| Montant: | 1 011 893 * |
| Nombre de titres: | 78 313 |
| Nombre d'actionnaires : | 90 |

(*) 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 l'exercice (telle que présentée au niveau du bilan) est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de l'exercice.

Ainsi la valeur du capital en fin d'exercice peut être ainsi déterminée :

| | |
|---|------------------|
| Capital sur la base part de capital de début d'exercice | 1 011 893 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres | 113 252 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 63 688 |
| Frais de négociation | -347 |
| Régularisation des sommes non distribuables de la période | 616 |
| Capital au 31/12/2009 | 1 189 102 |

3.7- Note sur les sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables de l'exercice correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions. Au 31-12-2009 le solde de ce poste se détaille comme suit :

| Exercice | Résultats distribuables | Régularisations | Sommes distribuables |
|----------|-------------------------|-----------------|----------------------|
| 2009 | 29 372 | -448 | 28 924 |
| 2008 | 33 667 | -129 | 33 537 |

3.8- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par SICAV SECURITY.

3.9- 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.

4. AUTRES INFORMATIONS

| Données par actions | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements | 0,562 | 0,587 |
| Charges de gestion des placements | -0,170 | -0,157 |
| Revenu net des placements | 0,392 | 0,430 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Autres produits | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | -0,017 | -0,015 |
| Résultat d'exploitation (1) | 0,375 | 0,415 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -0,006 | -0,002 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 0,369 | 0,413 |
| Variation des + ou - values potentielles | 1,446 | 0,630 |
| + ou - values réalisées sur cession de titres | 0,813 | 0,000 |
| Frais de négociation | -0,004 | 0,000 |
| + ou - values sur titres et frais de négociation (2) | 2,255 | 0,630 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 2,630 | 1,045 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 2,255 | 0,630 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,008 | -0,037 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 2,263 | 0,593 |
| Distribution de dividendes | -0,427 | -0,372 |
| Valeur Liquidative | 15,554 | 13,337 |

| Ratios de gestion des placements | 2009 | 2008 |
|---|-------------|-------------|
| Charges / actif net moyen | 1,18% | 1,18% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,12% | 0,11% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 2,57% | 3,13% |

5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Un mandat de gestion a été conclu entre SICAV SECURITY et COFIB CAPITAL FINANCE en date du 02 mai 1999. Ce mandat a pour objet l'exécution par COFIB CAPITAL FINANCE, de l'ensemble des tâches relatives à la gestion financière, administrative et commerciale de SICAV SECURITY. Le Directeur Général de COFIB CAPITAL FINANCE est lui-même le Directeur Général de SICAV SECURITY.

La convention de gestion conclue entre SICAV SECURITY et COFIB CAPITAL prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1 % calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. Le montant payé par SICAV SECURITY au titre de l'exercice 2009 s'élève à 13 299 dinars.

6. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 25 février 2010. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

CAP OBLIG SICAV
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2009

Messieurs les actionnaires de CAP OBLIG SICAV,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 12 février 2007, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de CAP OBLIG SICAV arrêtés au 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 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de CAP OBLIG SICAV 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 de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. 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 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 sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de CAP OBLIG SICAV ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques

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

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

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 31 décembre 2009 à raison de :

- 82,71% dans des obligations, des bons de trésor assimilables et des parts de fonds communs de créances ce qui est en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV ;
- 17,40% dans des liquidités et quasi liquidités. Ce niveau se situe en dessous du seuil réglementaire de 20% déterminé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

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

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, 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 à la réglementation en vigueur.

AMC Ernst & Young

Nouredine HAJJI

Tunis, le 24 mars 2010

CAP OBLIG SICAV
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2009

Messieurs les actionnaires de CAP OBLIG SICAV,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration de son autorisation de conventions conclues ou d'opérations réalisées par votre société, telles que visés à l'article 200 du code des sociétés commerciales.

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

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles conventions ou opérations.

AMC Ernst & Young

Noureddine HAJJI

Tunis, le 24 mars 2010

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|----------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC1 - | Portefeuille titres | 3.1 | 18 268 562 |
| | Actions, valeurs assimilées et droits attachés | 0 | 1 607 875 |
| | Obligations et valeurs assimilées | 18 017 573 | 20 065 404 |
| | Autres valeurs | 250 989 | 270 612 |
| AC2 - | Placements monétaires et disponibilités | 3 843 457 | 16 446 908 |
| | Placements monétaires | 3.3 | 3 809 250 |
| | Disponibilités | 34 207 | 69 887 |
| Total Actif | | 22 112 019 | 38 390 799 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1 - | Opérateurs créditeurs | 18 298 | 28 242 |
| PA2 - | Autres créditeurs divers | 5 067 | 7 519 |
| Total Passif | | 23 365 | 35 761 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1 - | Capital | 3.5 | 21 218 413 |
| CP2 - | Sommes distribuables | 870 241 | 1 569 527 |
| | Sommes distribuables des exercices antérieurs | 113 | 283 |
| | Sommes distribuables de l'exercice | 3.6 | 870 128 |
| Actif Net | | 22 088 654 | 38 355 038 |
| Total Passif et Actif Net | | 22 112 019 | 38 390 799 |

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Exercice de 12 mois clos le 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

| | | Exercice clos le 31/12/2009 | Exercice clos le 31/12/2008 |
|---|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PR1 - Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 1 086 401 | 1 162 262 |
| Dividendes | | 0 | 38 996 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 075 413 | 1 109 433 |
| Revenus des autres valeurs | | 10 988 | 13 833 |
| PR2 - Revenus des placements monétaires | 3.4 | 395 525 | 560 700 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 481 926 | 1 722 962 |
| CH1 - Charges de gestion des placements | 3.7 | -265 688 | -300 734 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 1 216 238 | 1 422 228 |
| CH2 - Autres charges | 3.8 | -33 788 | -38 267 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 182 450 | 1 383 961 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | -312 321 | 185 283 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 870 129 | 1 569 244 |
| PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 312 321 | -185 283 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | -11 472 | 10 683 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | | 31 730 | 0 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 1 202 708 | 1 394 644 |

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice de 12 mois clos le 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

| | Exercice clos le 31/12/2009 | Exercice clos le 31/12/2008 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u> | 1 202 708 | 1 394 644 |
| Résultat d'exploitation | 1 182 449 | 1 383 961 |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | -11 472 | 10 683 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | 31 730 | 0 |
| AN2 - <u>Distribution de dividendes</u> | -1 163 118 | -1 323 834 |
| AN3 - <u>Transactions sur le capital</u> | -16 305 974 | 8 677 317 |
| a / Souscriptions | 45 831 680 | 76 532 304 |
| Capital | 44 300 082 | 73 857 230 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 23 058 | -13 160 |
| Régularisation des sommes distribuables | 1 508 541 | 2 688 234 |
| b / Rachats | -62 137 654 | -67 854 987 |
| Capital | -59 880 233 | -65 451 026 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -30 263 | 10 368 |
| Régularisation des sommes distribuables | -2 227 158 | -2 414 329 |
| Variation de l'actif net | -16 266 384 | 8 748 127 |
| AN4 - <u>Actif net</u> | | |
| Début de période | 38 355 038 | 29 606 910 |
| Fin de période | 22 088 654 | 38 355 038 |
| AN5 - <u>Nombre d'actions</u> | | |
| Début de période | 367 181 | 283 255 |
| Fin de période | 211 665 | 367 181 |
| Valeur liquidative | 104,357 | 104,458 |
| AN6 - Taux de rendement (%) | 3,99% | 4,11% |

CAP OBLIG SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS****Au 31 décembre 2009****1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-09 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre 2009 ou à la date antérieure la plus 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 l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les plus values pouvant résulter de la différence entre le montant remboursé et le coût d'acquisition initial sont constatées, le jour de la tombée d'échéance, au niveau des sommes non distribuables.

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

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.

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

Le portefeuille-titres est composé au 31-12-2009 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2009 à 18 268 562 DT et se répartit comme suit :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-2009 | % de l'actif net |
|--|----------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Obligations et valeurs assimilées | 121 800 | 17 509 400 | 18 017 573 | 81,57% |
| Emprunts d'Etat | 11 000 | 11 016 900 | 11 387 486 | 51,55% |
| BTA 07/2014 8.25 | 8 000 | 7 993 100 | 8 247 697 | 37,34% |
| BTA MARS 2012 6% | 3 000 | 3 023 800 | 3 139 789 | 14,21% |
| Emprunts de sociétés | 110 800 | 6 492 500 | 6 630 087 | 30,02% |
| AIL 2008 | 7 000 | 560 000 | 567 420 | 2,57% |
| ATB 2007/1 | 3 000 | 262 500 | 269 669 | 1,22% |
| ATL 2006/1 | 16 000 | 1 280 000 | 1 316 467 | 5,96% |
| ATL 2008/1 | 5 000 | 400 000 | 412 308 | 1,87% |
| CIL 2002/3 | 500 | 10 000 | 10 454 | 0,05% |
| CIL 2008/1 | 9 500 | 760 000 | 773 536 | 3,50% |
| GL 2003-1 | 5 000 | 100 000 | 102 548 | 0,46% |
| GL 2004-1 | 10 000 | 200 000 | 211 248 | 0,96% |
| SIHM 2008 | 3000 | 300 000 | 304 670 | 1,38% |
| STM 2007 | 5 000 | 500 000 | 507 264 | 2,30% |
| TUNISIELEASING 2004-2 | 3 000 | 60 000 | 62 542 | 0,28% |

| | | | | |
|------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| TUNISIELEASING 2005-1 | 12 700 | 254 000 | 256 530 | 1,16% |
| TUNISIE LEASING 2006-1 | 10 000 | 400 000 | 402 680 | 1,82% |
| TUNISIE LEASING 2007-1 | 4 600 | 276 000 | 276 195 | 1,25% |
| TUNISIELEASING 2007-2 | 3 000 | 240 000 | 251 556 | 1,14% |
| UIB 2009/1 | 2 500 | 250 000 | 255 386 | 1,16% |
| UTL 2005-1 | 10 000 | 600 000 | 608 560 | 2,76% |
| WIFEK LEASING 2006/1 | 1 000 | 40 000 | 41 054 | 0,19% |
| | | | | |
| FCC | 300 | 249 646 | 250 989 | 1,14% |
| FCC BIAT -CREDIIMMO2P1 | 100 | 49 646 | 49 892 | 0,23% |
| FCC BIAT -CREDIIMMO2P2 | 200 | 200 000 | 201 097 | 0,91% |
| | | | | |
| Total | 122 100 | 17 759 046 | 18 268 562 | 82,71% |

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 1 086 401 dinars pour la période allant du 01-01-2009 au 31-12-2009 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de l'exercice 2009 sur les obligations de l'Etat, les obligations de sociétés, les parts du fonds commun de créances et les revenus des titres OPCVM. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31-12-2009 | Exercice clos le 31-12-2008 |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 403 412 | 435 592 |
| Revenus des obligations d'Etat | 672 001 | 673 841 |
| Dividendes | 0 | 38 996 |
| Revenus des FCC | 10 988 | 13 833 |
| Total | 1 086 401 | 1 162 262 |

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2009 à 3 809 250 dinars et correspondent à des bons de trésor à court terme et des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

| Désignation | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|----------------------------|------------------|-------------------|
| Billets de trésorerie | 0 | 1 502 760 |
| Bons de Trésor court terme | 2 362 130 | 3 822 713 |
| Placements à terme | 1 447 121 | 11 051 548 |
| Total | 3 809 250 | 16 377 021 |

Le détail des caractéristiques des placements monétaires à la date du 31-12-2009 est présenté au niveau du tableau suivant :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisitio n | Valeur au 31-12- 2009 | % actif net |
|-------------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|
| BTC | 2 400 | 2 286 024 | 2 362 130 | 10,69% |
| BTC 02/03/2010 4,74% | 2 000 | 1 905 179 | 1 968 495 | 8,91% |
| BTC 02/03/2010 4,79% | 400 | 380 845 | 393 635 | 1,78% |
| Autres placements monétaires | 1 440 | 1 440 000 | 1 447 121 | 6,55% |
| Placement à terme | 1 440 | 1 440 000 | 1 447 121 | 6,55% |
| Total | 3 840 | 3 726 024 | 3 809 250 | 17,25% |

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 395 525 dinars pour la période allant du 01/01/2009 au 31-12-2009 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre de l'exercice 2009 sur les autres placements monétaires, les billets de trésorerie et les BTC.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31-12-2009 | Exercice clos le 31-12-2008 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des placements à terme | 179 246 | 363 884 |
| Revenus des billets de trésorerie | 2 990 | 96 391 |
| Revenus des BTC | 213 289 | 100 425 |
| Total | 395 525 | 560 700 |

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à -16 266 384 dinars et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|--------------------|
| Variation de la part Capital | -15 567 098 |
| Variation de la part Revenu | -699 286 |
| Variation de l'Actif Net | -16 266 384 |

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2009

| | |
|-------------------------|------------|
| Montant: | 36 785 511 |
| Nombre de titres: | 367 181 |
| Nombre d'actionnaires : | 573 |

Souscriptions réalisées

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Montant: | 44 300 082 |
| Nombre de titres émis: | 442 189 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 532 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant: | -59 880 233 |
| Nombre de titres rachetés: | 597 705 |
| Nombre d'actionnaires sortant: | 622 |

Capital au 31-12-2009

| | |
|-------------------------|--------------|
| Montant: | 21 205 360 * |
| Nombre de titres: | 211 665 |
| Nombre d'actionnaires : | 483 |

(*) 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 l'exercice (telle que présentée au niveau du bilan) est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de l'exercice.

| | |
|---|-------------------|
| Capital sur la base part de capital de début d'exercice | 21 205 360 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres | -11 472 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 31 730 |
| Régularisation des sommes non distribuables de la période | -7 205 |
| Capital au 31-12-2009 | 21 218 413 |

3.6- Note sur les sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables de l'exercice correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées lors des opérations de souscription et de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 31-12-2009 se détaille comme suit :

| Exercice | Résultats distribuables | Régularisations | Sommes distribuables |
|-------------|-------------------------|-----------------|----------------------|
| 2009 | 1 182 449 | -312 321 | 870 128 |
| 2008 | 1 383 961 | 185 283 | 1 569 244 |

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par CAP OBLIG SICAV.

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 ainsi que la charge TCL.

8. AUTRES INFORMATIONS

| Données par actions | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 7,001 | 4,692 |
| Charges de gestion des placements | -1,255 | -0,819 |
| Revenu net des placements | 5,746 | 3,873 |
| Autres produits | 0 | 0 |
| Autres charges | -0,160 | -0,104 |
| Résultat d'exploitation (1) | 5,586 | 3,769 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -1,476 | 0,505 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 4,111 | 4,274 |
| Variation des + ou - values potentielles | -0,054 | 0,029 |
| + ou - values réalisées sur cession de titres | 0,150 | 0,000 |
| + ou - values sur titres (2) | 0,096 | 0,029 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 5,682 | 3,798 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,096 | 0,029 |
| Régularisation du résultat non distribuable | -0,034 | -0,008 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | -0,062 | 0,021 |
| Distribution de dividendes | -5,495 | -3,605 |
| Valeur Liquidative | 104,357 | 104,458 |
| | | |
| Ratios de gestion des placements | 2009 | 2008 |
| Charges / actif net moyen | 0,88% | 0,88% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,11% | 0,11% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 2,89% | 4,62% |

9. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Un mandat de gestion a été conclu entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCE, en date du 20 septembre 2001. Ce mandat a pour objet l'exécution par COFIB CAPITAL FINANCE, de l'ensemble des tâches relatives à la gestion financière, administrative et commerciale de CAP OBLIG SICAV. Le Directeur Général de COFIB CAPITAL FINANCE est lui-même le Directeur Général de CAP OBLIG SICAV.

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCE, prévoit le paiement d'une commission de gestion de 0,75% calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. Le montant payé par CAP OBLIG SICAV au titre de l'exercice 2009 s'élève à 265 688 dinars.

10. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration à la date du 25 février 2010. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

LA SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SO.T.E.TEL- SIEGE : Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SO.T.E.TEL- 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 le **2 avril 2010**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, CAF – M. Abderrahmen FENDRI.

BILAN

arrêté au 31 decembre 2009 (exprimé en dinars)

| | NOTES | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | 10 158 475 | 10 705 522 |
| Immobilisations incorporelles | | 881 373 | 852 165 |
| Moins : amortissements | | -301 872 | -227 486 |
| Moins : provisions | | -90 000 | -90 000 |
| | | 489 501 | 534 678 |
| Immobilisations corporelles | A-1 | 26 506 005 | 27 602 819 |
| Moins : amortissements | | -17 496 781 | -18 091 725 |
| | | 9 009 224 | 9 511 094 |
| Immobilisations financières | A-2 | 1 221 391 | 1 221 391 |
| Moins : provisions | | -561 641 | -561 641 |
| | | 659 750 | 659 750 |
| Autres actifs non courants | A-3 | 78 166 | 99 222 |
| Moins : provisions | | -8 524 | -8 524 |
| | | 69 642 | 90 698 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 10 228 117 | 10 796 220 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | | 5 035 216 | 6 920 780 |
| Moins : provisions | | -2 396 707 | -2 173 551 |
| | A-4 | 2 638 509 | 4 747 229 |
| Fournisseurs débiteurs | | 1 485 036 | 1 610 717 |
| Moins : provisions | | -345 326 | -345 326 |
| | A-5 | 1 139 710 | 1 265 391 |
| Clients & comptes rattachés | | 35 065 296 | 33 789 761 |
| Moins : provisions | | -4 182 923 | -3 809 694 |
| | A-6 | 30 882 373 | 29 980 067 |
| Autres actifs courants | | 5 573 998 | 5 422 137 |

| | | | |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| Moins : provisions | | -511 583 | -411 403 |
| | A-7 | 5 062 415 | 5 010 734 |
| Placements et autres actifs financiers | | 1 300 764 | 1 885 494 |
| Moins : provisions | | -142 321 | -142 321 |
| | A-8 | 1 158 443 | 1 743 173 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | A-9 | 1 276 863 | 2 287 189 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 42 158 313 | 45 033 783 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | | 52 386 430 | 55 830 003 |

BILAN

arrêté au 31 decembre 2009 (exprimé en dinars)

| | NOTES | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES | P-1 | | |
| Capital social | P-1-1 | 23 184 000 | 23 184 000 |
| Réserves légales | | 1 793 951 | 1 793 951 |
| Réserves pour fonds social | | 1 025 679 | 1 086 667 |
| Réserves pour fonds de régulation | | 500 000 | 500 000 |
| Avoirs des actionnaires | | -80 881 | -80 881 |
| Autres capitaux propres (prime d'émission) | | 12 011 123 | 12 011 123 |
| Résultats reportés | P-1-2 | -11 690 189 | -8 223 358 |
| | | | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT | | 26 743 683 | 30 271 502 |
| | | | |
| Résultat de l'exercice | P-2 | 733 740 | -3 466 833 |
| | | | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | 27 477 423 | 26 804 669 |
| PASSIFS | | | |
| | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Provisions pour risques | P-3-1 | 607 496 | 1 228 188 |
| Emprunts | P-3-2 | 3 196 667 | |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 3 804 163 | 1 228 188 |
| | | | |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | P-4 | 11 518 606 | 14 803 704 |
| Clients créditeurs | P-5 | 2 352 066 | 3 516 550 |
| Autres passifs courants | P-6 | 7 004 507 | 9 399 577 |

| | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|
| Concours Bancaires | | 229 665 | 77 315 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 21 104 844 | 27 797 146 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 24 909 007 | 29 025 334 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 52 386 430 | 55 830 003 |

Engagements hors bilan : 2 998 351 DT (note P-8)

ETAT DE RESULTAT

Du 1er janvier jusqu'au 31 decembre 2009 (exprimé en dinars)

| | NOTES | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|------------|--------------------|-------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | R-1 | | |
| Ventes, travaux & services | | 31 483 360 | 38 352 741 |
| Autres produits d'exploitation | | 1 187 742 | 168 958 |
| Total des produits d'exploitation | | 32 671 102 | 38 521 699 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | R-2 | | |
| Achats consommés | R-2-1 | 19 001 092 | 21 911 938 |
| Services extérieurs (*) | R-2-2 | 2 466 425 | 2 242 213 |
| Charges de personnel | R-2-3 | 10 185 648 | 17 242 034 |
| Autres charges | R-2-4 | 910 074 | 574 867 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | R-2-5 | 1 216 980 | 248 448 |
| Total des charges d'exploitation | | 33 780 219 | 42 219 500 |
| Résultat d'exploitation | R-3 | - 1 109 117 | -3 697 801 |
| Charges financières | R-3-1 | 325 206 | 556 372 |
| Produits des placements | R-3-2 | 302 306 | 599 651 |
| Autres gains ordinaires (*) | R-3-3 | 1 902 690 | 230 008 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 770 673 | -3 424 514 |
| Impôt sur les sociétés | R-4 | 36 933 | 42 319 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 733 740 | -3 466 833 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 733 740 | -3 466 833 |

(*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité entre exercices,

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Du 1er janvier jusqu'au 31 decembre 2009 (exprimé en dinars)

| DESIGNATIONS | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Encaissements | 35 190 517 | 48 193 945 |
| Clients | 33 259 591 | 45 506 077 |
| Produits divers ordinaires | | 17 125 |
| Placements courants | 1 874 186 | 2 626 800 |
| Remboursements prêts par le personnel | 56 740 | 43 943 |
| Décaissements | 40 720 826 | 43 160 647 |
| Fournisseurs | 21 915 655 | 19 194 472 |
| Personnel | 13 617 953 | 10 816 543 |
| Etats et collectivités publiques | 1 658 224 | 5 252 113 |
| Placements courants | 1 023 100 | 4 022 480 |
| Autres décaissements | 2 505 894 | 3 875 039 |
| Flux de trésorerie affectés à l'exploitation | -5 530 309 | 5 033 298 |
| | | |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. D'INVESTISSEMENT | | |
| Encaissements | 551 120 | 227 113 |
| Cessions d'Immobilisations | 551 120 | 227 113 |
| | | |
| Décaissements | 790 795 | 971 418 |
| Acquisitions immobilisations incorporelles | 150 123 | 166 780 |
| Acquisitions immobilisations corporelles | 640 672 | 804 638 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | -239 675 | -744 305 |
| | | |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. DE FINANCEMENT | | |
| Encaissements | 4 906 111 | 285 926 |
| Dividendes | 1 000 | 620 |
| Produits financiers / Placements courants | 5 561 | 17 718 |
| Produits financiers / CC. Bancaires | 53 835 | 265 938 |
| Régies d'avances et d'accréditifs | 50 715 | 1 650 |
| Emprunt | 4 795 000 | |
| Décaissements | 298 806 | 585 374 |
| Jetons de présence | 19 583 | 16 667 |
| Régies d'avances et d'accréditifs | 76 245 | 4 130 |
| Charges Financières | 142 903 | 476 672 |
| Subventions accordées par le Fonds Social | 60 075 | 87 905 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 4 607 305 | -299 448 |
| Variation de la trésorerie | -1 162 679 | 3 989 545 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 2 209 876 | -1 779 669 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 1 047 197 | 2 209 876 |

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

arrêté au 31/12/2009 (exprimé en dinars)

| PRODUITS | 31/12/2009 | 31/12/2008 | CHARGES | 31/12/2009 | 31/12/2008 | SOLDES | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|--|----------------|-------------------|
| Ventes travaux & services | 31 483 360 | 38 352 741 | Coût d'achat des marchandises vendues | 19 001 092 | 21 911 938 | Marge commerciale | 12 482 268 | 16 440 803 |
| Marge commerciale | 12 482 268 | 16 440 803 | Autres charges externes | 2 466 425 | 2 242 213 | | | |
| Valeur ajoutée brute | 10 015 843 | 14 198 590 | Impôts et taxes | 445 746 | 526 898 | Valeur ajoutée brute | 10 015 843 | 14 198 590 |
| Excédent brut d'exploitation | -615 551 | -3 570 342 | Charges de personnel | 10 185 648 | 17 242 034 | | | |
| Autres produits ordinaires | 1 187 742 | 168 958 | Totaux | 10 631 394 | 17 768 932 | Excédent brut d'exploitation | -615 551 | -3 570 342 |
| Produits financiers | 302 306 | 599 651 | Autres charges ordinaires | 464 328 | 47 968 | | | |
| Gains ordinaires | 1 902 690 | 230 008 | Charges financières | 325 206 | 556 372 | Résultat des activités ordinaires | 733 740 | -3 466 832 |
| Totaux | 2 777 187 | -2 571 725 | Dotations aux amortiss. et aux provisions | 1 216 980 | 248 448 | | | |
| | | | Impôt sur le résultat ordinaire | 36 933 | 42 319 | | | |
| | | | Totaux | 2 043 447 | 895 107 | | | |
| Résultat des activités ordinaires (Après Impôt) | 733 740 | -3 466 832 | | | | | | |

TABLEAU D'AMORTISSEMENT AU 31-12-2009

(EXPRIME EN DINARS)

| DESIGNATIONS | TERRAINS | CONSTRUCTI ONS | MAT.DE CHANT. et OUTILLAGES | MAT.DE TRANSPORT | M.M.B. | MAT. INFORMAT. | A.A.I. | FONDS DE COMMERCE | LOGICIELS | LOGICIELS ORACLE | LOGICIELS EN COURS | MAT.INF. EN COURS | CONST. EN COURS | TOTAUX |
|--|-----------|-------------------|--------------------------------|---------------------|---------|-------------------|---------|----------------------|-----------|---------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------|
| V. BRUTE DES IMMOB. AU 01/01/2009 | 1 723 356 | 7 373 033 | 10 071 911 | 6 077 186 | 849 617 | 1 129 924 | 376 150 | 90 000 | 237 548 | | 524 617 | | 1 642 | 28 454 984 |
| IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2009 | | 77 516 | 62 741 | 303 822 | 7 082 | 108 591 | | | 20 894 | 111 419 | 81 000 | 17 729 | | 790 795 |
| CESSIONS EN 2009 | | | -247 798 | -1 304 695 | -31 170 | -90 632 | | | | | | | | -1 674 296 |
| RECLASSEMENT LOGICIEL AQUIS EN 2008 | | | | | | | | | -9 000 | | 9 000 | | | 0 |
| RECLASSEMENT DU LOGICIEL EN COURS ACQUIS EN 2008 | | | | | | | | | | 524 617 | -524 617 | | | 0 |
| REDRESSEMENT | | | | | | | | | | -184 105 | | | | -184 105 |
| V. BRUTE DES IMMOB. AU 31-12-2009 | 1 723 356 | 7 450 549 | 9 886 854 | 5 076 313 | 825 528 | 1 147 883 | 376 150 | 90 000 | 249 442 | 451 931 | 90 000 | 177 29 | 1 642 | 27 387 378 |
| AMORTISSEMENTS AU 01/01/2009 | | 1 564 227 | 9 089 566 | 5 554 287 | 700 251 | 904 379 | 279 016 | 0 | 227 486 | | 0 | | | 18 319 212 |
| DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS 2009 | | 154 177 | 441 264 | 314 408 | 38 576 | 90 524 | 27 952 | | 6 930 | 68 939 | | | | 1 142 769 |
| CESSIONS IMMOBILISATIONS EN 2009 | | | -247 798 | -1 293 336 | -31 109 | -89 601 | | | | | | | | -1 661 844 |
| REDRESSEMENT | | | | | | | | | -1 483 | | | | | -1 483 |
| AMORTISSEMENTS AU 31/12/2009 | | 1 718 404 | 9 283 031 | 4 575 358 | 707 718 | 905 303 | 306 967 | 90 000 | 232 933 | 68 939 | 0 | 0 | | 17 888 654 |
| VALEURS NETTES DES IMMOBILISATIONS AU 31/12 | 1 723 356 | 5 732 146 | 603 823 | 500 955 | 117 810 | 242 580 | 69 183 | 0 | 16 509 | 382 992 | 90 000 | 17 729 | 1 642 | 9 498 725 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Au 31 DECEMBRE 2009

1. PRESENTATION & REGIME FISCAL DE LA SOCIETE

1.1 Présentation de la société

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications (SOTETEL) est une société anonyme créée en 1981, au capital social de 23.184.000 Dinars divisé en 2.318.400 actions de 10 Dinars chacune.

La SO.T.ETEL a été introduite par OPV au premier marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 27/05/1998.

L'objet social de la SO.T.E.TEL consiste à :

- La réalisation des prestations d'installation et de maintenance de toutes les composantes des réseaux filaires et radio-électriques des télécommunications, aux organismes publics et aux privés.
- La vente, l'installation et l'entretien des réseaux privés de péritéléphonie et de téléinformatique.
- La construction, la fabrication et le montage d'appareillages des télécommunications.
- La réalisation des travaux de génie civil se rattachant à l'infrastructure des télécommunications.

1.2 Régime fiscal de la société

La SOTETEL est assujettie à la TVA, et elle est soumise à l'impôt sur les sociétés aux taux du droit commun de 30%.

2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

2.1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009, exprimés en dinars Tunisiens, ont été arrêtés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes du système comptable des entreprises (loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996).

2.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention des permanences des méthodes.

Les états financiers couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009.

2.2.1 Les immobilisations

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition en hors TVA à l'exception du matériel de transport non utilitaire. Ces immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire, la base amortissable est constituée par la valeur d'entrée. Les taux d'amortissements appliqués par la SOTETEL sont les suivants :

| | |
|--|------|
| <input type="checkbox"/> Constructions | 2 % |
| <input type="checkbox"/> Matériels & engins | 20 % |
| <input type="checkbox"/> Matériels de transport | 20 % |
| <input type="checkbox"/> M.M.B | 10 % |
| <input type="checkbox"/> Logiciel informatique | 33 % |
| <input type="checkbox"/> Matériels informatiques | 15 % |

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata temporis.

2.2.2 Les placements à court terme

Les placements à court terme sont enregistrés au cours de clôture. La perte de change par rapport au prix d'acquisition est portée au résultat comptable.

2.2.3 Comptabilisation des stocks

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition composé du prix d'achat, des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurance et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les éléments de stocks de la SOTETEL sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Ainsi, les sorties sont valorisées au CMP, modifié à l'occasion de chaque nouvelle entrée.

2.2.4 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des prestations de services et ventes réalisées par la SOTETEL. Les revenus sont déterminés nets des réductions commerciales, des taxes sur le chiffre d'affaires et en général de toute somme encaissée pour le compte de tiers.

LES FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE 2009

Les principaux événements marquant l'année 2009 sont les suivants :

- Réalisation d'un bénéfice net d'impôt de 734 mdt.
- Baisse des produits d'exploitation de 15% par rapport à l'année 2008.
- Baisse des charges d'exploitation de 20 % par rapport à l'année 2008.
- Lancement du programme de transformation prévu par le business plan.
- Licenciement de 450 agents.
- Notification d'un jugement en faveur de la SOTETEL pour un contentieux avec l'administration fiscale entraînant une baisse d'un redressement au titre de la TVA de 1,556 MDT à 913 mdt. Ce jugement a été rendu par le cours d'appel suite à un arrangement avec les services du Ministère des Finances et un gain exceptionnel d'impôt de 653 mdt a été comptabilisé dans l'exercice 2009.

NOTES ANNEXES AU BILAN**A-1 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles nettes totalisent à la date d'arrêté des comptes au 31/12/2009 la somme de **9.009.224 DT** contre **9.511.094 DT** au 31/12/2008. La composition de ces immobilisations par catégorie se présente comme suit :

| DESIGNATION | Val. Brute | Amts. | Val. Nette 31/12/2009 | Val. Nette 31/12/2008 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| - Terrains | 1.723.356 | - | 1.723.356 | 1.723.356 |
| - Constructions | 7.450.549 | 1.718.404 | 5.732.145 | 5.908.377 |
| - Mat. & Outillages | 9.886.854 | 9.283.031 | 603.823 | 982.345 |
| - Mat. de Transport | 5.076.313 | 4.575.358 | 500.955 | 522.899 |
| - Autres Immobilisations | 2.368.933 | 1.919.988 | 448.945 | 374.117 |
| Total | 26.506.005 | 17.496.781 | 9.009.224 | 9.511.094 |

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes totalisent à la date d'arrêté des comptes la somme de **659.750 DT** contre le même montant au 31/12/2008.

| Désignations | au 31 DEC 2009 | | | V. Nette au 31/12/2008 |
|---------------------|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------------------------|
| | Val. Brute | Dépréc. | V. Nette | |
| Actions libérées | 1.221.391 | 561.641 | 659.750 | 659.750 |
| Total | 1.221.391 | 561.641 | 659.750 | 659.750 |

La composition du portefeuille titre de la SOTETEL se présente comme suit :

| DESIGNATIONS | Participation | % | Dépréciations | V. nettes au 31/12/2009 | V. nettes au 31/12/2008 |
|-----------------|------------------|----------|----------------|----------------------------|----------------------------|
| CERA | 1.000 | 6,25 | - | 1.000 | 1.000 |
| A.T.I | 89.900 | 9 | - | 89.900 | 89.900 |
| SOTETEL IT | 297.070 | 99 | 297.070 | 0 | 0 |
| SODET SUD | 300.000 | 10 | 114.571 | 185.429 | 185.429 |
| S.R.S | 150.000 | 50 | 150.000 | 0 | 0 |
| TUN. AUTOROUTES | 253.421 | 0,3 | - | 253.421 | 253.421 |
| ESPRIT | 130.000 | 13 | - | 130.000 | 130.000 |
| Total | 1.221.391 | - | 561.641 | 659.750 | 659.750 |

A-3 Autres actifs non courants :

Les postes autres actifs non courants se composent des prêts accordés au personnel de la SOTETEL et des dépôts et consignations. Ils totalisent la somme de **69.642 DT** au 31/12/2009 contre **90.698 DT** au 31/12/2008. Le détail de ce poste se présente comme suit :

| DESIGNATIONS | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| - Prêts au personnel (fonds social) | 38.927 | 77.381 |
| - Dépôts et cautionnements | 39.239 | 21.841 |
| - Moins provisions | 8.524 | 8.524 |
| Totaux | 69.642 | 90.698 |

A-4 Stocks

Les stocks de la SOTETEL se composent essentiellement de matériaux de chantier, de stock téléphonie et de pièces de rechange pour le matériel de transport. Le solde net de ce compte accuse au 31/12/2009 un montant de **2.638.509 DT** contre un montant de **4.747.229 DT** au 31/12/2008. L'évolution du solde se présente comme suit :

| DESIGNATIONS | Au 31/12/2009 | | | Au 31/12/2008 | | |
|--------------|---------------|--------------|------------------|---------------|--------------|------------------|
| | V. brute | Dépréciation | V. nette | V. brute | Dépréciation | V. nette |
| TOTAL | 5.035.216 | 2.396.707 | 2.638.509 | 6.920.780 | 2.173.551 | 4.747.229 |

A-5 Fournisseurs débiteurs

Le compte fournisseurs débiteurs se compose des acomptes contractuels consentis aux différents fournisseurs d'approvisionnement et de services. Il totalise au 31/12/2009 la somme de **1.139.710 DT** contre un montant de **1.265.391 DT** au 31/12/2008.

A-6 Clients & comptes rattachés

Les comptes clients et comptes rattachés débiteurs se détaillent comme suit :

| DESIGNATIONS | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Clients ordinaires | 7.124.071 | 7.824.112 |
| - Clients effets à recevoir | 194.731 | 102.259 |
| - Client Tunisie Telecom | 9.914.320 | 9.707.207 |
| - Créances échues et exigibles | 17.233.122 | 17.633.578 |
| - Clients retenues de garantie T.T | 4.589.159 | 4.785.413 |
| - Clients ordinaires retenues de garantie | 4.693.379 | 3.786.089 |
| - Clients travaux réalisés et non facturés | 4.366.713 | 3.774.987 |
| - Créances à facturer | 13.649.251 | 12.346.489 |
| - Clients douteux | 4.182.923 | 3.809.694 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Totaux des créances avant provisions | 35.065.296 | 33.789.761 |
| Provisions pour créances douteuses | 4.182.923 | 3.809.694 |
| Totaux des créances après provisions | 30.882.373 | 29.980.067 |

A-7 Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 31/12/2009 un solde de **5.062.415 DT** contre un solde de **5.010.734 DT** au 31/12/2008 se détaillant comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| - Personnel, avances et acomptes | 183.890 | 369.593 |
| - Organismes représentant le personnel | 45.846 | 94.306 |
| - T.F.P à récupérer | 1.026.103 | 1.060.604 |
| - Débiteurs divers | 191.641 | 284.839 |
| - Crédit d'impôts | 3.560.130 | 3.187.746 |
| - Etat taxes / chiffres d'affaires | 487.557 | 414.730 |
| - Charges constatées d'avance | 78.831 | 10.319 |
| - Moins provisions | -511.583 | -411.403 |
| Totaux | 5.062.415 | 5.010.734 |

A-8 Placements et autres actifs financiers

Le solde du compte placements et autres actifs financiers accuse au 31/12/2009 un solde débiteur de **1.158.443 DT** contre un solde de **1.743.173 DT** au 31/12/2008. L'évolution de ces soldes par nature se présente comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| - Prêts au personnel à moins d'un an | 40.290 | 58.576 |
| - Echéances échues et non payées | 131.108 | 131.108 |
| - Placements (Actions SICAV) | 1.113.760 | 90.660 |
| - Placements en dollars | - | 1.571.880 |
| - Régie d'avances et d'accréditifs | 15.606 | 33.270 |
| - Moins provisions | 142.321 | 142.321 |
| Totaux | 1.158.443 | 1.743.173 |

A-9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent au 31/12/2009 un solde débiteur de **1.276.863DT** contre un solde de **2.287.189 DT** au 31/12/2008se détaillant comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| - Banques | 1.007.312 | 2.005.042 |
| - C.C.P | 235.545 | 153.301 |
| - Caisses | 34.006 | 128.846 |
| Totaux | 1.276.863 | 2.287.189 |

P-1 Capitaux propres

Les capitaux propres avant affectation du résultat présentent un solde de **26.743.683 DT** au 31/12/2009 contre **30.271.502 DT** au 31/12/2008.

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| - Capital social | 23.184.000 | 23.184.000 |
| - Réserves légales | 1.793.951 | 1.793.951 |
| - Réserves pour fonds social | 1.025.679 | 1.086.667 |
| - Réserves pour fonds de régulation (actions Sotetel) | 500.000 | 500.000 |
| - Avoir des actionnaires | -80.881 | -80.881 |
| - Autres capitaux propres (prime d'émission) | 12.011.123 | 12.011.123 |
| - Résultats reportés | -11.690.189 | -8.223.358 |
| Totaux | 26.743.683 | 30.271.502 |

P-1-1 Capital social

Le capital de la SOTETEL est réparti entre les actionnaires comme suit :

| | |
|--|-------------|
| <input type="checkbox"/> Capital social (en DT) | 23.184.000 |
| <input type="checkbox"/> Nombre d'actions | 2.318.400 |
| <input type="checkbox"/> Valeur nominale de l'action (en DT) | 10 |
| <input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires | 1727 |
| Actionnaires | |
| <input type="checkbox"/> Tunisie Télécom | 35.00% |
| <input type="checkbox"/> Sté Laceramic | 6,98% |
| <input type="checkbox"/> Al Atheer Com | 7,47% |
| <input type="checkbox"/> Divers porteurs (capital flottant) | 50,55% |

P-1-2 Résultats reportés

Le solde de ce compte au 31/12/2009 est de **-11.690.189 DT** contre **-8.223.358 DT** au 31/12/2008. Cette variation correspond au résultat déficitaire de l'exercice 2008.

P-2 Résultat de l'exercice

Le résultat excédentaire net d'impôts au 31/12/2009 est de **733.740 DT** contre un résultat déficitaire de **3.466.833 DT** au 31/12/2008, soit une variation positive de **4.200.573 DT**.

P-3-1 Provisions pour risques

Le solde de ce compte totalise au 31/12/2009 la somme de **607.496 DT** contre **1.228.188 DT** au 31/12/2008.

P-3-2 Emprunts

Le solde de cette rubrique présente au 31/12/2009 le montant de **3.196.667 DT** correspondant à l'échéance à plus d'un an de l'emprunt qui a été accordé à la SO.T.E.TEL dans le cadre de la convention conclue avec le ministère des finances en date du 15 avril 2009 relative à l'exécution de la décision du comité d'assainissement et des P.V des réunions du comité central de contrôle des licenciements datés du 03 et 13 mars 2009.

Cet emprunt a été contracté pour le montant total de **4.795.000 DT**, moyennant un taux d'intérêt de **3.75%** l'an, remboursable semestriellement sur une période de trois ans allant du 31/03/2010 au 30/09/2012.

P-4 Compte fournisseurs

Le compte Fournisseurs et comptes rattachés totalise au 31/12/2009 un solde de **11.518.606 DT** contre **14.803.704 DT** au 31/12/2008. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| - Fournisseurs ordinaires locaux et étrangers | 4.241.452 | 5.664.137 |
| - Fournisseurs "effets à payer" | 2.384.550 | 4.544.065 |
| - Fournisseurs "factures à établir" | 4.892.604 | 4.595.502 |
| Totaux | 11.518.606 | 14.803.704 |

P-5 Clients Créditeurs

Les clients créditeurs totalisent au 31/12/2009 un solde **2.352.066 DT** contre **3.516.550 DT** au 31/12/2008. Ces soldes se détaillent comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| - Tunisie Télécom (avances sur commandes) | 1.067.608 | 1.325.285 |
| - Autres clients (avances sur commandes) | 1.284.458 | 2.191.265 |
| Totaux | 2.352.066 | 3.516.550 |

P-6 Autres passifs courants

Ce compte présente un solde créditeur de **7.004.507 DT** au 31/12/2009 contre **9.399.577 DT** au 31/12/2008, soit une variation de **2.395.070 DT**. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| - Personnel et comptes rattachés (1) | 1.794.674 | 2.216.028 |
| - Etat et collectivités publiques (2) | 101.633 | 184.073 |
| - Créditeurs divers (3) | 3.275.044 | 6.736.225 |
| - Autres | 99.963 | 263.251 |
| - Emprunts à moins d'un an (principal + intérêts) | 1.733.193 | - |
| Totaux | 7.004.507 | 9.399.577 |

(1)- Représente les provisions pour congés payés, les salaires et les primes à payer au personnel

(2)- Représente l'impôt sur les revenus.

(3)- Représente les cotisations sociales dues, les charges à payer, les pénalités sur marchés et les autres créditeurs divers.

P-7-Parties Liées

P-7-1 Identifications des parties liées

Les parties liées de la SOTETEL sont les suivantes :

- La société TUNISIE TELECOM :

Il s'agit de la société mère de la SOTETEL dont elle détient 35% du capital. TUNISIE TELECOM est également le principal client de la SOTETEL.

- La société SRS :

Cette société détenue à 50% par la SOTETEL est en liquidation.

- La Société SOTETEL-IT.COM :

Cette société détenue à 99% par la SOTEEL est en liquidation.

- Les dirigeants de la SOTETEL :

Il s'agit du président du conseil, des administrateurs et du directeur général.

P-7-2 Transactions effectuées avec les parties liées autres que les dirigeants de la société :**- Transactions et soldes avec TUNISIE TELECOM :**

Les prestations réalisées courant 2009 pour le compte du client TUNISIE TELECOM ont totalisé le montant de **21 864 519 DT**

Les créances sur TUNISIE TELECOM comptabilisées par la SOTETEL au 31 décembre 2009 s'élèvent à **13 766 494 DT** dont **9 914 320 DT** de créances facturées et **3 852 174 DT** de retenues de garantie.

- Transactions et soldes avec IT. COM :

Conformément au procès verbal du conseil d'administration du 17 janvier 2002, un prêt de **150.000 DT** a été octroyé à la société ITCOM. Le montant demeurant impayé au 31/12/2009 en principal s'élève à **131.107 DT**.

P-7-3 Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Les obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau II § 5 du CSC sont définies comme suit :

- La rémunération du président du conseil fixée par décision du conseil d'administration du 16 juillet 2008.
- Les jetons de présence attribués aux membres du conseil d'administration qui sont soumis annuellement à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire de la société.
- La rémunération du directeur général composée d'un salaire annuel fixe décidé par le conseil d'administration du 07 août 2007 et d'une indemnité de fin de contrat accordé par décision du conseil d'administration du 22 décembre 2009.

Les obligations et engagements vis-à-vis du président du conseil, du directeur général, et des membres du conseil d'administration, tels qu'ils ressortent des états financiers clos le 31 décembre 2009, se présentent comme suit (en DT) :

| DESIGNATION | Charge de l'exercice | Passif |
|--|----------------------|---------------|
| | | |
| Rémunération du Président du Conseil | 56 472 | - |
| | | |
| Jetons de présence | 37 500 | 37 500 |
| | | |
| <i>Rémunération du Directeur Général :</i> | | |
| Avantages à court terme | 102 804 | 280 |
| Indemnité de fin de contrat | 15 000 | - |
| Total rémunération du Directeur Général | 117 804 | 280 |
| | | |
| Total des obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants | 211 776 | 37 780 |

P.8 Engagements hors bilan

Le montant des engagements hors bilan arrêté au 31/12/2009 est de **2.998.351 DT** contre **5.924.445 DT** au 31/12/2008, le détail de ces engagements se présente comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| - Cautions provisoires | 112.125 | 101.040 |
| - Cautions définitives | 1.735.753 | 3.542.565 |
| - Cautions d'avances | 907.914 | 1.685.383 |
| - Cautions de garanties | 242.559 | 595.457 |
| Totaux | 2.998.351 | 5.924.445 |

NOTES SUR ETAT DE RESULTAT**R-1 Produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation ont atteint au 31/12/2009 un solde de **32.671.102 DT** contre **38.521.699 DT** au 31/12/2008 enregistrant ainsi une diminution de **5.850.597 DT** soit **15.19%**.

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| -Ventes, travaux et services locaux | 29.980.038 | 36.702.900 |
| - Ventes, travaux et services à l'export | 925.858 | 2.126.058 |
| - Ventes, travaux et sces liés à des mod. Comptables | 577.464 | -476.217 |
| - Révision exceptionnelle des prix | 1.100.331 | - |
| - Produits divers ordinaires | 87.411 | 168.958 |
| Totaux | 32.671.102 | 38.521.699 |

Le chiffre d'affaires réalisé jusqu'au 31/12/2009 est de l'ordre de **31.483.360 DT hors révision des prix** contre **38.352.741 DT** soit une diminution de **6.869.381 DT** représentant **17.91%**. La répartition du chiffre d'affaires par activité est comme suit :

| <u>Activités</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| - Transmissions | 12.318.394 | 13.232.606 |
| - Commutation | 1.456.986 | 2.652.786 |
| - Mobile | 6.461.479 | 3.089.881 |
| - RLA | 6.798.723 | 14.713.570 |
| - DCSE | 4.447.778 | 4.663.898 |
| Totaux | 31.483.360 | 38.352.741 |

R-2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint un solde de **33.780.219 DT** au 31/12/2009 contre **42.219.500 DT** au 31/12/2008. Ces charges se détaillent comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| - Achats consommés | 19.001.092 | 21.911.938 |
| - Services extérieurs (*) | 960.239 | 930.667 |
| - Autres services extérieurs | 1.506.186 | 1.311.546 |
| - Charges diverses ordinaires | 464.328 | 47.969 |
| - Charges de personnel | 10.185.648 | 17.242.034 |
| - Impôts et taxes | 445.746 | 526.898 |
| - Dotations aux amortiss. Et aux provisions nettes des reprises | 1.216.980 | 248.448 |
| Totaux | 33.780.219 | 42.219.500 |

(*) : Données retraitées pour les besoins de comparabilité

R-2-1 Achats consommés & variation des stocks

Ce compte présente un solde de **19.001.092 DT** au 31/12/2009 contre **21.911.938 DT** au 31/12/2008. Le détail de ces postes s'analyse comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Achats consommés | 12.096.121 | 16.643.551 |
| - Achats carburants et lubrifiants | 1.085.566 | 1.121.054 |
| - Charges de sous-traitances | 5.811.728 | 4.250.598 |
| - Achats liés à une modification comptable | 7.677 | -103.265 |
| Totaux | 19.001.092 | 21.911.938 |

R-2-2 Services extérieurs

Ce compte présente un solde de **2.466.425 DT** au 31/12/2009 contre **2.242.213 DT** au 31/12/2008. Le détail de ce compte se présente comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Loyers | 205.696 | 283.688 |
| - Primes d'assurances | 175.945 | 414.388 |
| - Communications et publicités | 230.768 | 227.793 |
| - Déplacement du personnel | 288.174 | 584.704 |
| - Formations du personnel * | 364.642 | 125.146 |
| - Frais bancaires et assimilés | 70 | 46.986 |
| - Honoraires | 239.044 | 230.242 |
| - Autres services ** | 875.354 | 177.947 |
| - Entretien et réparations | 86.732 | 151.318 |
| Total | 2.466.425 | 2.242.213 |

(*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité

(**) Dont un montant de 799.238DT représentant l'utilisation de la main d'œuvre extérieure.

R-2-3 Charges de personnel

Les charges de personnel hors indemnité de licenciement totalisent au 31/12/2009 un solde de **9.737.606 DT** contre un solde de **12.542.034 DT** au 31/12/2008 enregistrant ainsi une diminution de **2.804.428 DT** soit **22.36%**. Il est à noter que les indemnités de licenciement s'élèvent respectivement à 448.042 DT en 2009 et 4.700.000 DT en 2008 soit une charge de personnel globale de 10.185.648 DT au titre de l'exercice 2009 contre 17.242.034 DT pour l'exercice 2008. Ces charges se détaillent comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Salaires, compléments, indemnités & primes | 8.325.072 | 10.655.256 |
| - Charges sociales légales | 1.412.534 | 1.886.778 |
| Charges de personnel hors indemnité de licenciement | 9.737.606 | 12.542.034 |
| - Indemnité de licenciement | 448.042 | 4.700.000 |
| Total | 10.185.648 | 17.242.034 |

R-2-4 Autres charges

Le solde de ce compte au 31/12/2009 s'élève à **910.074 DT** contre **574.867 DT** au 31/12/2008 enregistrant ainsi une augmentation de **335.207 DT** soit **58.31%**, ces montants sont détaillés comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Charges diverses ordinaires | 464.328 | 47.969 |
| - Impôt, taxes et versements assimilés | 445.746 | 526.898 |
| Total | 910.074 | 574.867 |

R-2-5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2009 à **1.216.980 DT** contre **248.448 DT** au 31/12/2008 enregistrant ainsi une augmentation de **968.532 DT** se détaillant comme suit :

| <u>DESIGNATIONS</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Dotations aux amortissements | 1.141.286 | 1.073.489 |
| - Dotations aux provisions | 910.983 | 1.112.032 |
| - Reprise sur provisions | -835.289 | -1.937.073 |
| Total | 1.216.980 | 248.448 |

R-3 Résultat net d'exploitation

Le résultat net d'exploitation a affiché un déficit de **1.109.117 DT** au 31/12/2009 contre un déficit de **3.697.801 DT** au 31/12/2008 soit une variation positive de **2.588.684 DT**.

R-3-1 Charges financières

Le montant des charges financières arrêté au 31/12/2009 est de **325.206 DT** contre **556.372 DT** au 31/12/2008 soit une baisse de **231.166 DT**.

R-3-2 Produits des placements

Le solde de ce compte au 31/12/2009 s'élève à **302.306 DT** contre un solde de **599.651 DT** au 31/12/2008.

R-3-3 Autres gains ordinaires

Le solde de ce compte au 31/12/2009 s'élève à **1.902.690 DT** contre un solde de **230.008 DT** au 31/12/2008.

R-4 Impôt sur les sociétés

Les impôts sur les bénéfices sont calculés sur la base du minimum d'impôt comme suit :

| DESIGNATIONS | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Résultat comptable avant impôt | 770.673 | -3.424.514 |
| - Impôt sur les sociétés (min d'impôt) 0,1% du CA local brut | 36.933 | 42.319 |
| Résultat (après impôt) | 733.740 | -3.466.833 |

F- NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle de référence qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds. Ainsi, les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en flux provenant (ou utilisés) des (ou dans) les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

La variation de la trésorerie globale au 31/12/2009 est de **- 1.162.679 DT** et se détaille comme suit :

| Désignations | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie affectés à l'exploitation | -5.530.309 | 5.033.298 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | -239.675 | -744.305 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | 4.607.305 | -299.448 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | -1.162.679 | 3.989.545 |

F-1 Flux de trésorerie affectés à l'exploitation

Les activités d'exploitation font ressortir au 31/12/2009 un flux négatif de **5.530.309 DT** dû essentiellement aux paiements des fournisseurs locaux et étrangers et du personnel licencié.

F-2 Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement font ressortir au 31/12/2009 un flux négatif de **239.675 DT** provenant essentiellement des acquisitions d'immobilisations.

F-3 Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les activités de financement font ressortir au 31/12/2009 un flux positif de **4.607.305 DT** dû essentiellement à l'encaissement d'un emprunt de **4.795.000 DT**.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Tunis le 25 mars 2010

Tél +216 71 862 156/71 963 900
Fax +216 71 861 789

Messieurs les actionnaires
de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications
"SOTETEL"
Rue des Entrepreneurs – Z.I Charguia II – BP 640
1080 Tunis

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire en date du 28 juin 2007, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009 sur :

- l'audit des états financiers de la SOTETEL, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des fonds propres positifs de 27.477.423 DT y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 733.740 DT et un total bilan de 52.386.430 DT ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II. Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles 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 place de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix de

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 et la présentation de l'ensemble des états financiers.

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

III. Opinion :

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la SOTETEL au 31 décembre 2009, ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

IV. Vérifications et Informations Spécifiques

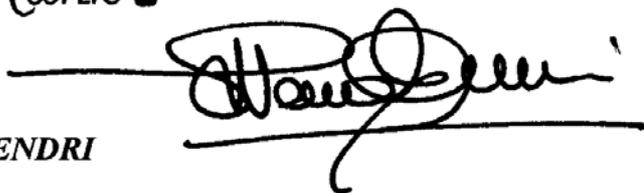
Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Cependant, les conditions de tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas conformes aux dispositions du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005 et de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006. En effet, l'intermédiaire en bourse chargé du suivi des actions de la SOTETEL se limite à l'établissement de situations périodiques des actions de la société sans retracer les mouvements entre les différentes périodes.

Conseil Audit Formation membre de

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



Abderrahmen FENDRI
Associé

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Tunis le 25 mars 2010

*Messieurs les actionnaires
de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications
"SOTETEL"
Rue des Entrepreneurs – Z.I Charguia II – BP 640
1080 Tunis*

Messieurs,

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration ne nous a pas avisés de l'existence, au titre de l'exercice 2009, de conventions entrant dans le cadre de celles prévues par lesdits articles.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'ancienne convention suivante continue de produire ses effets :

Conformément au procès verbal du conseil d'administration du 17 janvier 2002, un prêt de 150.000 DT a été octroyé à la société ITCOM. Le montant demeurant impayé au 31/12/2009 en principal s'élève à 131.107 DT.

C- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

C.1- Les obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau II § 5 du CSC sont définies comme suit :

- La rémunération du président du conseil a été fixée par décision du conseil d'administration du 16 juillet 2008. Cette rémunération est composée d'un salaire annuel fixe déterminé par ledit conseil.
- Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis annuellement à l'approbation de l'assemblée générale annuelle.
- La rémunération du directeur général est composée d'un salaire annuel fixe qui a été décidé par le conseil d'administration du 07 août 2007 ainsi que d'un bonus décidé par le conseil d'administration du 22 décembre 2009. Il bénéficie, en outre, d'une voiture de fonction.

C.2- Les obligations et engagements vis-à-vis du président du conseil, du directeur général, et des membres du conseil d'administration, tels qu'ils ressortent des états financiers clos le 31 décembre 2009, se présentent comme suit (en DT) :

| Désignation | Directeur Général | | Administrateurs (*) | |
|--------------------------------|-------------------|------------|---------------------|---------------|
| | Charges Brutes | Passifs | Charges Brutes | Passifs |
| - Avantages à court terme | 102.804 | 280 | 93.972 | 37.500 |
| - Indemnités de fin de contrat | 15.000 | | | |
| TOTAL | 117.804 | 280 | 93.972 | 37.500 |
| TOTAL GENERAL : | Charges | | Passifs | |
| | 211.776 | | 37.780 | |

(*) : Voir détail au niveau de la note aux états financiers n° P-7 relative aux parties liées.

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 du code des sociétés commerciales.

Conseil Audit Formation membre de

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



Abderrahmen FENDRI
Associé